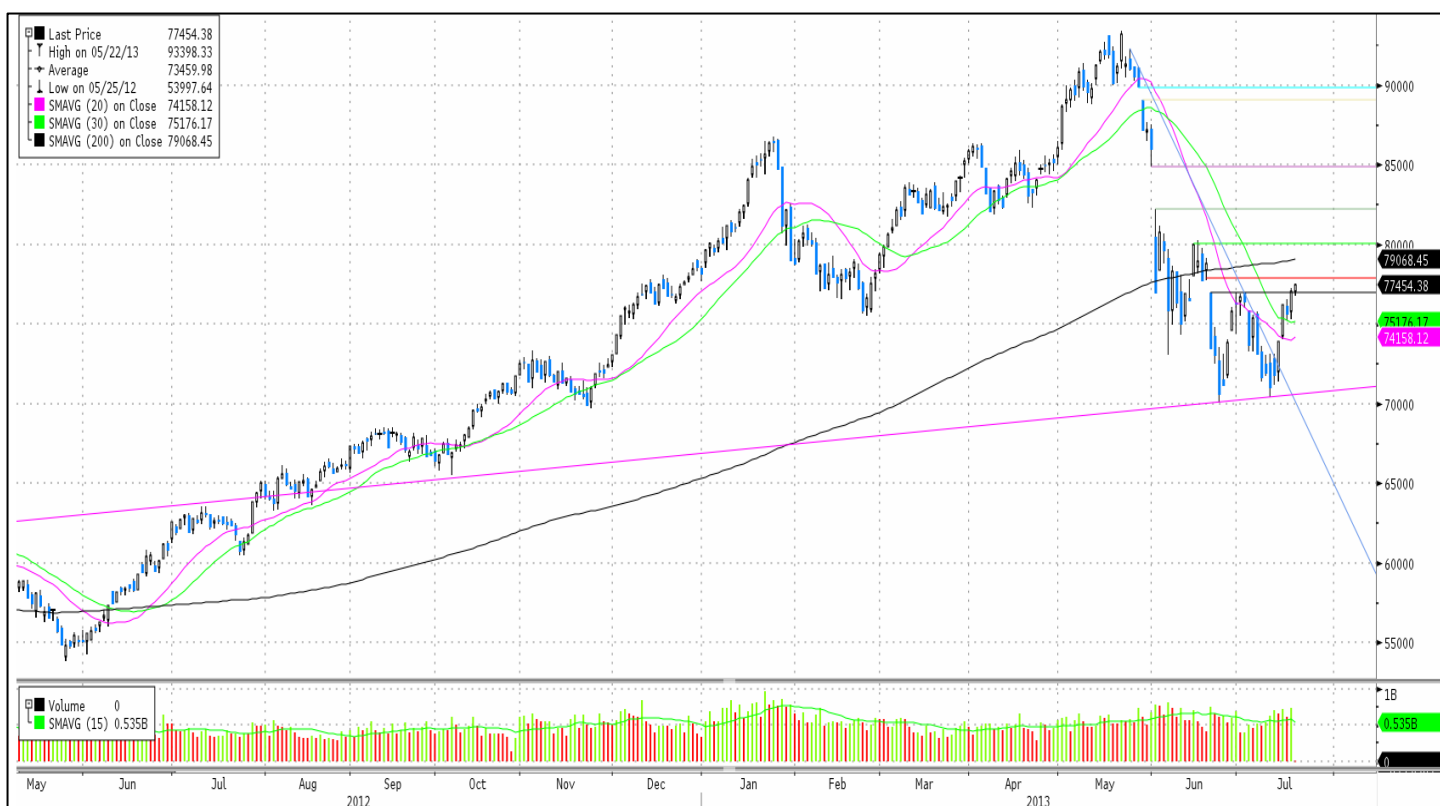


Török részvényindex (XU 100) - vétel index

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	85.000	Stop-loss:	73.900
----------------	----------	------------------	--------	------------	--------

Múltkor már írtunk róla, hogy érdemes figyelni a török piacra és keresni a beszállási lehetőségünket. Most egy látványos technikai formáció, egy duplaalj rajzolódott ki a török részvényindex a XU 100 grafikonján, ami az árfolyam további növekedésének irányába mutat és ezzel jó beszállási lehetőséget teremt. A májusi csúshoz képest több mint 15%-os mínuszban tartózkodik főleg belpolitikai okok miatt, azonban most fordulós jelzéseket látunk a grafikonon.



- Nagyot zuhant az utóbbi hónapokban a török tőzsdeindex. Május közepéig az árfolyam száguldott felfelé, de miután megközelítette 94.000 pontot a kurzus, az optimizmust erős zuhanás váltotta fel. A 200 napos mozgóátlag sem tudta megállítani az árfolyamot, és egészen 74.000 pontig zuhant az index. Itt érkeztek meg az első vevők és pár hét alatt egy dupla mélypont formáció is kirajzolódott.
- A rés aljánál látható nyakvonalat (77.000 pont) sikerült áttörnie az árfolyamnak, de a részt még nem tudta betölteni, teteje 77.400 pontnál található. A fordulós alakzatból tartósabb emelkedés is kialakulhat, ami a hosszú távú trendet is erősítené. Azt viszont fontos hangsúlyozni, hogy több ellenállás is látható felfelé, a 200 napos mozgóátlag, a 80.000 pontos szint, illetve a rés, ami 82.400 és 85.000 pont között található.
- Az utóbbi napokban már erőteljesen emelkedett felfelé a kurzus, ráadásul egy fordulatra utaló formáció is kialakult, ezért vételi pozíció nyitása javasolt. Célarfolyamnak a rés tetejét jelöljük 85.000 pontnál, a veszteség limitáló stop-loss szintet pedig a 20 napos mozgóátlagnál húzódó rés alá 73.900 pontra helyezhetjük.

