

Arany - vétel

nyersanyag

Belépési pont: piaci **Kiszállási pont:** 1.490 **Stop-loss:** 1.210

Újra száguld az arany, miután kitört az árfolyam a bázisból. A technikai kép alapján nagy tere van az árfolyam további emelkedésének, és jelenleg kedvező hozam/kockázat arány mellett nyithatunk pozíciót.



Megtáltosodott az arany, a bázisból éppen kitörni készül az árfolyam. Az év elején látott rally után oldalazás következett, az árfolyam stabilizálódott az 1.215 dolláros támasz felett, ahonnan folytatódhat tovább az emelkedés. Ha a hosszabb távú képre vetünk egy pillantást, akkor a régóta tartó csökkenő trendcsatornából történő kitörést láthatjuk, a bázis már a trendcsatorna felett alakult ki.

Az arany technikai képe egyre kedvezőbb, két kereskedési napja újra száguld az árfolyam, és már közel az új lokális csúcspont. Pozitívként még kiemelhető, hogy az MACD indikátor szintén vételi jelzést adott. Egyedül az árfolyam előtt tornyosuló ellenállásokra kell figyelni, a következő szint 1.305 dollárnál található, felette 1.340 és 1.390 dollárnál húzódnak szintek. A grafikonon kirajzolódott célárfolyam alapján pedig az 1.490 dolláros szint adódik.

A kitörésben érdemes megvásárolni az aranyat, a hosszú távú célárfolyamnak az alakzatból számolt 1.490 dollár jelöljük meg, amelyet több hónapos távlatban érhet el az árfolyam. A fenti bekezdésben említett ellenállásokat sem szabad figyelmen kívül hagyni, ezeknél elidőzhet az árfolyam, akár korrekció is kialakulhat. Stop-loss szintet az oldalazás aljához gondoljuk elhelyezni 1.210 dollárra, a hozam-kockázat arány így is 4 az 1-hez, amely kiemelkedőnek mondható.



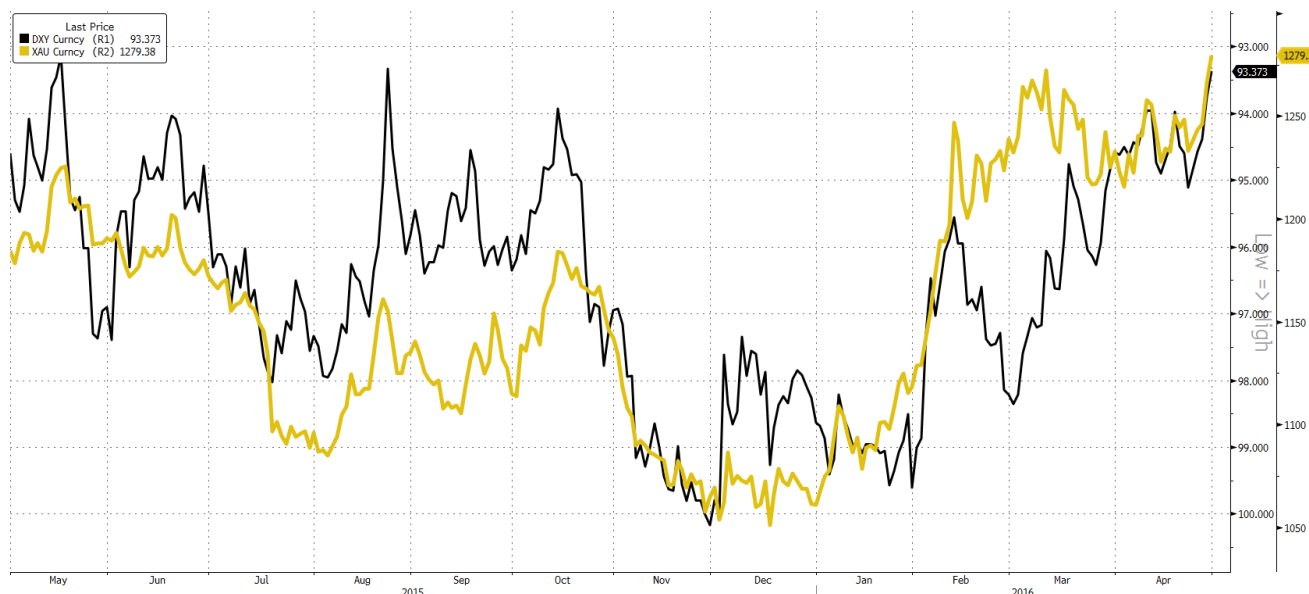
Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

A kedvező technikai kép mellett néhány kedvező fundamentális tényező is segítheti az arany árfolyamának emelkedését.

A dollár gyengült az euróval szemben és ezen még az sem változtatott, hogy a Fed által figyelt PCE inflációs mutató meglehetősen nagyot ugrott, ami elméletileg a kamatemelés irányába mutat. A gyengébb dollár pedig pozitív a nyersanyagokra, többek között az aranyra nézve is. Ezt a kapcsolatot szemlélteti a következő ábra, melyen a dollárindexet fordított skálán mértük, így az emelkedés gyengülő dollárt jelent.



Bár már 1 éves távon vizsgálva is rendkívül erős kapcsolat látható, ez az elmúlt időszakban még jobban felismerhető, 1 hónapos idősort vizsgálva a két grafikon gyakorlatilag már egybecsúszik.



A jelenlegi rendkívül alacsony kamat és hozamkörnyezet, az úgynevezett permazéró (hosszabb távon fennmaradó alacsony hozamkörnyezet) hozamkörnyezetben lassan már a nullás hozamú befektetések is vonzóak lesznek. Jelenleg gyakorlatilag nincs alternatív költsége a pénznek, vagyis az arany tartása nem jár implicit tartási költséggel.

Kínában a makrogazdasági adatok alapján lassú javulás látható. A Caixin kompozit PMI értéke ismét 50 pont fölé emelkedett, ezzel visszalendült a gazdasági expanziót jelző tartományba. Kína talpra állása azért is különösen fontos, mert az ázsiai országok jelentős súlyt tesznek ki az arany piacán, Kína és India együttesen a teljes aranykereslet 43%-át teszi ki. A javuló gazdasági hangulat pedig az arany keresletre is pozitívan hat.

Némi kockázatot rejt, hogy az arany/olaj arányszám jelenlegi értéke lényegesen magasabban van, mint a historikus átlag, vagyis az olajhoz képest relatíve drága az arany. Azonban úgy véljük, hogy ebben jelentős szerepe van abban, hogy a világ megváltozott, az arany és a kőolaj közötti korreláció fellazult.

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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.