

Arany - vétel

nyersanyag

Belépési pont: piaci árfolyam

Kiszállási pont: 1278

Stop-loss: 1140

A nettó pozícionáltság alapján meglehetősen mellőzötté vált az arany, ami miatt már önmagában is ígéretes lehetne, de ráadásul most még nagy lehetőség rejlik benne. A svájci jegybank tartalékolási politikájáról szóló népszavazás komoly emelkedést is hozhat az arany piacán. Amennyiben a javaslatot megszavazzák, akkor a jegybank eszközeinek legalább 20%-ig aranyat kellene tartania, ami számításaink szerint 55,5 millió uncia arany vételét jelentene, ami még úgy is jelentős volumen, hogy az alkalmazkodás az új szabályokhoz akár még évekig is eltarthat.



Továbbra is csökkenő trendben mozog az arany árfolyama, melynek alsó éléről tegnap pattant fel a nemesfém.

Komolyabb emelkedésre akkor nyílhat tér, ha sikerülne a csökkenő trendből kitörnie, ebben az esetben könnyedén a 200 napos mozgóátlag 1278 dolláros értékéig emelkedhet a kurszus.

A veszteséglimitáló stop-loss megbízást a csökkenő trendvonal alá 1140 dollárhoz javasoljuk elhelyezni.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

> Részletek

A népszavazásról

November 30-án Svájcban népszavazást tartanak arra vonatkozóan, hogy a jegybank eszközeinek 20%-át kötelezően aranyban kelljen tartani, melyből a későbbiek folyamán nem is lehet eladni.

Az október 31-ei felmérés szerint a választók 38%-a támogatja, 47% elutasítja a kezdeményezést, míg a maradék 15% nem tudta eldönteni, vagy nem válaszolt a megkérdezésre. Azonban az arányok gyorsan képesek változni, az eggyel korábbi felmérésnél, még 45% támogatta és csak 38% volt az elutasítók aránya.

A szavazás arra is kiterjedne, hogy az aranytartalékot kötelezően Svájc határain belül kelljen tartani.

Az alkalmazkodási idő összesen 3+5 év lenne. 3 év állna rendelkezésre a javaslat törvénybe iktatására és további 5 év állna rendelkezésre a jegybanknak az eszközök átsúlyozására.

Hatása az arany piacára

A svájci jegybank az előző hónap végén 546 milliárd dolláros eszközállománnyal rendelkezett, melynek 7,8%-át tartotta aranyban. Ezt kellene 20%-ra növelnie a jegybanknak, ami alapján 65,5 milliárd dollár értékben kellene aranyat vásárolnia. Ez a mostani árfolyamon számolva 55,5 millió uncia vételét jelentené, ami átszámítva 1573 tonna arannyal egyezik meg, a jelenlegi árak mellett.

Összehasonlításképpen a 2013 év eleji csúcs óta 2014 novemberéig 33 millió uncia arany áramlott ki az ETF-ekből és az éves teljes arany piaci forgalom 4500 tonna.

Bár a szabályozás szerint 8 év haladékot kapna a jegybank, azonban logikus lépés lenne részéről, hogy amennyiben sikeres a népszavazás a lehető legrövidebb időn belül elkezd aranyat vásárolni a hatások simítása érdekében.

