

Proshare Ultrashort 20+ vétel

államkötvény ETF

Belépési pont: Piaci ár USD Kiszállási pont: **88,5** Stop-loss: **74,3**

Egyre kézzelfoghatóbbá válik a Fed eszközvásárlási programjának a visszafogása, ami a várhatóan óvatos jegybanksi lépés ellenére is éreztetheti hatását az amerikai kötvénypiacon, így érdemes lehet hosszú államkötvények árfolyamesésére spekuláló short ETF-et vásárolni.



- Az amerikai államkötvények hozamemelkedésére spekuláló Proshare Ultrashort 20+ nevű ETF árfolyama a 20 és 30 napos mozgóátlagokról emelkedésnek indulhat, és megcélozhatja a 82,8 dollárnál található lokális maximumot, amelynek áttörésével a 86,2-88,5 dollárnál található rést is elérhetné. Az augusztusban indult korrekció november elején, a trendvonal áttörésével ért véget, de azóta sem tudott látványosan elrugaszkodni az árfolyam, és a 20 és 30 napos mozgóátlag felett oldalaz az ETF.
- A mozgóátlagokról elindult felfelé az árfolyam, és amennyiben folytatódik az emelkedés, és áttörné a 79,5-ös szintet, akkor az emelkedő trend megerősítést nyerne. A bázisból történő kitörés után nagy tere nyílna az emelkedésnek, és az említett rés is elérhető közelségbe kerülne.
- További emelkedésre várva érdemes jelenleg vételi pozíciót nyitni, a célárfolyamot a 86,1-88,5 dolláros rés tetejéhez tehetjük, míg a stop-loss megbízást a 74,4-74,6 dolláros rés aljánál helyezhetjük el.



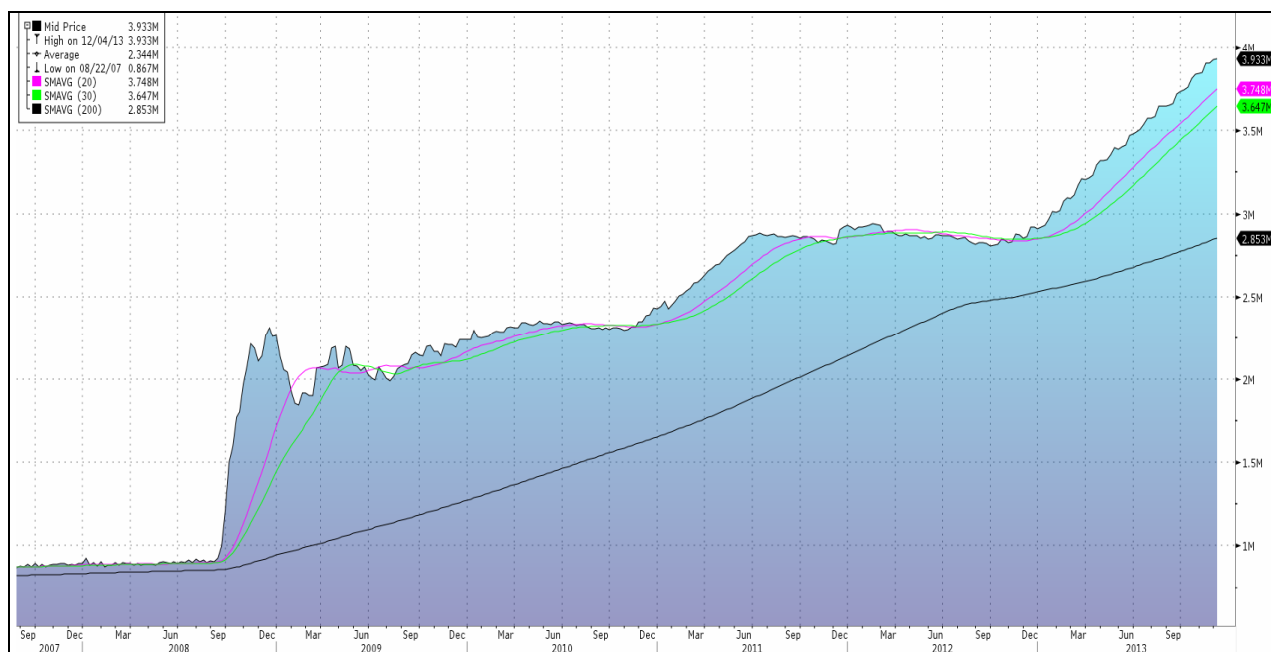
Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

A Fed eszközvásárlási programja

- A Fed mérlegfőösszege 2008 óta jelentős mértékben növekedett és több, mint meg négyszereződött azóta a jegybank eszközvásárlási programjainak a hatására és jelenleg már a 4.000 milliárd dollárt közelíti.
- A jelenlegi QE3-as eszközvásárlási program havonta 85 milliárd dollárral növeli a Fed mérlegfőösszegét, ami 45 milliárd dollár értékben másodpiacon megvásárolt államkötvényt, 40 milliárd dollár értékben pedig jelzálog fedezetű értékpapírt tartalmaz.



