

SPDR olaj ETF - vétel

olajipari vállalat

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	39,9	Stop-loss:	31,3
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Gyászos negyedévet zárt az amerikai olajipar az első negyedévben. Azonban az emelkedő olajáraknak köszönhetően valószínűleg már kifelé mászunk a gödörből. Az idei évben az emelkedő olajárak ellenére még csökkenhet a vállalatok eredménye, de jövőre már masszív növekedés veheti kezdetét, ami az árfolyama is pozitívan hathat



Napok óta a 200 napos mozgóátlagon billeg az SPDR S&P Oil&Gas Exploration & Production ETF árfolyama, azonban a támasz egyelőre stabilan megtartotta az árfolyamot.

Február óta egy emelkedő trendcsatornában mozgott az olaj ETF árfolyama, azonban az elmúlt napokban kissé kiestünk a trendcsatornából, de ennek ellenére a kedvező technikai kép nem sérült. Az MACD lassan fordulni látszik, bár vételi jelzést egyelőre még nem adott az indikátor.

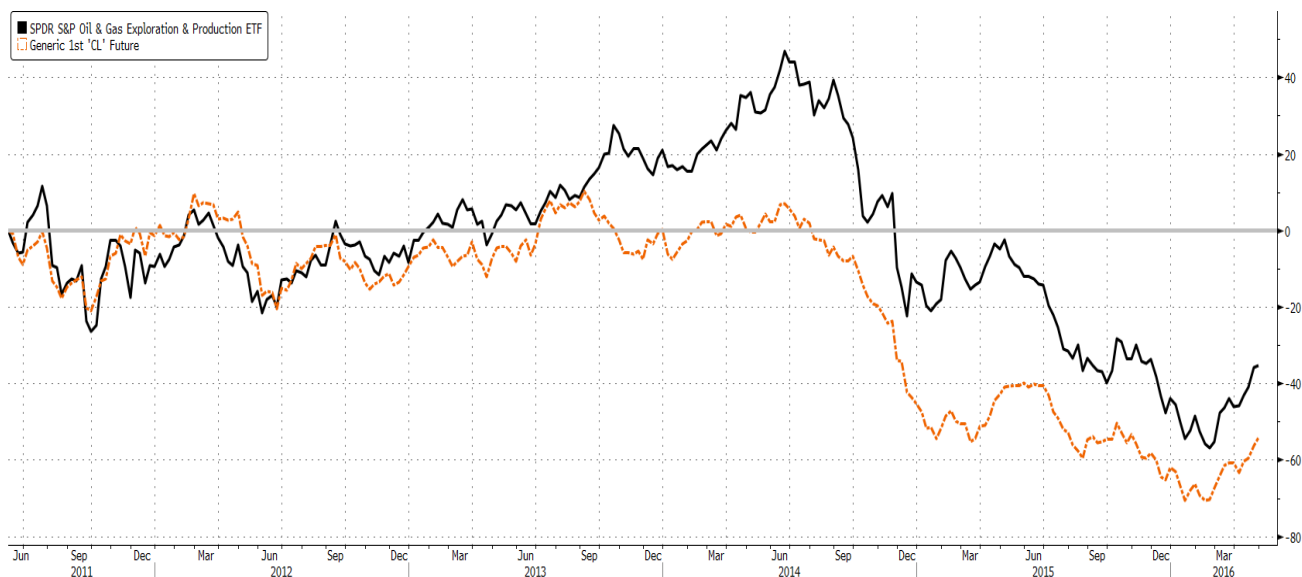
Rövidtávon a kiszállási pontot technikai alapon 39,9 dollárban határozzuk meg, de hosszabb távon akár az 56,2-58,5 dollár közötti rést is meg lehet célózni.

A kockázatlimitáló stop-loss megbízást a kitöréskori 31,3 dollárhoz javasoljuk elhelyezni, így a közelebbi kiszállási ponttal kalkulálva közel 2:1 a hozam-kockázat aránya, de ha a hosszabb távú 56,2 dolláros kiszállási ponttal kalkulálunk, akkor a hozam kockázat arány meghaladja a 7:1-es arányt is.

