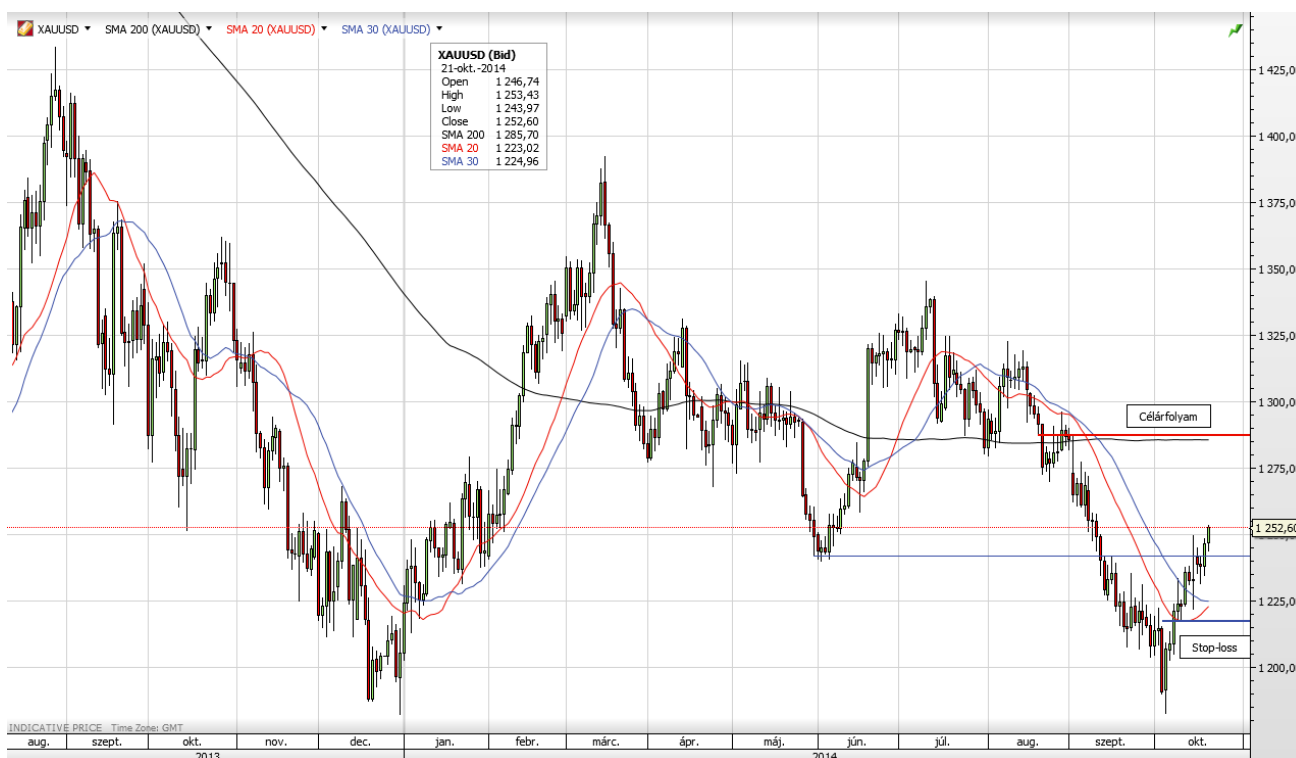


Arany – stop módosítás

nyersanyag

Belépési pont: piac Kiszállási pont: **1.287** Stop-loss: **1.218 1.190**

A múlt hét kedden kiadott aranyra vonatkozó vételi ötletünk esetében elérkezettnek láttuk az időt arra, hogy a stop megbízásunkat feljebb emeljük, ezzel is csökkentve kockázatotott érték nagyságát. A piaci pesszimizmus csökkenése a VIX-indexben már tetten érhető, ugyanakkor makro fronton továbbra is sok a kérdőjel.



Tegnap meglódult felfelé az arany kurzusa, amit a ma délelőtti kereskedésben is további emelkedés követett, így sikerült 5 hetes csúcsra kapaszkodnia a kursznak. A nemesfém jó teljesítményének köszönhetően a stop-loss megbízást 28 dollárral feljebb 1.218 dollárra húzhatjuk, így a vállalt kockázatunkat is csökkenthetjük.

Az arany technikai képe továbbra is kedvezően fest, az árfolyam a vártan megfelelően szépen emelkedik felfelé, és az 1.287 dolláros célárfolyamig már nem állja ellenállás a nemesfém útját.

