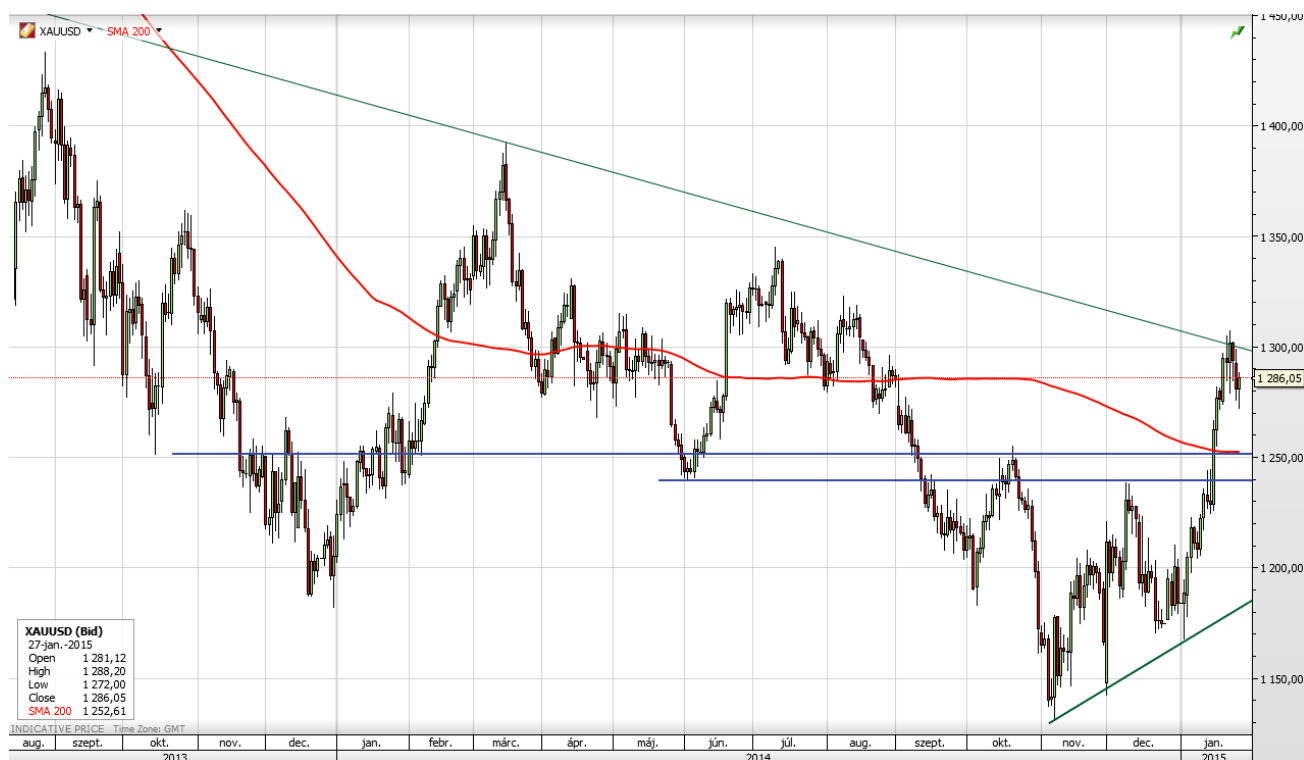


Arany - vétel

nyersanyag

Az alacsony kötvénypiaci hozamkörnyezet ismét csillogóvá teszi az aranyat, mint befektetési eszközt. A biztonságos államkötvények minimális, sőt sok esetben csak negatív hozamot biztosítanak, így az arany annak ellenére is keresett vagyonmegtartási eszközzé válhat, hogy jelenleg nincsenek inflációs félelmek. Jelenleg egy rövidtávú korrekció látható az árfolyamgrafikonon, így a vételek időzítésével egyelőre még érdemes kivárni és csak a 200 napos mozgóátlag 1250 dollár körüli értékén megkezdeni a felhalmozást.



