

Nikkei - vétel

index

	limit			
Belépési pont:	14.150	Kiszállási pont:	16.320	Stop-loss: 13.600

Nagy átalakítás zajlik Japánban, ami pozitív hatást gyakorolhat a részvények árfolyamára. A legfontosabb változás, hogy az állami nyugdíjalap bő 50%-kal növelné befektetési portfóliójában a japán részvények részarányát, ami a következő hetekben/hónapokban komoly vételi erőt jelenthet a részvényt piacon, miközben a szabályozás változásától a részvényt piaci likviditás növekedését várják.



Bár fundamentálisan jó sztorit látunk a Nikkei részvényindexben, azonban a technikai kép nem ad okot nagy optimizmusra. Az árfolyam a 200 napos mozgóátlag alá beesett, bár egyelőre reménykedhetünk, hogy a számos rés egyike 14.741 pontnál megállítja az árfolyam esését, de ezzel együtt is negatív a technikai kép.

Stabil támasz csak 14,000 pontnál húzódik ezért piacra lépést 14.150 pontos limit vételi megbízással javasolunk, míg a veszteséglimitáló stop-loss megbízásunkat 13.600 ponthoz helyezzük el.

A kiszállási pontunkat, pedig 16.320 ponthoz javasoljuk elhelyezni, így a pozíció hozam/kockázat aránya meghaladja a 4:1 arányt.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

> **Feliratkozás**

Változás a nyugdíjalapnál

A Reuters értesülései szerint a japán nyugdíjalap a GPIF a jelenlegi 12%-ról 20%-ra tervezi növelni a japán részvények részarányát a befektetési portfólióban. A változás a hírek szerint valamikor ősszel léphetne életbe, azonban a portfólió átrendezésére spekulálók még a tényleges átsúlyozás megkezdése előtt felhajthatják az árfolyamokat. A részvények súlyának növelése egyébként a japán államkötvények súlyának a csökkentését is eredményezné, ugyanis a tervek szerint a jelenlegi 60% helyett a jövőben már csak 40%-ot tartanak ebben az instrumentumban.

A portfólió teljes értéke 1240 milliárd dollár, vagyis a 8 százalékpontos súlyváltozás 99,2 milliárd dollárt jelentene, várhatóan ekkora érték jelenhetne meg a vételi oldalon a részvényt piacon az alap részéről.

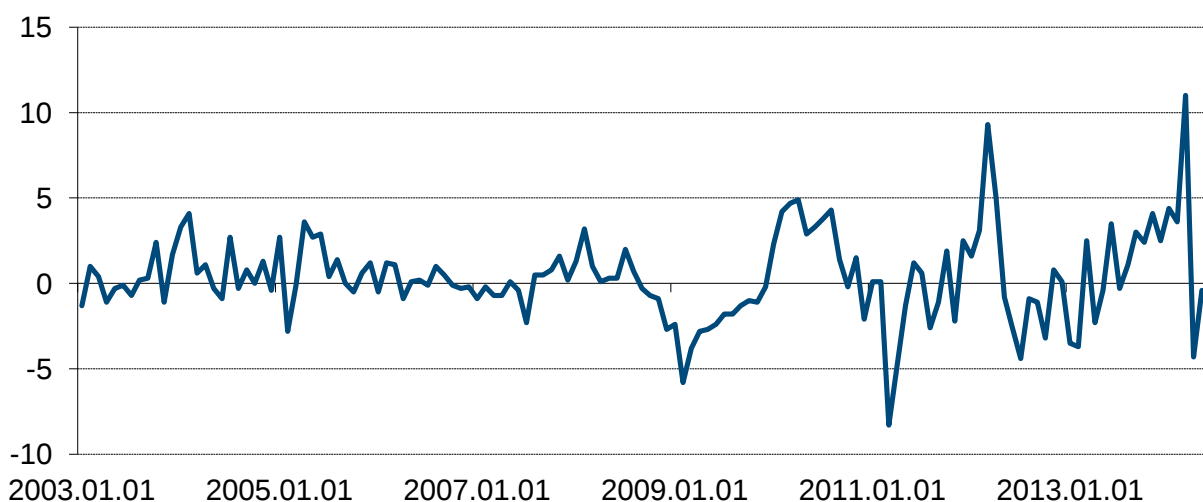
A vezető részvényindex, a Nikkei forgalma 1,43 milliárd jen, átszámítva cirka 14,3 milliárd dollár, így ha 1/3-as forgalommal számolunk (a forgalom 1/3-ának megfelelő mértékben lenne folyamatosan jelen vevőként a nyugdíjalap) akkor a tranzakció sorozat lebonyolítása 21 kereskedési napig, vagyis lényegében 1 hónapig tartana a jelenlegi forgalom alapján. Ősszel a nagyobb forgalom miatt ennél várhatóan némileg rövidebb ideig.

A tranzakció volumene akkor is jelentős, ha nem a forgalomhoz, hanem a teljes kapitalizációhoz hasonlítjuk, melynek nagysága 289,66 ezer milliárd jen, 2896,6 milliárd dollár, így az átsúlyozás a piaci kapitalizációnak a 3,4%-ával egyezik meg.

