

Kitört az arany a szűkülő alakzatból. Ha a holnapi Bernanke beszéd után nem romlik el a hangulat, akkor érdemes arany vagy arany certifikát vételi pozíciót nyitni, ha pedig jön a QE3 akkor szinte már kötelező.

Gold Spot \$/Oz (napi bontás)



- Izgalmas mozgásokat láthatunk mostanában az aranyban. Az árfolyam kitört a hónapok óta tartó szűkülő alakzatból, és nagy lendülettel érte el az 1.680 dolláros ellenállást, miközben a 200 napos mozgóátlagot is áttörte. A mostani kitörés egy emelkedő trend kezdete is lehet, ezért a korrekcióban a vételi pontokat érdemes keresni.
- Úgy gondoljuk, hogy a technikai kép alapján bőven van még tere az emelkedésnek, mert 1.680 dollár áttörése esetén az 1.790 dolláros lokális csúcst is elérheti a kurzus. Érdemes ezért figyelni az arany árfolyamát, mert hamarosan ideális belépési pont rajzolódhat ki. A pénteki Jackson-Hole-i konferenciát érdemes megvárni a vételekkel, mert a Bernanke beszéd nagy mozgást okozhat az árfolyamban. A vételi sáv a jelenlegi szint és a 200 napos mozgóátlag között van, mert amennyiben mélyebbre esne a kurzus, akkor kivárás javasolt.
- A beszéd tartalma, és az azt követő reakció fontos iránymutatás lehet a jövőre nézve, és amennyiben a jelenlegi emelkedő trendet erősítené meg, akkor érdemes pozíciót nyitni az aranyban. A pontos vételi árfolyamot, célárát és stop-loss szintet hétfőn írjuk meg, ha nem lesz túl negatív reakció holnap. Addig érdemes a partvonalon maradni.

- Óriási várakozás és spekuláció alakult ki Ben Bernanke pénteki beszéde körül, ezért szinte bármit mond óriási reakciót fog kiváltani a piacokon. Amennyiben bejelenti a QE3-at akkor északnak vehetik a részvények és az arany is az irányt, azonban amennyiben határozottan kijelentené, hogy nem lesz QE3 akkor leomlozna a befektetők jelenlegi hangulatát és ezzel mélybe küldené az árfolyamokat. Talán a legrosszabb, ugyanakkor a legvalószínűbb forgatókönyv az, ha folytatná a verbális intervenciót, vagyis a hitegetést és a tőkepiacok továbbra is hétről-hétre izgatottan várnák az újabb és újabb alkalmakat, hogy talán most tényleg bejelent valamit. Ezzel pedig konzerválná a jelenlegi kivárára váró állapotot, ami bár a monetáris politikának lehet, hogy előnyös, de a tőkepiacok számára messze nem optimális az oldalazó, eseménytelen piac.
- A monetáris lazítás megvalósulhat újabb kötvényszerzési programokon keresztül, vagyis egy eszközvásárlás keretében, melynek során készpénzt juttat a FED a gazdaságba. Az ilyen intézkedések végrehajtása egyébként a New Yorki FED hatáskörébe tartozik.
- A monetáris lazítás keretében piacra bocsátott extra pénzmennyiség kibocsátás formájától függetlenül kockázatos eszközökbe áramlik, mint amilyen a vállalati kötvények részvények és a nyersanyag is, ugyanis csökken az államkötvények hozama.
- A gazdaságba mesterségesen bepumpált pénzmennyiség növeli a kihelyezett hitel volumenét, ami beruházás ösztönzőként hat a vállalatok számára. A beruházásokon kívül a fogyasztás mennyisége is megemelkedik, vagyis nőnie kell a GDP-nek és végső soron a foglalkoztatottságnak is.
- A gazdaság növekedése pedig növeli az arany nem spekulatív célú keresletét is, azonban a teljes képhez hozzátartozik, hogy az USA ilyen jellegű kereslete csekélynek nevezhető India és Kína felhasználásához képest. Azonban ezekbe a gazdaságokba is átgűrűzhet az exporton keresztül az amerikai gazdaság növekedése.
- A QE3 egyik mellékhatása lenne, hogy a megnövekedett pénzmennyiség következtében a dollár gyengülni kezdene, ami egyúttal azt is jelentené, hogy indiai rúpiában számolva relatíve olcsóbbá válna az arany így a legnagyobb fogyasztó kereslete megélénkülhetne az arany iránt.
- Érdemes lesz figyelni Bernanke szavaira és az elhangzottaknak megfelelően felvenni a pozíciókat. A QE3 esetén hatalmas rally kezdődhet, de ha lehűti a spekulációs kedélyeket, akkor a medve lesz az úr a piacokon. Utóbbi esetben célszerűbb lesz távol maradni az arany piacától és továbbra is a partvonalról szemlélni az eseményeket.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.