

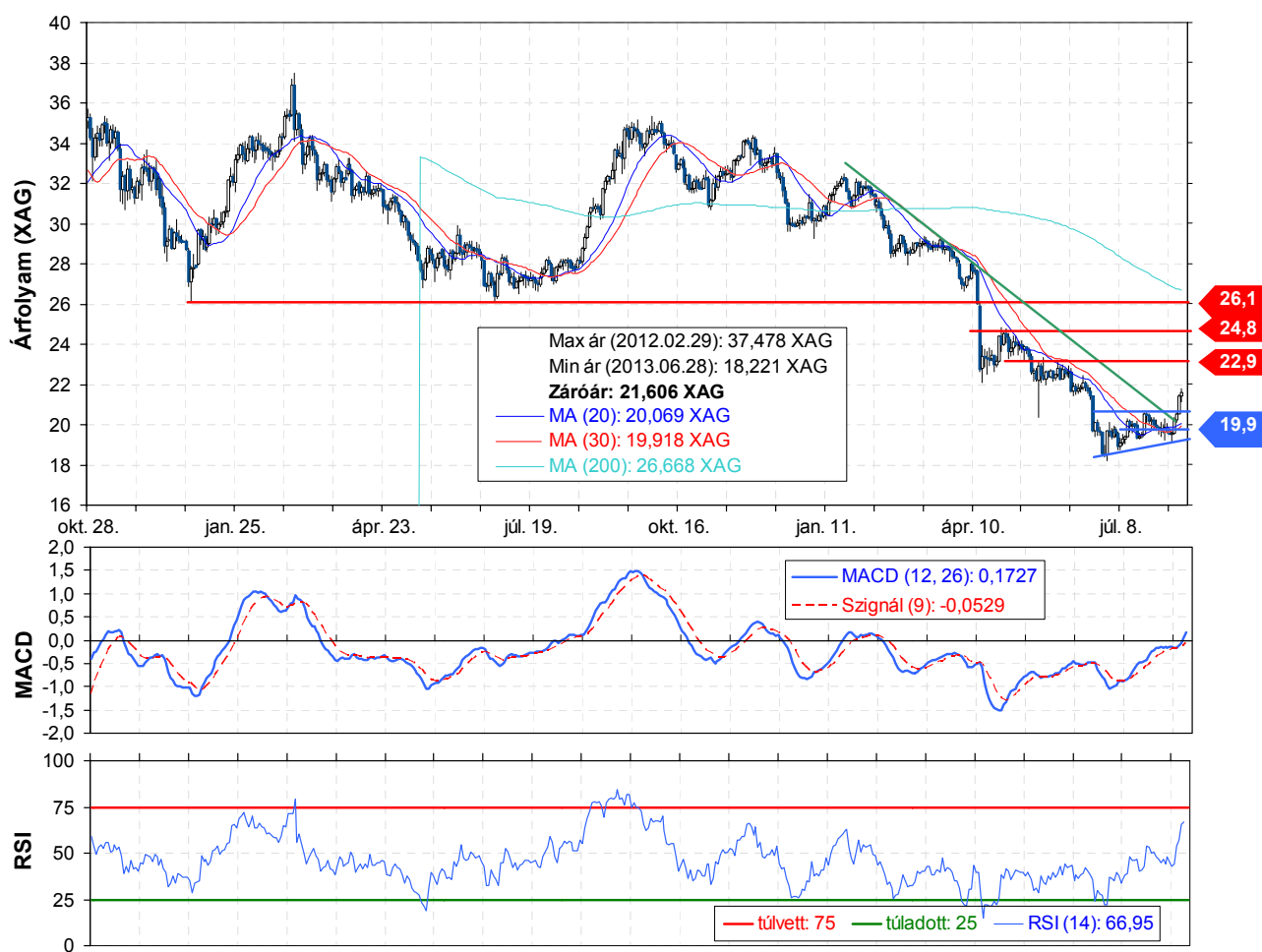
Ezüst - vétel

nyersanyag

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	26,1 USD	Stop-loss:	19,9
----------------	----------	------------------	----------	------------	------

Fontos támaszszintről kezdett emelkedésbe az ezüst árfolyama, ami a 26,1 dolláros ellenállásig folytatódhat, ami csaknem 21%-os felértékelődési potenciált jelent és míg az arany árfolyamát nyomás alatt tarthatják az emelkedő kamatok, addig a gazdasági növekedés megemelheti az ezüst iránti kereslet nagyságát, ami pozitívan hathat az árfolyamra is.

Silver Spot \$/Oz (napi bontás)



- Az elmúlt hónapokban kerültek az ezüst piacát a vásárlók, az árfolyam a 34 dolláros lokális csúcsról 18 dollár környékéig esett. Az utóbbi hetekben azonban pozitív jelzések rajzolódtak ki a grafikonon, és az ezüst ismét elindult felfelé.
- Az elmúlt négy napon begyorsult az emelkedés, és a 20,5 dolláros lokális csúcstól könnyedén törte át a kurzus, és egyben az emelkedő trendvonalat is áttörte. A fordulat tartós emelkedést is hozhat, amennyiben a következő napokban nem omlik össze az árfolyam, egyelőre viszont az utóbbi forgatókönyvnek szerencsére semmi jele sincsen.
- A vételi pozíciót piaci árfolyamon érdemes megnyitni, miközben a stop-loszt 19,9 dollárra helyezhetjük, mert ezalatt már visszaesne a kurzus az emelkedő trendbe. A célárfolyamot egy távolinak tűnő szinthez 26,1 dollárhoz tehetjük, de előtte azért még vannak akadályok 22,9 és 24,8 dollárnál.

