

WTI - short

nyersanyag

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	43,6	Stop-loss:	54,2
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Az átmeneti megpattanást követően újabb csökkenés követhet a WTI árfolyamában, ami így várakozásaink szerint új mélypontra eshet. Az olaj kihozatali költségek a legtöbb esetben messze elmaradnak a jelenlegi árfolyamot, így a termelés csökkenésére egyelőre még nem kell számítani. A meredek határidős görbét kihasználva pedig könnyen nyitható az árfolyam csökkenésére spekuláló pozíció.



Az utóbbi hetek a korrekcióról szóltak a kőolaj árfolyamában, amely egyáltalán nem meglepő a tavalyi év második felében lezajlott mélyrepülést követően. A 43,6 dolláros mélypontról fordult az árfolyam és 54,2 dollárig emelkedett. Ezt követően azonban hamar kifulladt a kurzus, a korrekció rövid életűnek bizonyult.

Az árfolyam a második kereskedési napja esik, tört a zölddel jelölt emelkedő trendvonal, és a 43,6 dolláros mélypontig gyakorlatilag nem látható támasz. A grafikon alapján a fő trend irányában folytatódhat a mozgás, és jelenleg kedvező hozam/kockázat arányú short pozíciót nyithatunk. Célárfolyamnak a 43,6 dolláros lokális mélypontot jelöljük meg, a stop-loss szintet pedig az 54,2 dolláros maximumhoz állíthatjuk be.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

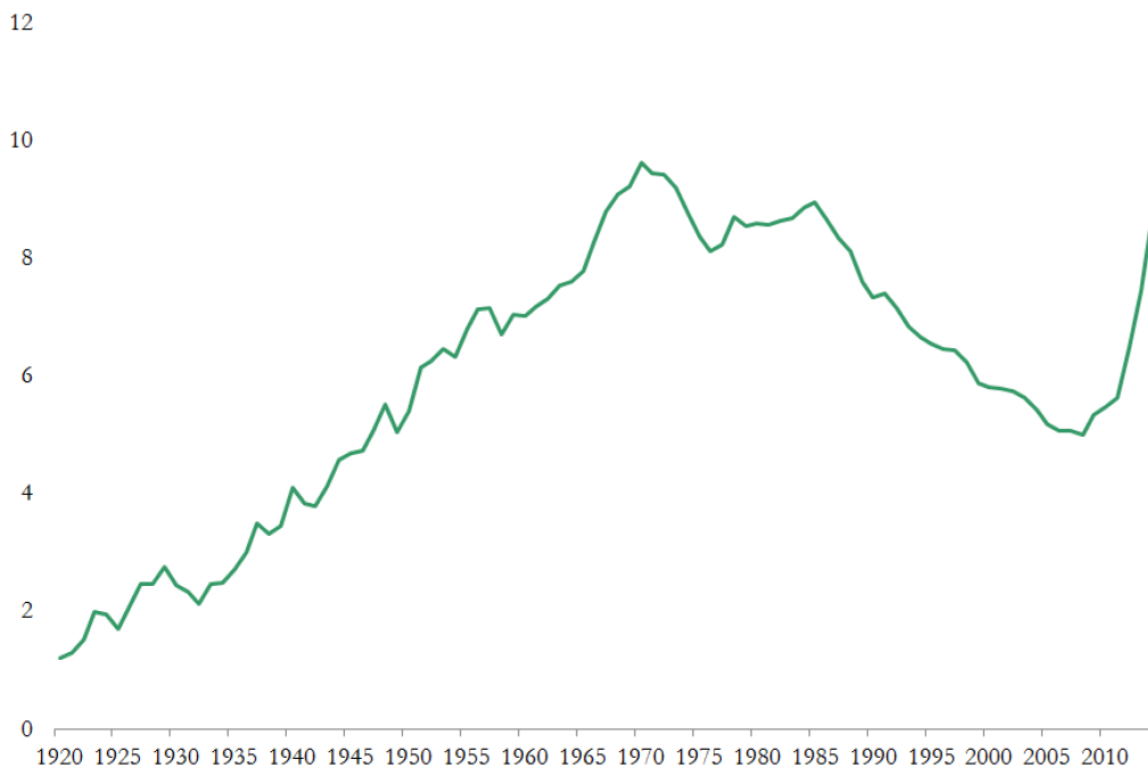
Meddig eshet még az olaj?