Az SPDR olaj ETF-ről

Az SPDR S&P Oil&Gas Exploration & Production ETF (ISIN: US78464A7303) egy olyan tőzsdén kereskedett befektetési alap, ami az S&P olaj és gázipari kutatással és kitermelő vállalataiból álló indexet követi le kereskedhető formában. Az ETF gyakorlatilag tökéletesen leköveti az S&P alindexet, egy éves távon vizsgálva mindössze 20 bázispont a hozamkülönbség, ami minimálisnak számít.

Mivel olajipari kitermelő vállalatok alkotják az indexet, ezért az ETF teljesítménye szoros együttmozgást mutat a WTI árfolyamával. Az elmúlt 5 éves együttmozgást szemléltettük a lenti grafikonon. Az elmúlt években látott részvénytársi szárnyalásnak köszönhetően 2013 második felétől a részvény ETF módszeresen felülteljesítette az olaj árfolyamának alakulását, de ezzel együtt is szembetűnő az együttmozgás ténye.



Javuló olajpiaci kilátások

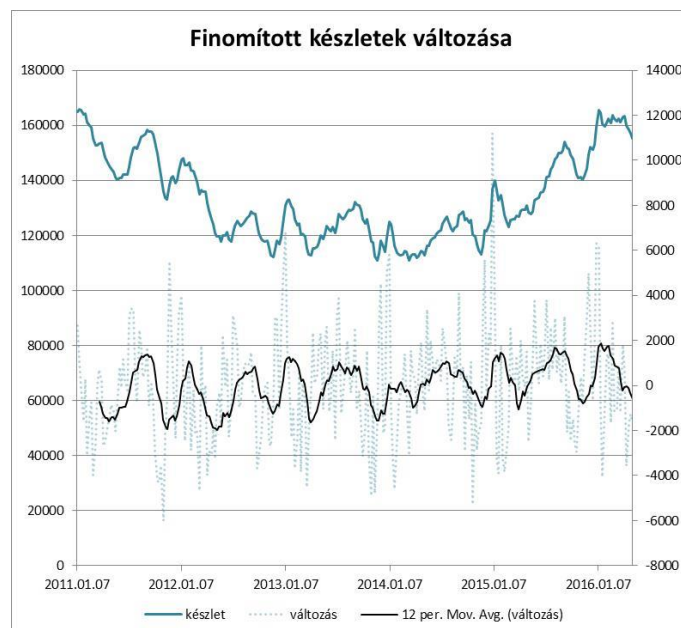
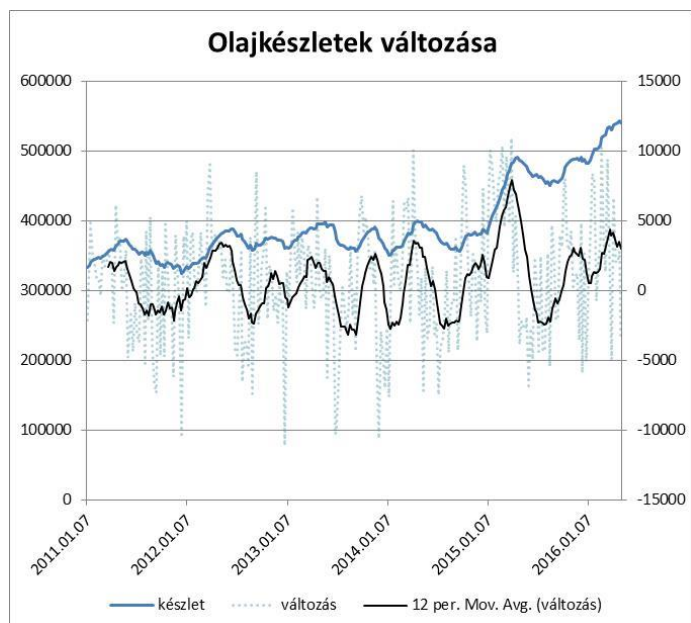
Az IEA előrejelzése szerint a benzin iránti kereslet az USA-ban 2016-ban napi 9,32 millió hordóra fog rúgni az áprilisi 9,29 millió hordót követően. Ez azt sugallja, hogy az év hátralevő részében erőteljes lesz a kereslet. Elsősorban Indiában és más feltörekvő országokban számolnak a kereslet növekedésével, ami csökkenti az olajpiac túlkínálatát. Egy hónappal korábban még napi 1,5 hordós túltermeléssel számoltak, amit az élénkülő keresletet látva 1,3 millió hordóra vágta vissza, vagyis lassan, de haladunk a piac normalizálódásának irányába. Ennek megfelelően tovább folytatódhat az olaj árfolyamának emelkedése.