Január elején újra a befektetők fókuszába került az arany, és az év végi oldalazást látványos rally követte. Az emelkedés azonban kifulladt az 1.300 dolláros szintet elérve és a korrekció vette át a szerepet. Az 1.250 dolláros szint visszatesztelésére számítunk, ahol a 200 napos mozgóátlag is húzódik, és itt már érdemes a long pozíciókat megnyitni.

Egy emelkedő trend körvonalazódik a grafikonon, de egyelőre még nem érkezett el a vásárlás ideje. A múlt héten indult korrekciót a 200 napos mozgóátlagig várjuk, ahol a pontos stratégiával ismét jelentkezzünk. Természetesen a másik forgatókönyvről is érdemes beszélni, ha az árfolyam megindul és áttöri az 1.300 dolláros szintet, akkor szintén küldjük a vételi javaslatunkat.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Miért tartsunk aranyat

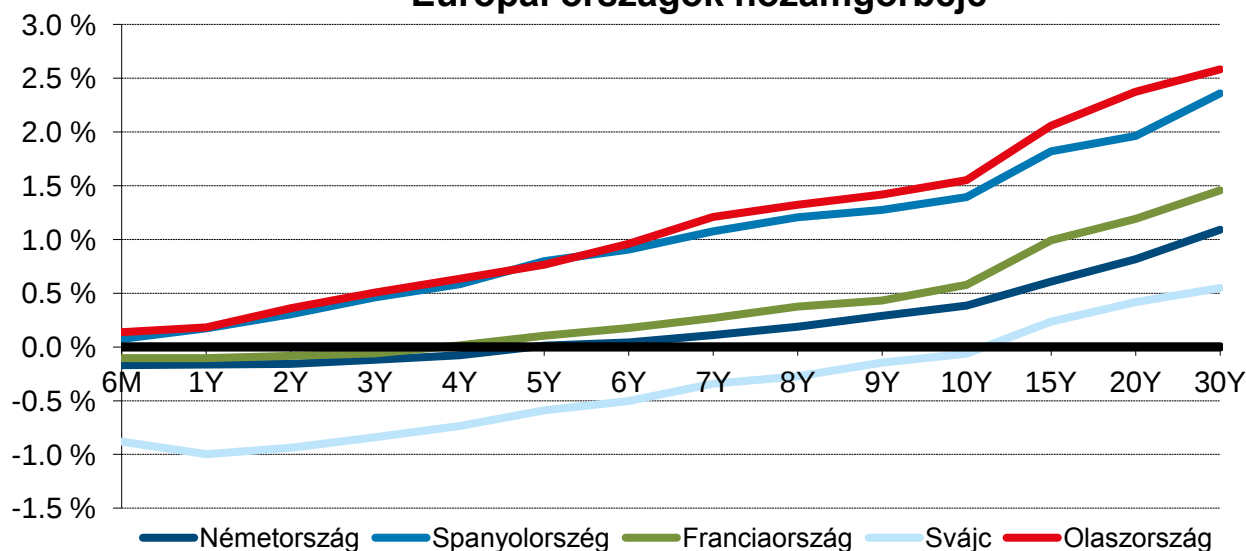
Az arany tartása mellett leggyakrabban az értékmegőrző funkció érv szól. Ennek megfelelően elsősorban inflációs környezetben és válságok időszakában fordulnak a befektetők az arany felé, ezáltal emelve az arany árfolyamát. Most egyik helyzet sincsen, viszont a mélyponton lévő kötvényhozamok helyett reális alternatívát jelent az arany.

A biztonságos, svájci, német és francia államkötvények is negatív hozamot fizetnek rövidtávon és a 10 éves időhorizonton is 0,5% alatt marad a hozamszintjük, vagyis értékmegőrzésre is szinte alkalmatlanná váltak.

A kockázatosabbnak tartott, 10 év körüli spanyol és olasz államkötvények is mindössze 1,5%-os hozamot fizetnek, ami szintén történelmi mélypontnak számít.

A rendkívül alacsony, sőt sok esetben negatív hozamok miatt a befektetők a kötvények helyett más eszközök, például a részvények és az arany irányába fordulhatnak, ami felhajtja ezeknek az értékét.

Európai országok hozamgörbéje



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 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.