Korábbi felmérések alapján az olaj kitermelési költsége (változó költség) különböző régiókban átlagosan 5 és 15 dollár körül alakul, vagyis a fix költségek még a mostaninál lényegesen lejjebb olajár mellett is megtérülnek. Ahogy az a következő ábrán is látható. Vagyis elméletileg rövidtávon akár még a 20 dollár alatti szintek is elképzelhetők lennének, bár ez nem tűnik reálisnak.

	Kitermelési költség	Fix költség	Teljes költség
USA	\$12.18	\$21.58	\$33.76
On-shore	\$12.73	\$18.65	\$31.38
Off-shore	\$10.09	\$41.51	\$51.60
Többi ország	\$9.95	\$15.13	\$25.08
Kanada	\$12.69	\$12.07	\$24.76
Afrika	\$10.31	\$35.01	\$45.32
Közel-Kelet	\$9.89	\$6.99	\$16.88
Közép és dél amerika	\$6.21	\$20.43	\$26.64

Az olaj árfolyamcsökkenésének egyik legfőbb oka a kínálati oldal növekedése elsősorban az amerikai palaolaj robbanásának köszönhetően, ahogy az a lenti ábrán is látszik. A fúrótoronyok számát az elmúlt hetekben már csökkentették, ahogy az olajipari vállalatok visszafogták beruházási aktivitásukat. Azonban ennek hatása majd csak évek múlva fog jelentkezni, vagyis a mostani olajárakra nincs hatással. Sőt a kitermelés még növekedhet is, a 3 legnagyobb amerikai palagáz mezőn idén év végén napi 615 ezer hordót termelhetnek ki, ami ezt követően napi 690 ezer hordóra emelkedhet.

U.S. oil production has risen by 4 million b/d since 2009
~1 million b/d in each of 2013 and 2014

