

Olaj - vétel

Belépési pont: 88 Kiszállási pont: 99,9 Stop-loss: 83,9

Fordulat rajzolódik az olaj grafikonján, a támaszról visszapattant az árfolyam, és kitört a csökkenő csatornából. A technikai kép mellett a geopolitikai feszültségek is emelkedésről árulkodnak.

Olaj (napi bontás)



- Fordulat körvonalazódik az olaj csökkenő trendjében. A szeptember óta 15%-ot csökkenő árfolyam hamarosan tartósan is irányt válthat, amire több jel is utal. A 84,5 dolláros támaszról elrugaszkodott felfelé a kurzus, miközben kitört a csökkenő csatornából és a 30 napos mozgóátlagot is áttörte. Régen láthattunk már hasonló pozitív jelzést a grafikonon, a technikai kép alapján nagy a valószínűsége a további emelkedésnek.
- A vételi pozíció nyitását az is indokolja, hogy a közeli erős támasz ideális stop-loss hely, ráadásul felfelé nagyobb emelkedési potenciál látható. A 30 napos mozgóátlag felett 88 dollárnál már érdemes piacra lépni, miközben a veszteséglimitáló megbízást 83,9 dollárra helyezzük. Célárfolyamnak a 100 dolláros lélektani szintet jelöljük meg, de azt érdemes szem előtt tartani, hogy 93 dollár és a 94,3 dolláros 200 napos mozgóátlag is ellenállást jelent.
- A hozam/kockázat nagysága közelíti a 3:1 arányt.

- Az olaj iránti kereslet továbbra is meglehetősen gyenge, hiszen világszinten láthatóak a növekedési félelmek, ugyanakkor a kínálati oldalon jelentős bizonytalanságot jelentenek a közel-keleti geopolitikai feszültségek.
- A legfrissebb hírek szerint az izraeli kormány hétfő reggel 36 órás ultimátumot adott a Hamasznak, melynek letelte után kilátásba helyezte szárazföldi csapatainak bevetését a Gáza övezetbe. A térségben a légitámadások már eddig is gyakoriak voltak, de a szárazföldi csapatok hadba vetésével tovább destabilizálná a térség helyzete.
- A feszültségek fokozódását jelzi, hogy megteremtették a lehetőségét annak, hogy 75 ezer tartalékost hívjon be az izraeli hadsereg. Pénteken 16 ezer fő behívására került sor, mára pedig további 15 ezer fővel növelték a létszámot.



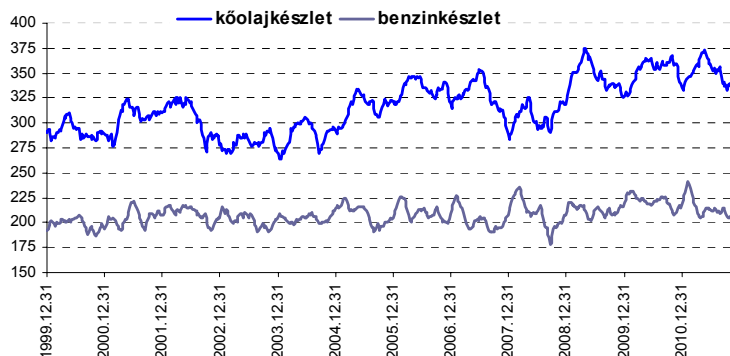
Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

- Az olaj árfolyamára annak ellenére jelentős hatása lenne a szárazföldi harcok megindításának, hogy sem Palesztina, sem pedig Izrael területén nem folyik jelentős olajkitermelés és az olaj továbbítása terén sem meghatározó szereplők. Ugyanakkor a környező országokban jelentős az olaj kitermelés volumene. Például a közelben található Szaúd-Arábiában 9,8 millió hordó az olajkitermelés napi volumene, ami az OPEC országok kitermelésének 30%-a és a világ teljes kitermelésének csaknem 10%-a.
- A keresleti oldalnak elsősorban Amerika tudna lökést adni, ugyanis ha a fiscal cliff—re sikerülne megnyugtató megoldást találni, akkor a globális növekedési félelmek elmúlnának, ami keresleti oldalról képes lenne az olaj keresletének és árfolyamának növekedését támogatni.
- A kőolajkészlet nagysága meglehetősen magas, bár rövidtávon csökkenés figyelhető meg bene.

WTI Olaj	aktuális	min	max
kőolaj készlet (mhdó)	2012.11.19 327	2004.01.23 264	1990.07.27 392
olajkészlet változás (mhdó)	2012.11.19 3.9	1999.01.01 - 15.2	1996.05.31 11.9



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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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
Lojts 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.