A Fed mérlegfőösszege, Forrás: Bloomberg, Erste

- A Fed várhatóan rövid időn belül elkezdheti az eszközvásárlási program visszafogását, ami a jelenlegi 85 milliárd dolláros volumen csökkenését eredményezné, bár a Fed mérlegfőösszege még ekkor is tovább növekedne, de már lassuló ütemben.
- Megítélésünk szerint a Fed akár már jövő héten, a február 17-18.-ai ülésen dönthet a program volumenének csökkentéséről a jó amerikai makroadatok, különösen a 7%-ra csökkent munkanélküliségi ráta és a 200 ezer fő fölötti foglalkoztatás bővülés tükrében. Azonban a jegybankárok körében nem látható egységes álláspont, így a döntés akár a következő ülések valamelyikére is csúszhat, azonban ez nem változtat érdemben a legvalószínűbb forgatókönyvön, ami szerint hónapokon belül megindulhat a likviditás visszafogása.
- Bár a Fed mindenképpen szeretné elkerülni az amerikai kötvényhozamok bármiféle drasztikus emelkedését, nehogy veszélybe sodorja a gazdasági kilábalás fennmaradását, azonban a hozamemelkedést teljes mértékben valószínűleg így sem sikerül elkerülni.

Az amerikai államkötvény piac helyzete

- Az infláció ellen védelmet nyújtó 10 éves lejáratú államkötvények, az úgynevezett TIPS-ek hozama az elmúlt 20 év átlagát tekintve 2% volt, amitől a jelenlegi 0,6%-os érték jelentősen elmarad, melyben nagy szerepe van a Fed generálta likviditásnak. Ha csak a válság 2008-as kitörését megelőző időszakot vizsgáljuk, akkor az infláció feletti hozam nem volt 1% alatt és 2% alatt is csak rövid ideig volt, vagyis a prémiumban az elmúlt hónapokban tapasztalható emelkedés ellenére továbbra is messze vagyunk még a 20 éves átlagtól. Ha a jegybank rászánja magát az eszközvásárlási program visszafogására, akkor az átlag közelébe emelkedhet vissza a TIPS-ek hozama. Bár könnyen lehet, hogy már nem lesz olyan gyors mértékű emelkedés látható, mint május-július között, amikor a negatív tartományból néhány hét leforgása alatt 1 százalékpontos emelkedés volt tapasztalható.



10 éves amerikai TIPS-ek hozama, Forrás: Bloomberg, Erste

- Az alacsony infláció, illetve szintén alacsony inflációs várakozások a rekordmélységbe süllyedt prémiumok együttes hatására a 10 éves állampapírok hozama is rendkívül alacsony szinten 1,7%-on áll jelenleg, ahonnan két tényező hatására is emelkedés veheti kezdetét.
 - o Egyrészt a gazdasági fellendülés eredményeként az infláció és vele együtt az inflációs kilátások is emelkedésnek indulhatnak.
 - o Másrészt a Fed eszközvásárlási programjának a visszafogásának hatására emelkedésnek indulhat az infláció felett elvárt prémium is, bár ahogy a fenti grafikonon is látható a nyár eleji nagy emelkedésből arra lehet következtetni, hogy a piac legalább már részben elkezdett felkészülni a Fed várható lépésére és a hozamok emelkedésére.



10 éves amerikai államkötvények hozama, Forrás: Bloomberg, Erste

- Ha a 20 éves hozamokban, melyet a Proshare Ultrashort 20+ (ticker: TBT US Equity) ETF követ le 30 bázispontos hozamemelkedés történik, arra az ETF a hosszú lejárat és a kétszeres tőkeáttétel hatására 12%-os áremelkedéssel reagálhat, így akár még egy visszafogottabb hozamemelkedés hatására is érezhető emelkedéssel reagálhat a short ETF árfolyama.

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 részvényt 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 hányszorosa 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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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.
