

Arany - short

nyersanyag

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **1.205** Stop-loss: **1.295**

A délutáni órákban elesett az 1.270 dolláros támasz, így nagy tere nyílt az arany további esésének. Eljött az ideje az újbóli shortnak, amit kedvező hozam/kockázat arány mellett nyithatunk.



- Megérett egy újabb short pozíció nyitása az arany piacán, mert az árfolyam az 1.270 dolláros támasz alá került. Ezzel a csökkenő trend megerősítést nyert, és a következő támaszig az 1.200 dollár környékén húzódó lokális mélypontig nyílt tere az esésnek.
- Az 1.270 dolláros támaszról indult múlt heti korrekció 1.295 dolláron kifutott és visszaesett a papír ugyanerre a szintre. Az elmúlt hónapokban már negyedik alkalommal teszteli a szintet, és a mai kereskedésben már sikerült alá kerülnie az árfolyamnak. Nagyon úgy fest, hogy folytatódhat az esés, ezért érdemes short pozíciókat nyitni.
- Célarfolyamnak az 1.200 dolláros támasz környékét jelöljük meg, amit rövidtávon elérhet az árfolyam, de hosszabb távon ennél is nagyobb esés valószínű. A stop-loszt pedig a múlt heti maximum fölé, 1.295 dollárra javasoljuk elhelyezni.

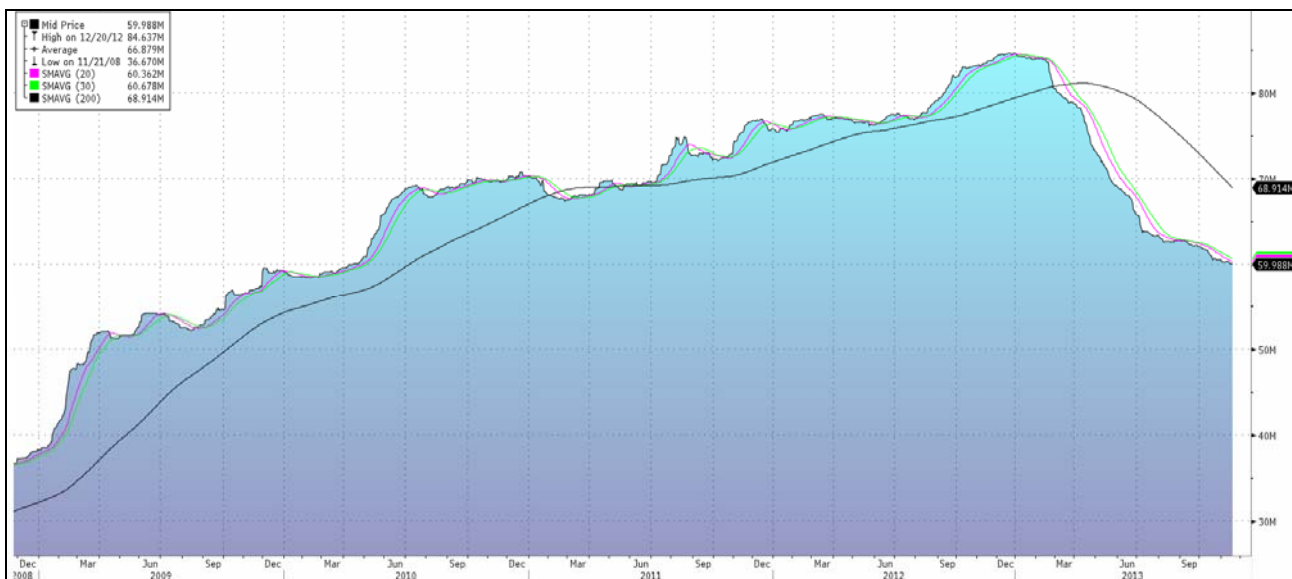


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

► Részletek

- Ahogy tegnapi [EUR/USD-ről szóló elemzésünkben írtuk](#) a dollár erősödésére számítottunk, ennek hatására az arany relatíve megdrágulhat, ami az arany árfolyamának esését válthatja ki.
- A befektetési alapokban tartott arany mennyisége 2013 év eleje óta folyamatosan csökken, bár ennek sebessége június óta már lassulást mutat. A kiáramlás eredményeként mára 24 millió unciával kevesebb aranyat tartanak a befektetési alapok, mint tették azt a 2012 év végi csúcson.



Befektetési alapokban tartott arany mennyisége, Forrás: Bloomberg, Erste

Az arany árfolyama 5 éves távból nézve

- 1271 dollárra csökkent a 2011-es 1921 dolláros csúcsról az arany árfolyama, ami több, mint 30%-os csökkenést jelent, azonban még mindig jelentős tér áll az árfolyam csökkenése előtt, ugyanis 800 dolláros árfolyam fölé csak 2008 után tudott emelkedni az árfolyam köszönhetően a globális aggodalmaknak, az alacsony kamatkörnyezetnek és a likviditásbőség együttes hatásának.



Az arany árfolyama dollárban, Forrás: Bloomberg, ERste

- Ha a fizikai arany árfolyamát az egyik legnagyobb felhasználó devizanemében, indiai rúpiában nézzük, akkor a csúcshoz képest lényegesen kisebb, mindössze 18%-os visszaesés tapasztalható, vagyis történelmi távlatból nézve az indiaiak számára továbbra is rendkívül drága az arany, ami visszavetheti a fizikai arany iránti keresletet.



Az arany árfolyama indiai rúpiában, Forrás: Bloomberg, ERste

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	Kababik József	1-235-5124	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		

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.