Gyenge makroadatra is spekulálnak

Közben egy másik jellegű spekuláció is, már-már állandó jelleggel körülengi a japán gazdaságot. Mégpedig, hogy a BoJ növelheti az eszközvásárlási program volumenét. Ezt leginkább a gyenge kiskereskedelmi adatok indokolnák. Az áprilisi 5%-ról 8%-ra történő ÁFA emelés ismét visszavetette a kiskereskedelmi forgalom alakulását.

Japán kiskereskedelmi forgalom alakulása (év/év %)



Az április eleji Áfa emelés óta folyamatosan a negatív tartományba maradt a kiskereskedelmi forgalom változása, annak ellenére is, hogy a várakozások már enyhe növekedést vetítettek elő. A csökkenés ellenére a kormány elszántnak tűnik, hogy a költségvetés helyzetének javítása érdekében 2015 év elején újabb ÁFA emelést hajtsa végre, ezúttal 10%-ra emelve annak mértékét.

A fiskális szigorra és gyenge belső keresletre pedig a jegybanki lazítás lehet a válasz. A spekulációk szerint a jegybank a jelenlegi évi 60-70 ezer milliárd jen értékű eszközvásárlási programot megemelheti, de legalább is a sáv felső széléhez tarthatja közel.

Egy monetáris lazítás leértékelné a jent, ami önmagában negatív lenne japán részvény kitétségünkre, azonban a jen leértékelődése pozitívan hat a japán részvényekre is. A gyengébb jen növeli az export versenyképességét, ezáltal növeli az exportorientált vállalatok eredményvárakozást és így a részvények értékét is, így végső soron a jen gyengülése pozitívan hat a japán részvények árfolyamára mind jenben, mind pedig dollárban számolva. Ez így történt a múltban is.



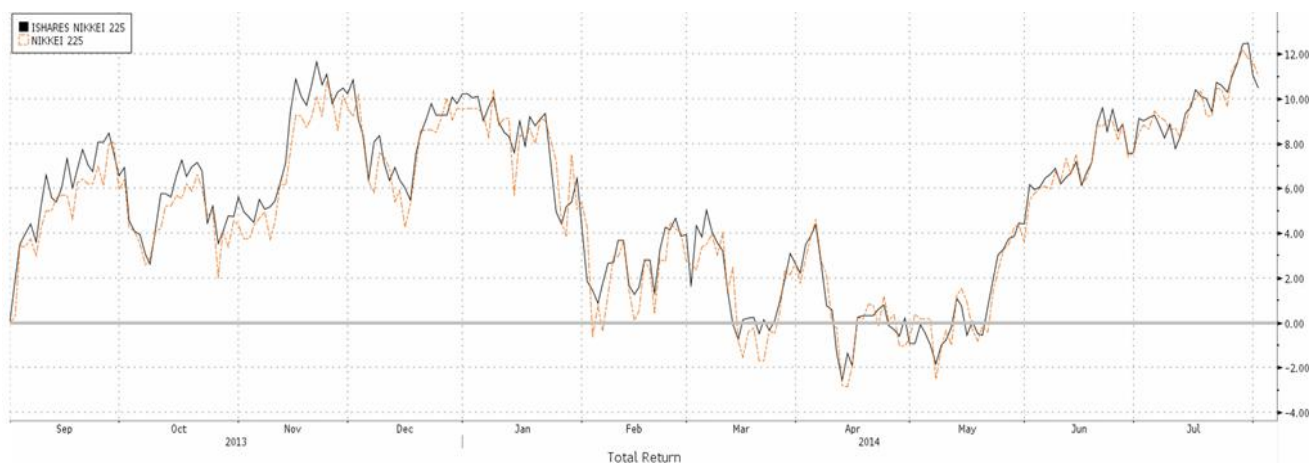
Nikkei index értékének alakulása euróban, a jen gyengülése alatt; Forrás: Bloomberg

Kisebb reform is van a háttérben

Közben még egy kisebb jelentőségű átalakítás is zajlik a japán tőzsdén, mégpedig, hogy néhány hete a japán tőzsdén 80 részvény esetében csökkentették az árjegyzés lépésközét, amitől a likviditás növekedését várják. A kisebb lépésköz elsősorban a high frequency trading számára bírhat jelentős előnnyel és egyes remények szerint a nagyobb likviditás pozitívan hathat vissza a részvények értékeltségére is, bár ennek hatása várhatóan minimális lesz.

A Nikkei index lekereskedése

A Nikkei index Magyarországról legkönnyebben ETF-en keresztül érhető el, például az iShares Nikkei 225 UCITS ETF-el (ISIN: IE00B52MJD48), amit a Stutgarter tőzsdén euróban jegyeznek. Az ETF a Nikkei index értékét szorosan követi le, ahogy az a lenti grafikonon is látható, melyen a fekete vonal az ETF árfolyamának változását, míg a sárgás vonal magának az indexnek a mozgását mutatja.



Forrás: Bloomberg

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 Brókerok 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
Csató Dávid	1-235-5123				

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.