Bár az elmúlt időszakban a vártnál kedvezőbb adatok jelentek meg, markáns trendfordulóról továbbra sem beszélhetünk az olaj piacán. A készletek továbbra is növekednek, mindössze a növekedés üteme lassult le a negyedéves mozgóátlag alapján. Tartósabbnak nevezhető csökkenés egyedül a finomított készletadatokban látható, mely 4 hónapja csökkenést mutat és hamarosan a gördülő 12 hónapos átlag is áteshet a negatív tartományba. A kereslet élénkülésével bízhatunk benne, hogy a mostani készletcsökkenés egy tartósabb trend kialakulásának a kezdetét jelzi.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

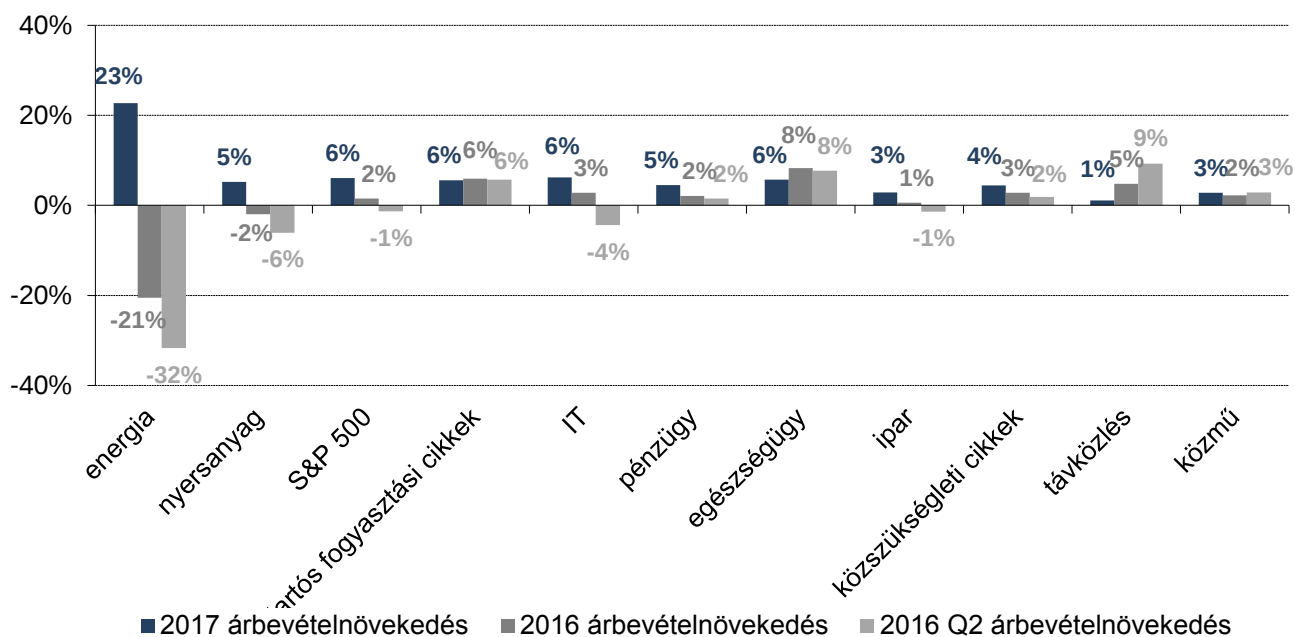
> Részletek



Túl lehetünk a nehezen

Az olajipari cégek rendkívül nehéz időszakon vannak túl. Az elmúlt negyedévben a leggyengébben teljesítő iparág volt az S&P 500 indexen belül. A szektorba tartozó cégek árbevétele 32%-kal maradt el a tavalyi értéktől, eredményük pedig 108%-kal csökkent év/év alapon, vagyis az eddigi nyereségből veszteségbe fordultak át.