A múlt hét elején látott nagyobb mínuszok után megpróbálták az első nagyobb pofonból felállni a részvénytőzsdék, ugyanakkor érdemes megfigyelni azt is, hogy velük együtt az arany ára is emelkedik. Ebben nem csak az EUR/USD kereszt mozgása (1,2600-os szintekről 1,2850-ig emelkedett a jegyzés) játszik szerintünk szerepet, hanem a növekedési kilátásokkal kapcsolatos félelmek is. Valamint nem lennének meglepve, ha az egyesek által már medve piacnak titulált mozgás pozitív irányú korrekcióját látnánk most csupán a következő körös esések előtt.



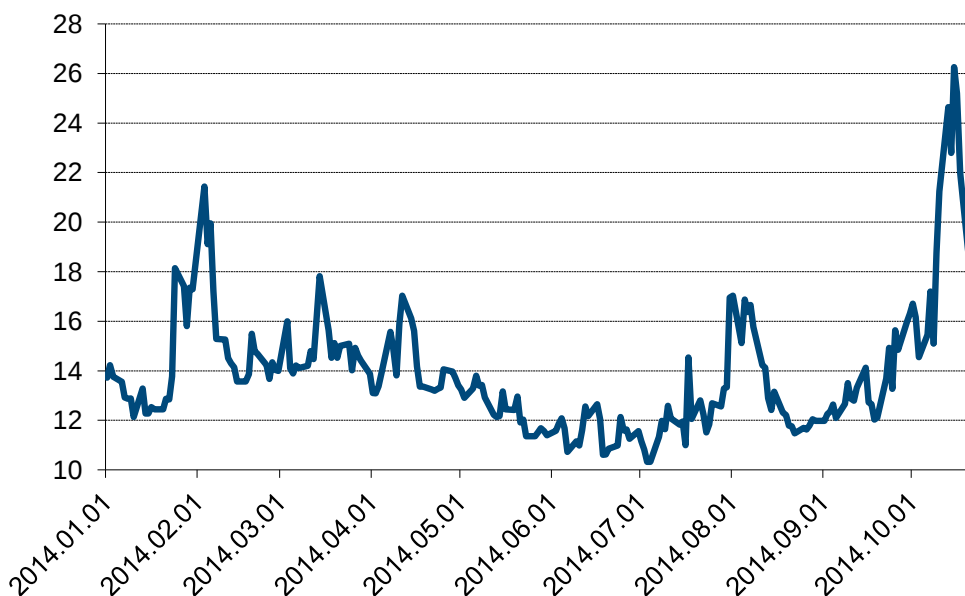
Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Egy dolog azonban biztosnak tűnik, mégpedig hogy a befektetői félelmeket tükröző VIX-index 26 pont feletti csúcsa után kezdenek megnyugodni a kedélyek (lásd alább).

VIX-index alakulása év eleje óta



Forrás: Bloomberg

A növekedési kilátásokról is érdemes szót ejteni. A legfrissebb kínai GDP statisztika 7,3%-ot mutatott a harmadik negyedévben, ami ugyan felülmúlta a 7,2%-os elemzői konszenzust, de öt év óta a legrosszabb adatnak felel meg.

Az egész évre vonatkozó 7,5%-os növekedési cél elérése egyre komolyabb nehézségeket okozhat a kormánynak.

A Fed háza tájáról érkező kettős kommunikáció hatására az amerikai kamatemelési törekvések dinamikájával kapcsolatos Bloomberg konszenzusban is változás állt be. Az első kamatemelést továbbra is 2015 második negyedéve után várja a piac, de a korábbi 0,5% helyett immáron 0,75%-ra emelkedhet a jelenlegi rekord alacsony kamatszint.

	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015Q3	2014Q4
Szeptemberi medián	0,25%	0,25%	0,25%	0,50%	1,00%
Októberi medián	0,25%	0,25%	0,25%	0,75%	1,00%

Forrás: Bloomberg

Az egyik oldalról érkező vártnál erősebb monetáris szigorítás, valamint a másik oldalról jelentkező európai növekedési lassulás támaszt nyújthat véleményünk szerint a nemesfém árfolyamának emelkedéséhez. Halkan jegyezzük meg, hogy az EUR/USD kurzusába bele látunk egy 1,30-as vissza tesztet, ami ugyancsak a mi malmunkra hajtáná a vizet.

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 részvény számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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.