

Arany - **vétel**

nyersanyag

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	1.425	Stop-loss:	1.290
----------------	----------	------------------	--------------	------------	--------------

Az elmúlt hónapok meredek aranyár esését követően, bár hosszútávon továbbra is az arany árfolyamának csökkenésére számítunk, azonban jelenleg érdemes lehet rövidtávon az árfolyam emelkedésére spekuláló pozíciót nyitni.

Arany/uncia (napi bontás)



- Az 1.300 dolláros ellenállás áttörésével a hajnali órákban kitört felfelé az arany kurzusa. Ezzel az akcióval a legmeredekebb csökkenő trendet és a 30 napos mozgóátlagot is áttörte a kurzus, és sokat javult pozitív irányban a technikai kép.
- A mai emelkedő gyertya egy időre lezárhatja a csökkenő szakaszt, bár hosszútávon még tart az süllyedő trend, ezért egyelőre csak korrekcióról beszélhetünk, ami akár több hétig is kitarthat. Az 1.300 dolláros ellenállást áttörése előtt egy emelkedő háromszög rajzolódott ki az elmúlt hetekben a grafikonon. A határozott kitörés után, addig marad érvényben a pozitív forgatókönyv, amíg az árfolyam 1.300 dollár felett mozog.
- További emelkedés valószínű, ezért vételi pozíciót érdemes nyitni az aranyban. A célárfolyamot az 1.425 dolláros lokális csúshoz javasoljuk elhelyezni, bár 1.355 dollárnál is húzódik egy ellenállás. Stop-loszt 1.290 dollárra tegyük.

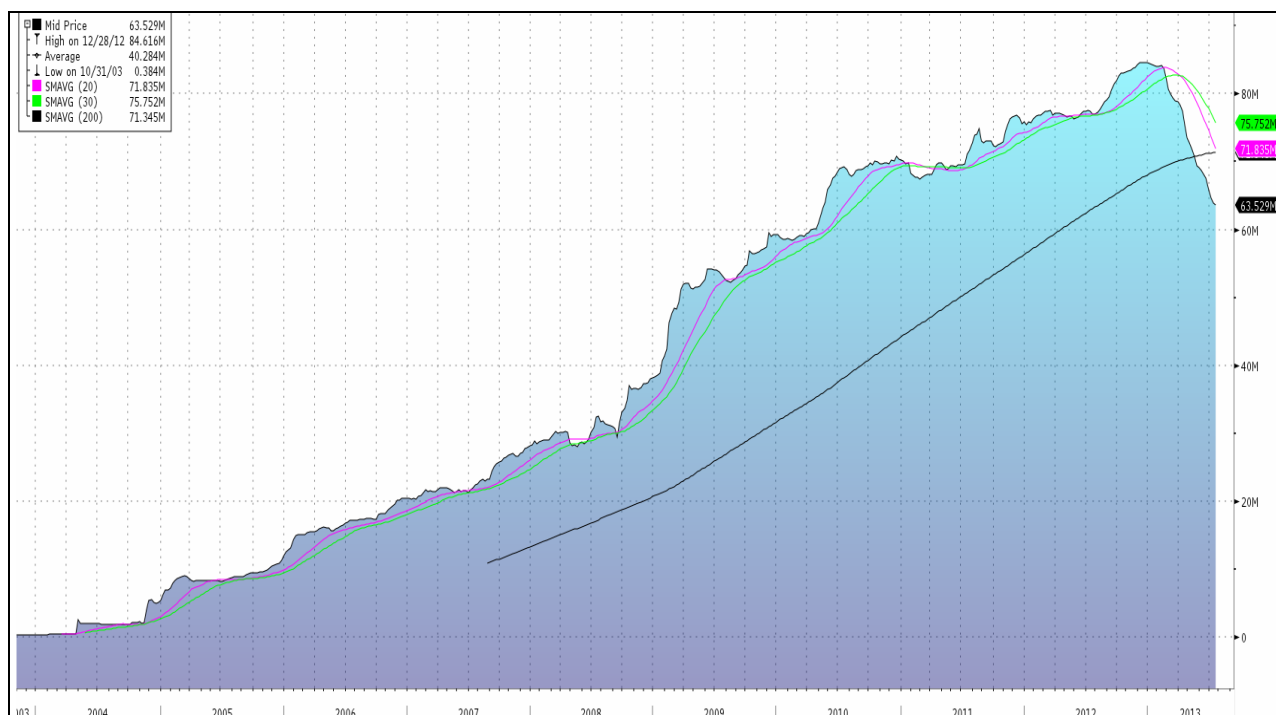


Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

- Hosszabb távon továbbra is az arany árfolyamának csökkenése mellett szólnak a fundamentális tényezők, de például az alternatívának tekinthető amerikai államkötvények hozamai is korrigálnak, így fundamentális oldalról nézve is belefér egy rövidtávú korrekció az arany kurszába.
- Jelentős esés látható az ETF-ek által tartott arany mennyiségében is, ami mostanra a korábbi 85 millió unciáról 63,5 millió unciára csökkent, ami a 2010 eleji szinteknek felel meg, de még mindig kétszer annyi arany található az alapokban, mint 2008-ban a válság kitörését megelőzően volt. Az elmúlt hónapok jelentős csökkenését követően egy korrekció, illetve egy lassuló ütemű csökkenés következhet az ETF-ekben tartott arany mennyiségében is, ugyanakkor hosszútávon még bőven van tere a további csökkenésnek.



ETF-ek által tartott arany mennyisége, Forrás: Bloomberg

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	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.