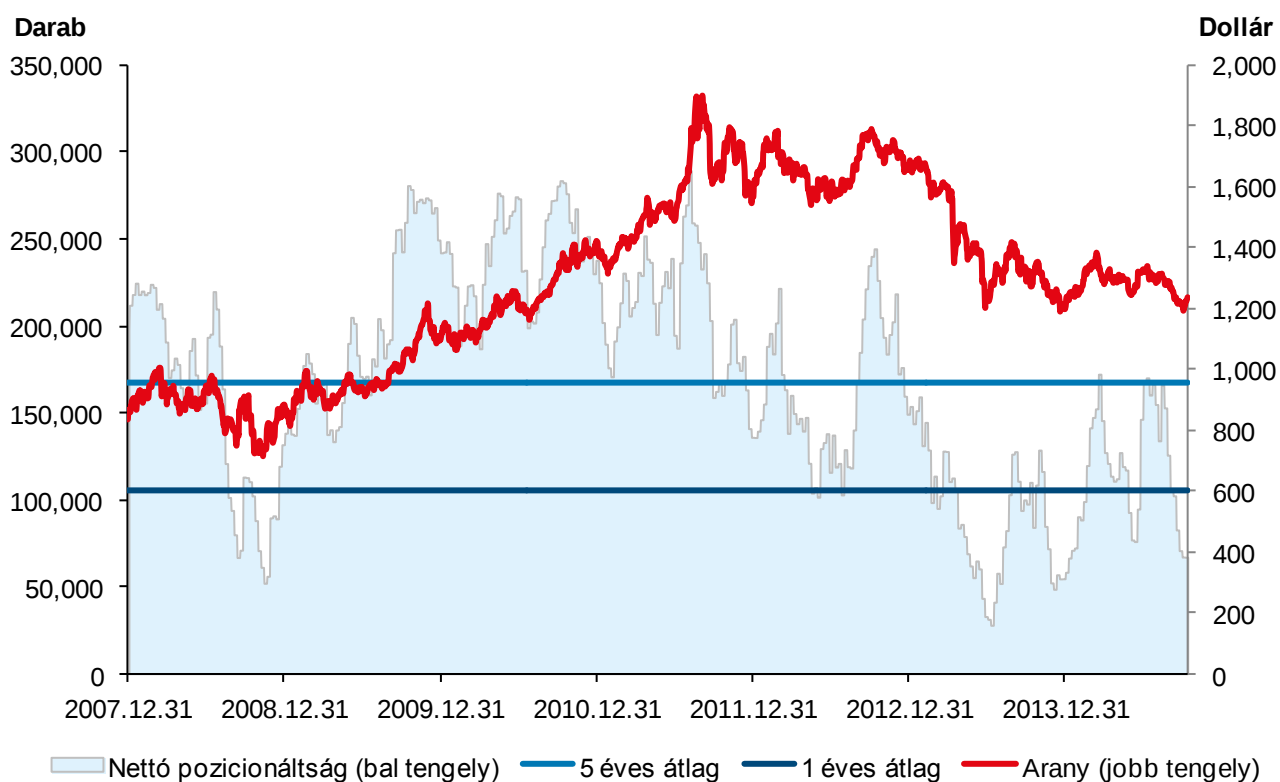
További lehetséges hatások

Az arany arányának előírása egy olyan mellékhatással is járhatna, hogy el kell törölnie a jegybanknak az EURCHF 1,2-es alsó limitjét és fel kellene hagynia a túlságosan erős svájci frank miatti intervenciókat.

1. Ha a jegybank a mérlegfőösszegének csökkentésével reagálna (hogy kevesebb aranyat kelljen vásárolnia) az automatikusan a svájci frank erősödését idézné elő, így tarthatatlanná válna az 1,2-es árfolyam.
2. Abban az esetben, ha a jegybank csak eszközoldalon alkalmazkodik, vagyis devizatartalékaért cserébe vásárol aranyat, akkor is előfordulhat, hogy a rögzítés feloldására kényszerülne. Ennek oka, hogy EURCHF short és arany long pozíciókkal a svájci jegybank ellen lehetne spekulálni, hiszen a devizapár védelmében végrehajtott intervenció értékellenek 20%-ával kötelező érvénnyel aranyat kellene vásárolnia. Még ha ez részben spekulatív pozíció is lenne, a két piac (FX, arany) méretbeli különbségei miatt mégis veszélyt jelentene a jegybank számára.

Befektetők arany pozícionáltsága

Emelkedési potenciált nem csak a jegybanki szabályozás hozhat, ugyanis a nettó arany pozícionáltsága nagyot esett az elmúlt hetekben, sőt az idei év második legalacsonyabb értéke alakult ki, lényegében az egy éves átlag fele körül. Egy átlag közelébe való visszatérés, amire az elmúlt 5 év alapján komoly esély mutatkozik, pedig pozitívan hathat az arany árfolyamára.



Összességében úgy véljük, hogy a népszavazás adta lehetőségeket kihasználva jó lehetőség nyílik vételi pozíciók felvételére. Ráadásul a népszavazástól függetlenül is kialakulhat egy korrekció az aranyban mind a technikai kép, mind pedig a nettó pozícionáltság alapján. Amennyiben pedig mégis az a kisebb valószínűségű esemény következik be, hogy többségbe kerülne a javaslat támogatói, akkor akár hosszú távon is komoly vételi erőt generálhatna a jegybank a vásárlásaival.

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 részvényzámmal

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 hány-szorosa 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.
