

Arany - short

nyersanyag

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **1.321** Stop-loss: **1.489**

Véget ért a pozitív korrekció, esni kezdett az arany. Ismét látótérbe került az 1.321 dolláros lokális mélypont, aminek elérésére érdemes spekulálni short pozíció nyitásával. A fundamentumok továbbra sem az arany emelkedésének irányába mutatnak és most már a technikai kép is ismét az árfolyam csökkenését vetíti előre.

Gold (napi bontás)



- Újra dél felé vette az irányt az arany kursusa. A pozitív korrekció véget ért, miután megjelentek az eladók, és a fő trend irányába fordították az árfolyamot. Az 1.321 dolláros mélypont után egy korrekciót láthattunk 1.485 dollárig, majd az emelkedés megállt és oldalazás indult, miután a kurszus a 20 napos mozgóátlagba ütközött. A sávozás addig tartott, amíg elérte a 30 napos mozgóátlagot az arany, de ezt a szintet már nem tudta áttörni a kurszus, hanem lefelé vette az irányt.
- A technikai kép alapján megnyílt a tér lefelé, az oldalazás alsó szélének (1.440 dollár) törésével az 1.321 dolláros minimumig van tér lefelé, mert eddig már nem látható erősebb támasz. Az erős eladói nyomásra utal, hogy negyedik napja esik megállás nélkül a kurszus, viszont mégsem mondhatjuk túladottnak, ráadásul ha ismét megindul erőteljesebben az arany, akkor rövidtávon nagyot tud esni.
- Eladási pozíciót érdemes nyitni a jelenlegi árfolyamon, miközben célárfolyamnak a legutóbbi lokális minimumot jelöljük meg 1.321 dollárnál. A veszteséglimitáló szintet pedig a legutóbb csúcshoz 1.489 dollárhoz tegyük.

- A piaci hangulat egyre optimistább, ez pedig nem kedvez az elsőszámú menekülőeszköznek számító arany árfolyamának. A kötvénypiaci hozamkülönbözete fokozatosan csökkennek, ami egyértelműen a kockázatvállalási halandóság növekedésének irányába mutat. A kockázati étvágy növekedését jól mutatja a 10 éves olasz és német államkötvények hozamának csökkentése.



10 éves olasz és német államkötvények hozamkülönbözete

- Az arany árfolyamának csökkenésének irányába hathat, hogy a FED elkezdte előkészíteni a visszavonulást a QE3 programból. Egyelőre még csak óvatos kommunikáció zajlik, ezek alapján nem kell a likviditás hirtelen elapadására számítani, de az amerikai jegybank visszafoghatja a likviditásnövelés ütemét, ennek eredményeként pedig lassuló ütemben növekvő likviditásra kell felkészülni, sőt év végén akár teljes mértékben be is fejezhetik az eszközvásárlási programot. A gyakorlatilag korlátlan likviditással jellemzett időszak vége pedig szintén az árfolyam csökkenésének irányába hathat.



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.
