

## Proshares Ultrashort 20+ - stop módosítás

ETF

Belépési pont: 69,52 USD Kiszállási pont: 86,2 Stop-loss: 74,5 74

Pénteken ismét nagyot emelkedett a 10 éves amerikai államkötvények hozama, melyek egészen 2,7%-ig kapaszkodtak fel, onnan azonban egy mérsékelt csökkenés vette kezdetét. A hirtelen megugró hozam hatására a hosszú lejáratú amerikai államkötvényeket shortoló Proshares Ultrashort 20+ ETF árfolyama jelentősen emelkedett és megközelítette a kiszállási pontunkat, ezért a stop-loss megemelésén túl a célár ismételt növelését is javasoljuk.



- Hatalmas réssel kezdte a pénteki kereskedést a Proshares Ultrashort 20+ ETF, majd a nyitást követően tovább folytatódott az emelkedés köszönhetően a 10 éves lejáratú amerikai államkötvények 2,7%-ra emelkedő hozamának, aminek eredményeként az árfolyam megközelítette a korábban 79,4 dollárban meghatározott kiszállási pontunkat, ezért ennek 86,2 dollárra történő emelését javasoljuk.
- Az árfolyam további emelkedését nehezítő tényező a 77,4 és a 80,1 euró közötti rés jelentette akadály, melynek alsó élénél helyezkedik el jelenleg a jelenlegi árfolyam.
- Az árfolyam emelkedése egyúttal azt is lehetővé teszi, hogy a stop-loss szintjét a korábbi 71 dollárról 74,5 dollárra módosítsuk, ezzel lényegében 7%-os profitot biztosíthatunk be magunknak. A stop-loss a péntek reggel 72,64 és 76,13 dollár között hagyott rés felső éle alatt és egyben a korábbi lokális csúcstól helyezkedik el.



**Befektetési hitel euróban és forintban is!**

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

- A vártnál lényegesen magasabb foglalkoztatottsági adatok láttak napvilágot péntek délután Amerikában, amire ismét felerősödtek a QE3 volumenének csökkentésével kapcsolatos spekulációk, miközben a jó adat a növekedési várakozásokat is táplálta. Mindkettő olyan tényező, ami felfelé hajtja az államkötvények hozamát.
- A gyors növekedés természetes velejárója a növekvő infláció, ami a reálhozamok szinten maradása mellett növeli a nominális kamatok nagyságát. A váratlanul jó adat pedig növelheti az inflációs várakozásokat, bár annak szintje még mindig meglehetősen alacsony.
- Sokkal jelentősebb hatás, hogy az eszközvásárlási program fékezése visszafogná a piacok likviditását, ami az infláció felett elvárt hozamprémium nagyságának megnövelésén keresztül szintén felfelé tolja az elvárt hozam nagyságát, vagyis a vártat meghaladó foglalkoztatottsági adatok duplán jók a kötvényhozamok és az amerikai államkötvényeket shortoló ETF-ek számára.



10 éves amerikai államkötvények hozama, 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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.*

---

---