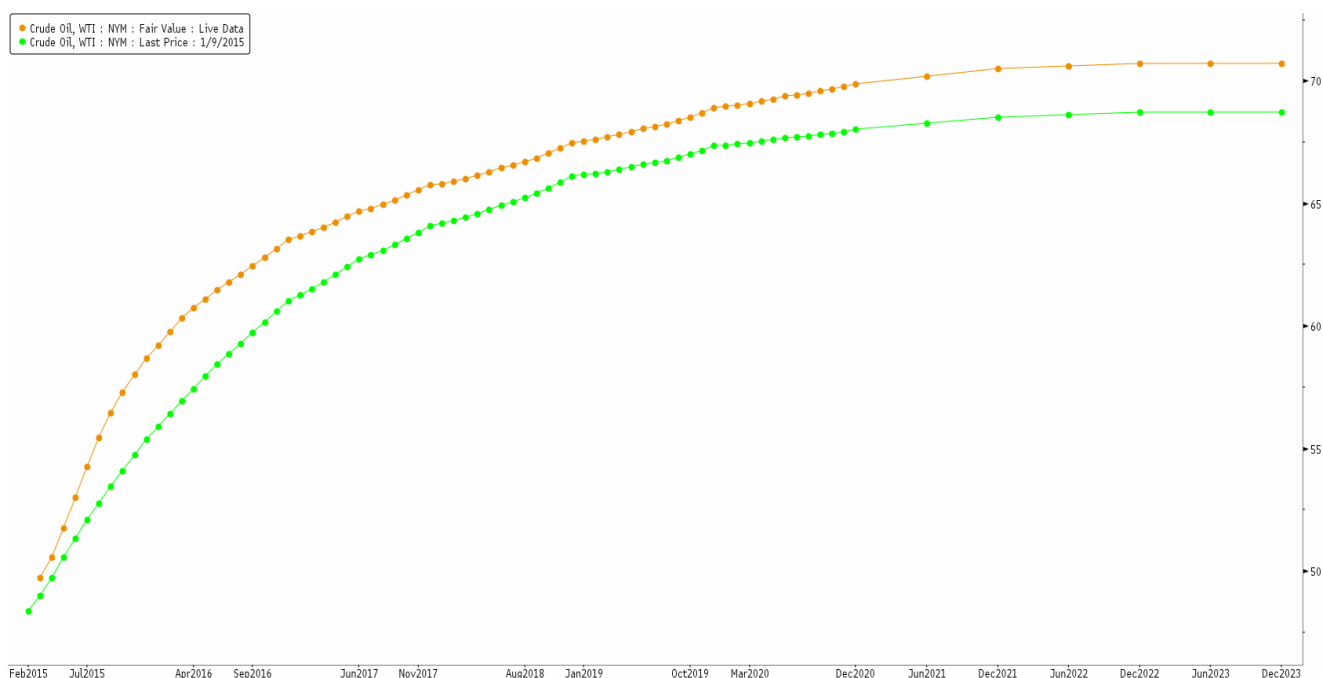


Forrás: US Energy Information Administration

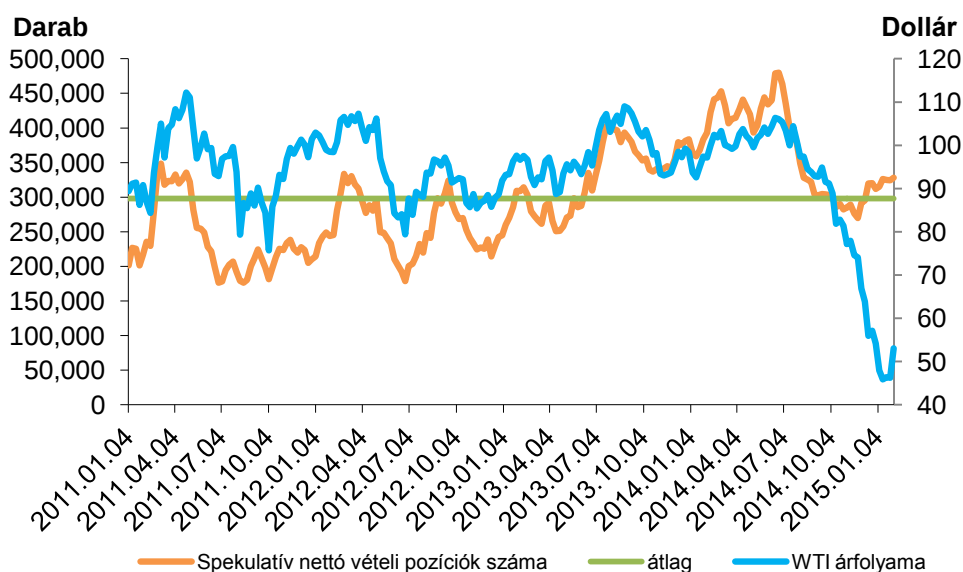
Segítenek a várakozások

Az olaj határidős árfolyamgörbéje erőteljesen pozitív, sőt kimondottan pozitív és az elmúlt egy hónap során még inkább meredekebbé vált, vagyis a piac rövid időn belül bekövetkező meredek felpattanásban bíznak a piaci szereplők év végéig, 60 dollár árfolyam környékéig.

Az ilyen jellegű pozitív hozamgörbén az árfolyam csökkenésére lehet hatékonyan spekulálni. Ennek magyarázata, hogy a határidős görgetések miatt még a lassan emelkedő olajáron is nyereséget realizálhatunk. Minél meredekebb ez a görbe annál inkább a short pozícióban lévőknek kedvez az idő múlása.



A spekulatív nettó vételi pozíciók még mindig átlag fölött alakulnak, ahogy a sárga vonal mutatja a lenti grafikonon, így nem kell azzal számolni, hogy a spekulatív kereslet hirtelen tömegesen lépne fel ez által növelve az olaj árfolyamát.



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 részvénytárral

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.