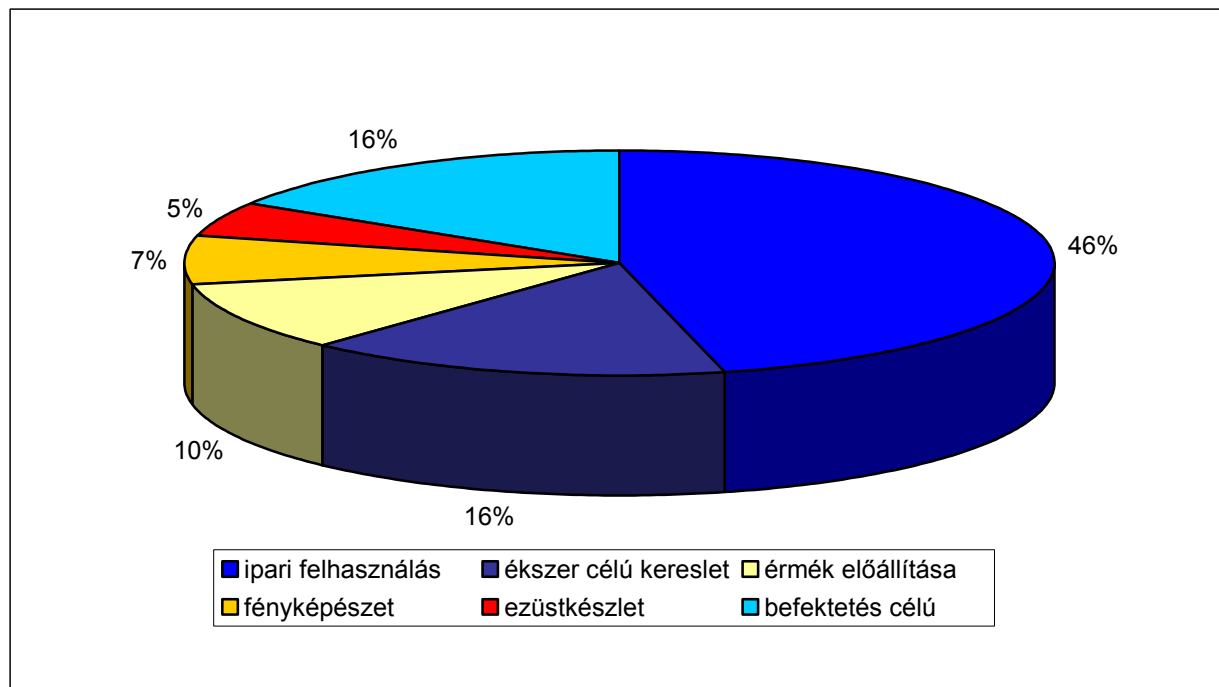


Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

- Bár az arany és az ezüst között meglehetősen erős, korreláció figyelhető meg. Hosszú idősorú adatok vizsgálata esetén 0,7-es érték tekinthető a jellemzőnek, azonban rövidebb idősorú adatok elemzése esetén a korreláció mértéke még tovább 0,8-ra emelkedik. A statisztikai összefüggés ellenére a két nemesfém árfolyamát némileg más tényezők határozzák meg, bár a két nemesfém között korlátozott mértékű helyettesíthetőség áll fenn, például az ékszerek esetében.
- A legjelentősebb különbség, hogy az ezüst sokkal inkább tekinthető ipari célú fémnek, mint az arany. Felhasználásának mindössze 16%-a befektetési célú, míg az arany esetében ez a 40%-ot közelíti, ha figyelembe vesszük a jegybankok 4% közeli keresletét is.
- Az ezüst keresletének legnagyobb része (46%) az ipari hasznosításból adódik. Ezen belül is előszeretettel alkalmazzák jó vezető képessége miatt az elektronikai termékek esetében. A teljes elektronikai célú felhasználás a teljes mennyiségnek a 22%-a. Szintén jelentős, 15%-os felhasználást jelent a katalizátorcélú alkalmazása, ami során etilén-oxidot állítanak elő, amit például a növényvédőszer gyártásánál hasznosítanak. A fényképezésben használt ezüst mennyisége még mindig 7%-ot tett ki 2012 év végén, szemben az egy évvel korábbi 24%-tól.
- Az általunk várt globális gazdasági fellendülés növelheti az ezüst iránti keresletet és ezen keresztül az ezüst árfolyamát is. Miközben érdekes módon a mezőgazdasági folyamatok, az egyre magasabb tőkefelhasználás és a mezőgazdaság modernizálása is növelheti az ezüst iránti keresletet, mint a növényvédőszer előállításához szükséges fontos katalizátoranyag.



Az ezüst keresletének megoszlása, Forrás: Bloomberg

- Az arany ezüstben kifejezett árfolyama az elmúlt időszakban tapasztalható korrekció ellenére még mindig meglehetősen magas és meghaladja a 2006 év eleje óta számított átlagot is. Sőt a hányados értéke a mostaninál érdemben magasabban csak 2008 év végén, 2009 év elején, amikor a növekedési kilátások romlottak, miközben az arany árfolyamát hajtotta felfelé a félelem és a spekuláció. Összességében a jelenlegi szinteken az arany árfolyama továbbra is drágának tűnik az ezüst árfolyamához képest.



Az arany és az ezüst árfolyamának hányadosa, 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 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	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.