Az S&P 500 szektorainak várható árbevétel bővülése

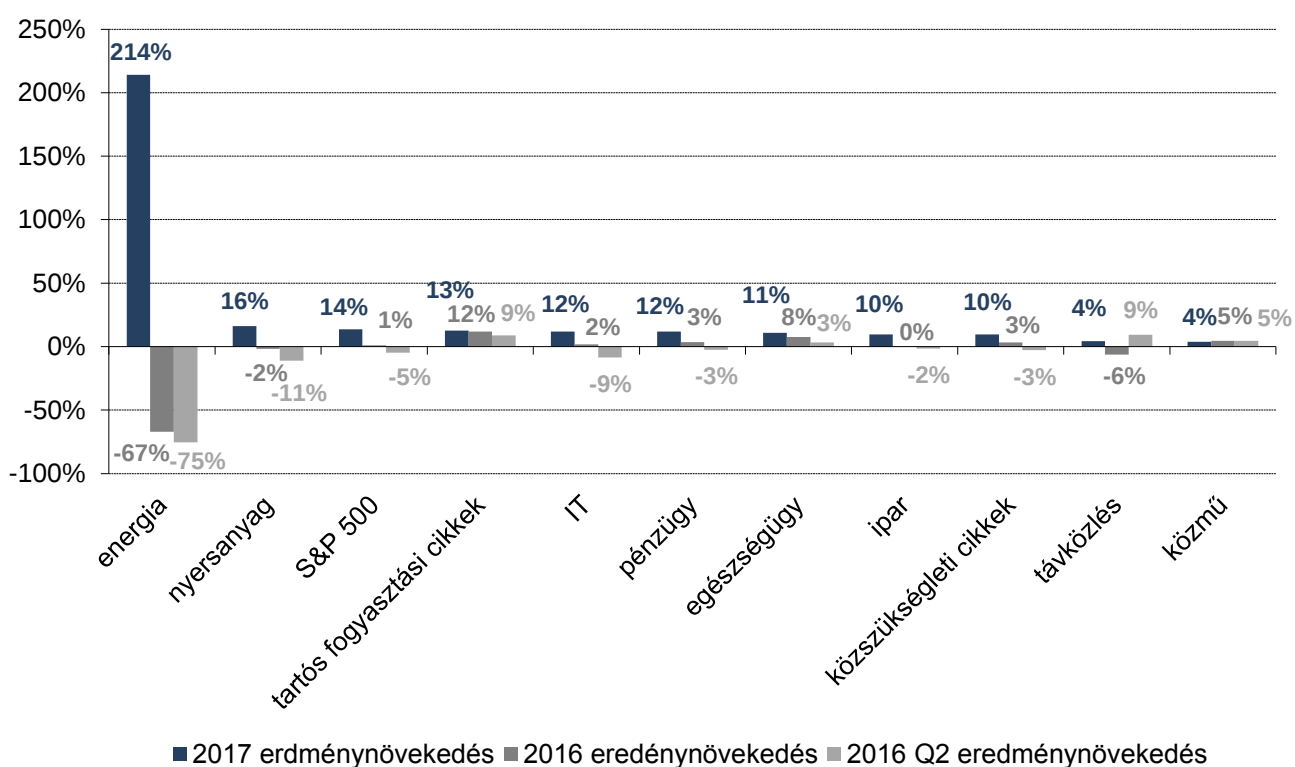


Forrás: FactSet, Erste

Azonban mostanra túl lehetünk a legnehezebb időszakon és elkezdődhet a javulás. Összességében az idei év még nyomott maradhat, az év egészének tekintetében is árbevétel és eredménycsökkenés jellemezheti az olajipart, de ennek mértéke egyre kisebb lehet, ahogy haladunk előre az időben.