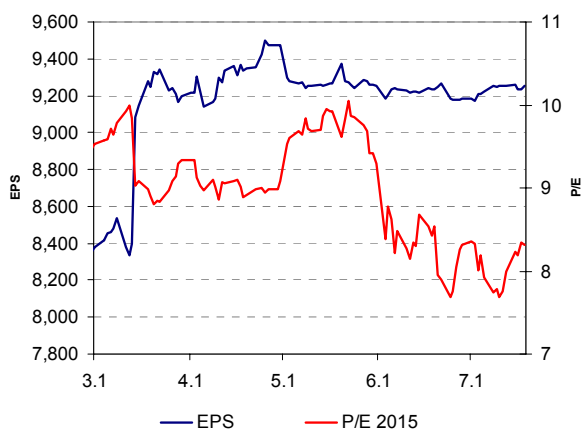
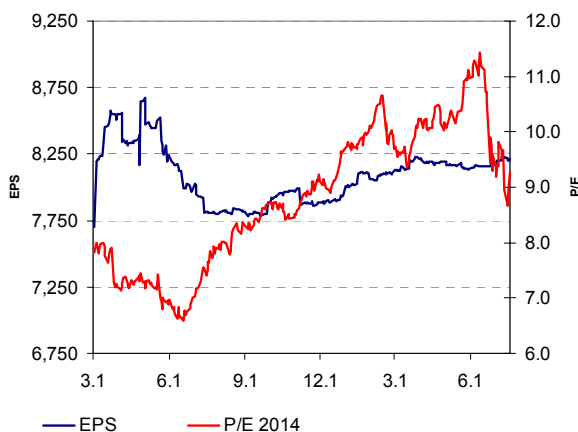
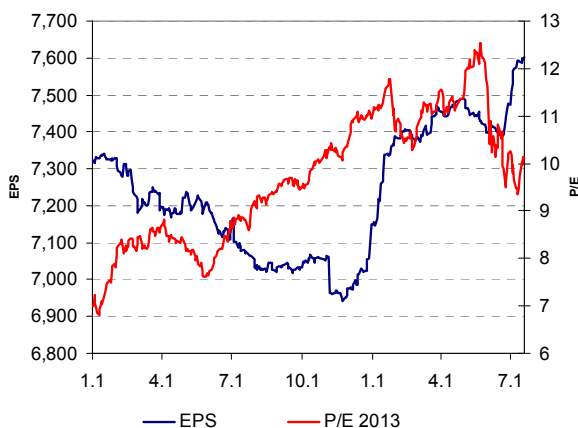


Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

- A részvényt piacon látott jelentős méretű esés belpolitikai okokra, főleg a kormányellenes tüntetésekre vezethető vissza, melyek részben elérték céljukat például sikerült a Gezi parkot megvédeniük, de az új alkoholárusítási szabályozást elfogadták, bár annak érezhető hatása csak a jövő évtől kezdve lesz.
- A park hasznosításának és az alkohol szabályozásának kérdése csak a tüntetések jelképe volt, valójában sokkal inkább a kormány leváltása volt a tüntetések fő célja, ahogy azt írtuk legutóbbi Törökországról szóló elemzésünkben is.
https://www.erstemarket.hu/files/Erste_Fokusz_2013-06-11%20Torokorszag.pdf
- Tüntetések továbbra is előfordulnak, azonban a kormányváltás esélye, csökkenni látszik és valószínűleg a 2015-ös választásokig Erdogan maradhat a miniszterelnök, aki azonban a hatályos törvények értelmében a választásokat követően nem maradhat a mostani pozíciójában, azonban pártja a választások megnyerése esetén ismét kormányt alakíthat majd.
- A jelenlegi viszonylag nyugodt helyzet törekenységét jól mutatja, hogy a Gezi parkot július 8-án újraindították, majd ezt követően néhány órán belül azt ismételtelen elzárták a nyilvánosság elől.
- Megítélésünk szerint a kormányváltás esélye jelentősen csökkent, ahogy a tüntetések erejét is veszítettek, így tovább folytatódhat a korábbi gazdaságpolitika és egy jelentős bizonytalansági faktor kezdhet el kiárazódni a részvényekből, ez pedig felfelé hajthatja az értékpapírok árfolyamát.
- Az elmúlt hónapok során az index mélyrepüléséhez az eredményvárakozások növekedése társult, így az előretekintő P/E hányados értéke több mint 20%-ot esett. Az EPS értékének folyamatos emelkedésének eredményeként az előretekintő P/E hányados a jelenlegi 10-es rátáról jövőre már 9-re csökkenhet, a 2015-ös eredményvárakozások alapján pedig még alacsonyabb lehet a mutató értéke.



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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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	Csató Dávid	1-235-5123	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.
