

Arany – profit realizálás

nyersanyag

Belépési pont: 1.565 USD Kiszállási pont: 1.430 Stop-loss: 1.590

Csütörtöki arany short javaslatunk óta hatalmasat esett az arany árfolyama, ami lehetővé teszi, hogy mindössze két nap leforgása után 135 dolláros, vagyis 8,6%-os profitunkat realizáljuk. Véleményünk szerint a fundamentális tényezők továbbra is az arany árfolyamának esése mellett szólnak, ezért a mostani profitrealizálás után is az árfolyam alakulásának figyelését és az újabb short irányú beszállási pontok keresését javasoljuk.



- Pénteken és ma is nagyot zuhant az arany árfolyama, ami lehetővé teszi, hogy csütörtökön javasolt short pozíciókat 135 dolláros nyereséggel lezárjuk, így a tőkeáttétel nélkül számolt nyereségünk 8,6%.
- A realizált nyereség nagysága a stop-loss megbízással limitált potenciális veszteségnek több, mint az ötszöröse.
- Az arany fundamentumaival kapcsolatban továbbra sem vagyunk optimisták, amit az is jelez, hogy idén három különböző alkalommal javasoltunk arany short pozíció létesítését, legkorábban 1.643 dolláros árfolyamon és mind a három ajánlásunk profit realizálásával zárult.
- A fundamentális érvek továbbra is az arany gyengülése mellett szólnak, amiről bővebben [csütörtöki Fókuszunkban olvashat](#). Új érv az árfolyam csökkenése mellett, hogy Ciprusnak értékesítenie kellhet arany tartalékából 10 tonnát, ami átmenetileg eladói nyomás alá helyezheti az arany piacát.

- Technikai szempontból nézve erős szinthez érkezett ma reggel az arany árfolyama, ami meg is állította az árfolyam csökkenését. A jelentős méretű csökkenés után jöhet egy pozitív irányú korrekció, azonban továbbra is érdemes figyelemmel kísérni az árfolyam alakulását és kedvező belépési pont esetén ismételten javasolt short irányú pozíciót létesíteni. Amennyiben ilyen beszállási lehetőséget fedezünk fel az árfolyam grafikonján, arról egy újabb Fókuszban fogunk jelentkezni.
- Jelenleg úgy látjuk, hogy két ponton alakulhat ki kedvező beszállási lehetőség:
 - o Ha megvalósul a pozitív irányú korrekció, akkor az 1.490 dolláros szintről ismételten lefelé fordulhat az árfolyam.
 - o Amennyiben elmarad az árfolyam korrekciója és áttörésre kerül az 1.425 dollár körüli szint, akkor a short irányú pozíció újrainyitása válhat indokolttá.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

► 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 csökkeni 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.