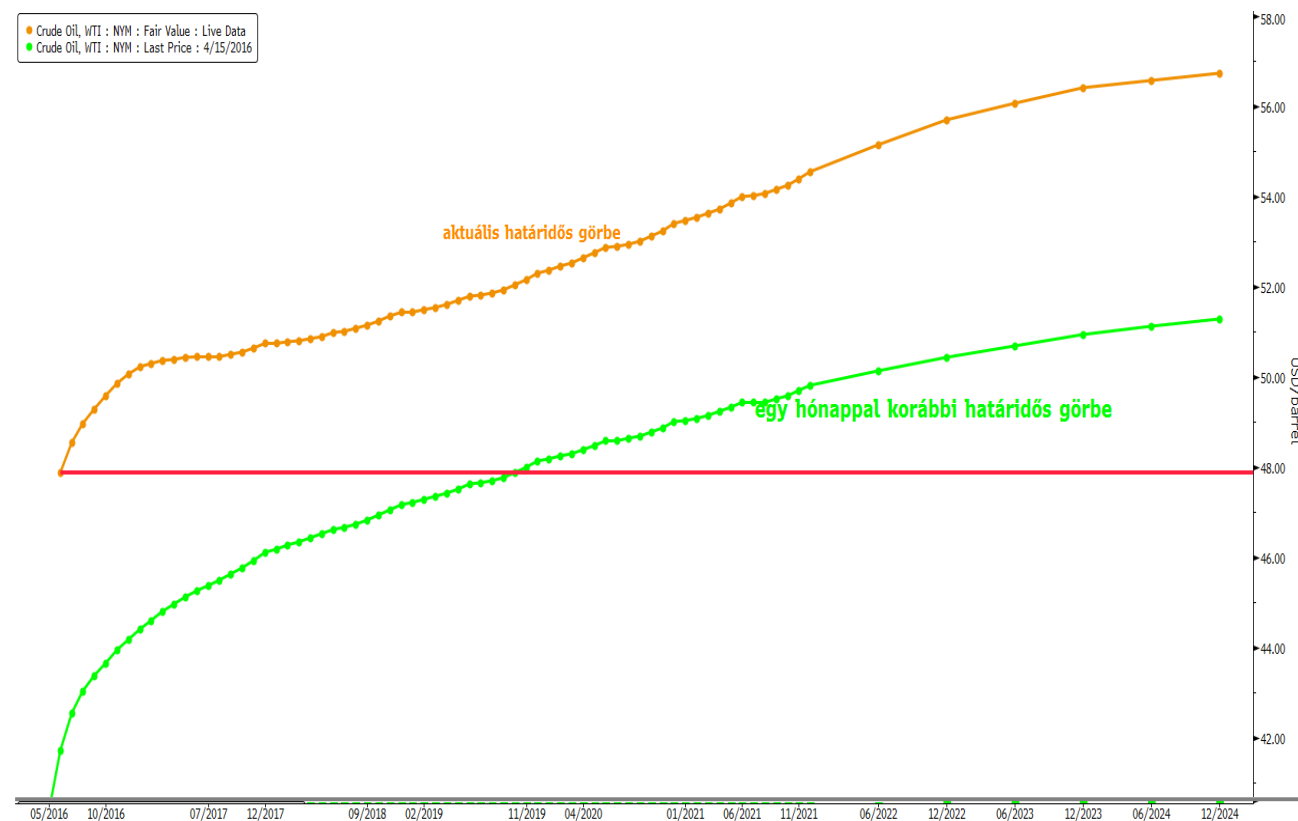
Az igazi áttörés pedig 2017-ben érkezhet meg az elemzői várakozások szerint, ekkor már a növekedés évről beszélhetünk, hiszen az árbevétel 23%-kal, az eredmény pedig 214%-kal bővülhet majd, nagyrészt a bázishatásnak köszönhetően.

Az S&P 500 szektorainak várható eredmény bővülése



Forrás: FactSet, Erste

Ami további jó hír, hogy az olaj piacán az emelkedés üteme sokkal gyorsabb, mint arra korábban számítani lehetett, így az eredménybővülés is hamarabb válhat valóssá. A jelenlegi 48 dolláros olajárát az egy hónappal ez előtti határidős görbe alapján csak 2019 év végére lehetett volna várni. Ráadásul a hozamgörbe meredeksége nem változott meg jelentősen, helyette egy szintbeli eltolódás ment végbe, tehát változatlanul további árfolyam emelkedést áraz a piac, lásd következő oldal grafikonját.



Forrás: Bloomberg, Erste

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 részvénysszámmal

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 szavatosságát 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.