

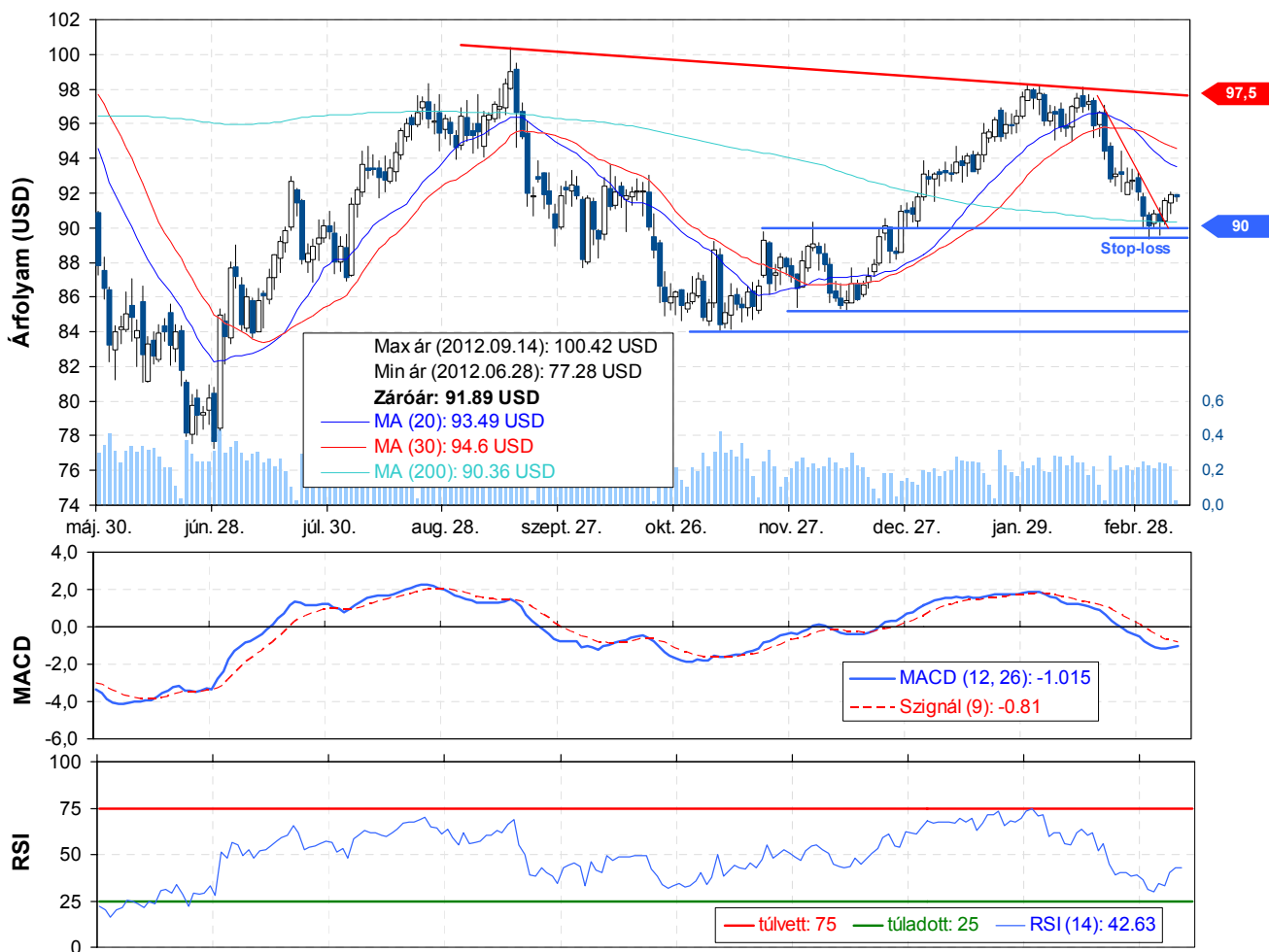
Olaj – vétel

nyersanyag

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **97,5** Stop-loss: **89,3**

Fontos támaszról, a 200 napos mozgóátlagról fordult emelkedő irányba az olaj árfolyama. Az elmúlt hetekben látott csökkenés végét érhet, és ismét a vevők kerülhetnek többségbe, a 97,5 dolláros maximum lehet elérhető rövidtávon.

Olaj (napi bontás)



- A 200 napos mozgóátlagról emelkedő irányba fordult a kőolaj árfolyama, és ismét megcélozhatja a 100 dollár alatti ellenállást. Ismét emelkedő trend rajzolódhat ki, ami addig él, amíg a 90 dolláros szint felett tartózkodik a kurszus.
- Az év első hónapjában rallyt láthattunk a kőolajban, ami 98 dollár környékén fulladt ki, és egy meredek korrekció indult, amelynek során a 200 napos mozgóátlagig süllyedt a kurszus. Ez erős támasznak bizonyult, ahonnan pár nap oldalazás után meggyőző fordulatot láthattunk, ezért gondoljuk, hogy ismét emelkedő árfolyamokat fogunk látni a következő hetekben.
- Kedvező hozam/kockázat arány mellett léphetünk most piacra, mert amennyiben nem nyer megerősítést a pozitív forgatókönyv, akkor a mélypont alatt, 89,3 dollár környékén érdemes zárni a vételi pozíciót. Ha kitart a lendület, akkor legutóbbi maximumig, 97,5 dollár környékéig emelkedhet a kurszus.

- Gyors ütemben javul az amerikai gazdaság helyzete, ami a múlt héten publikált makroadatokról is látszik. Várt fölött bővült a foglalkoztatottság és több éves mélypontot ért el a munkanélküliségi ráta nagysága. A gazdaság felpörgése pedig magával húzza az olaj iránti keresletet is, ami az árfolyam emelkedését idézheti elő.
- Hugo Chávez venezuelai elnök a múlt héten vesztette életét, ettől függetlenül azonban nem számolunk rövid és középtávon sem a venezuelai olaj megjelenésével, annak ellenére sem, hogy Venezuela rendelkezik a világ egyik legnagyobb kőolajkészletével. Sőt az elnökváltással a bizonytalanság növekedett.
- Közben ismét fokozódott a geopolitikai feszültség a Közel-Kelet-en, ugyanis a szír felkelők akciói miatt az Izraeli hadsereg megerősítette a Golán-fennsíkon állomásozó egységeit és harckészültségbe helyezte azokat. Egyelőre nem történt olyan fejlemény a térségben, ami az olaj áremelkedését okozta volna, azonban a térségben uralkodó feszült környezetben erre gyorsan sor kerülhet.

**Erste Market HD****Nálunk már iPad-en is kereskedhet!****► 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) alulárazott 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) alulárazott 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 hányszorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa a fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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.
