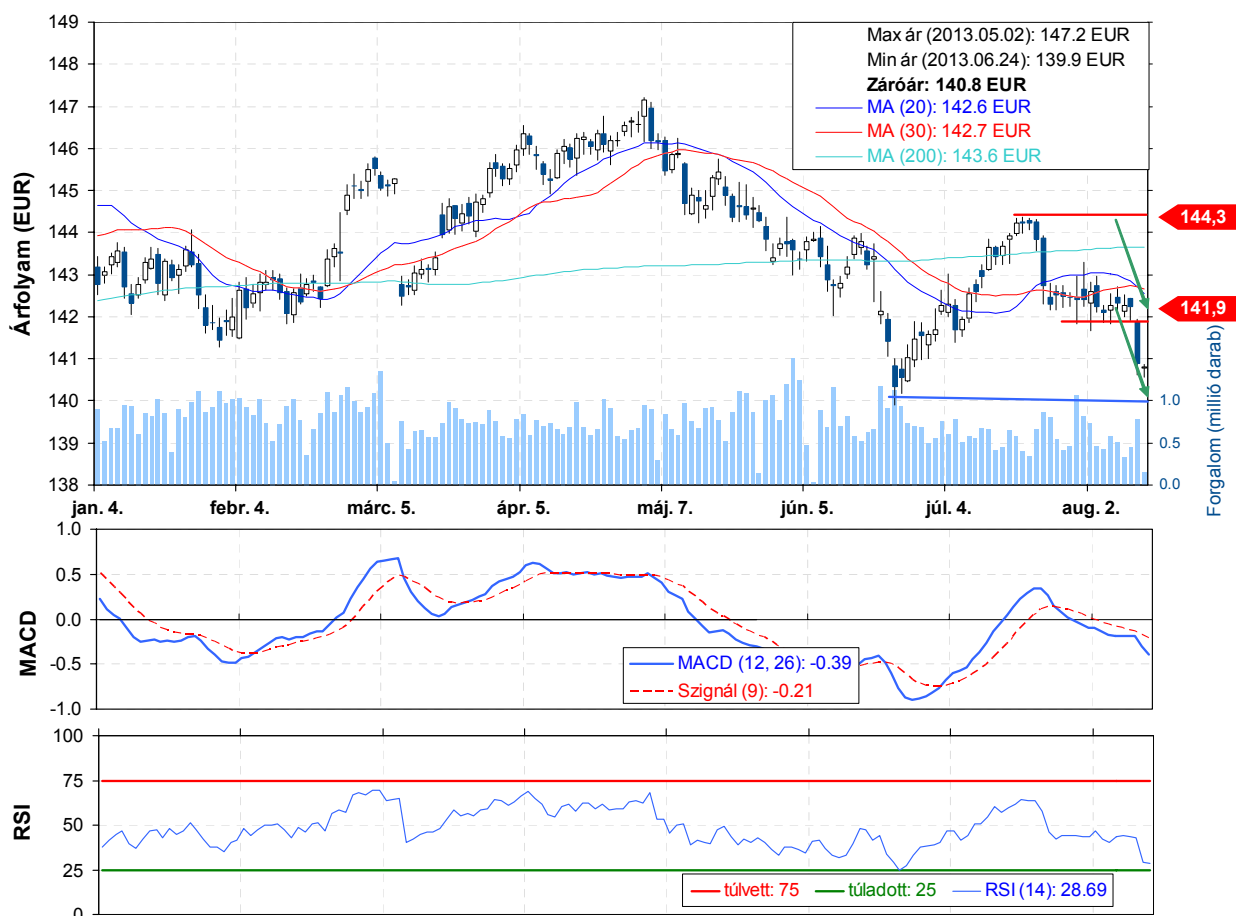


## Német államkötvény – stop-loss módosítás

Belépési pont: Kiszállási pont: **140** Stop-loss: **142,1 143,5**

Emelkedésnek indult a 10 éves lejáratú német államkötvények hozama, aminek eredményeként a kötvények árfolyama csökkenésnek indult. Ez pedig lehetővé teszi, hogy a short pozíciókhoz tartozó stop-loss megbízásunkat lefelé, a beszállási pontunk alá módosítsuk, ezáltal bebiztosítva némi profitot.

Generic 1St 'Rx' Future (napi bontás)



- A fordított zászlóra emlékeztető technikai alakzattól tegnap bekövetkezett a letörés, aminek eredményeként a szeptemberi határidős 10 éves német államkötvény árfolyama 142 euró közeléből hirtelen 141 euróig esett.
- Az esés lehetővé teszi, hogy a stop-loss megbízásunkat a korábbi 143,5 euróról a tegnapi letörés fölé, 142,1 euróra csökkentsük, ezáltal 40 euró centes profitot biztosítva be magunknak. Kiszállási pontunkon nem változtatunk, azt továbbra is 140 eurónál határozzuk meg.

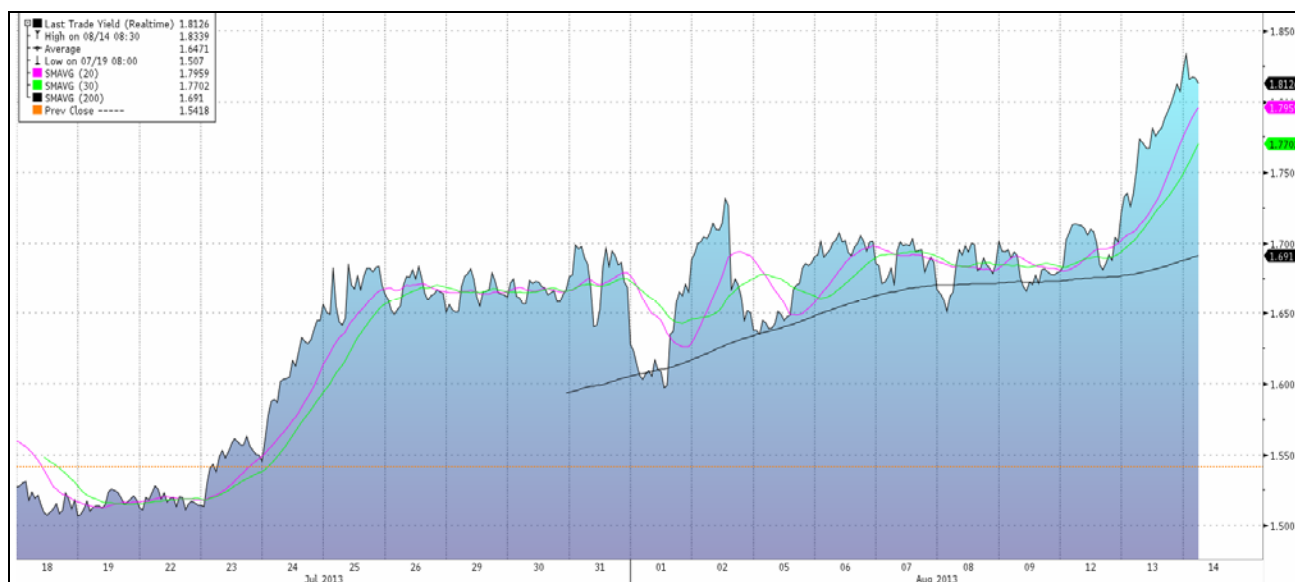


**Befektetési hitel euróban és forintban is!**

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

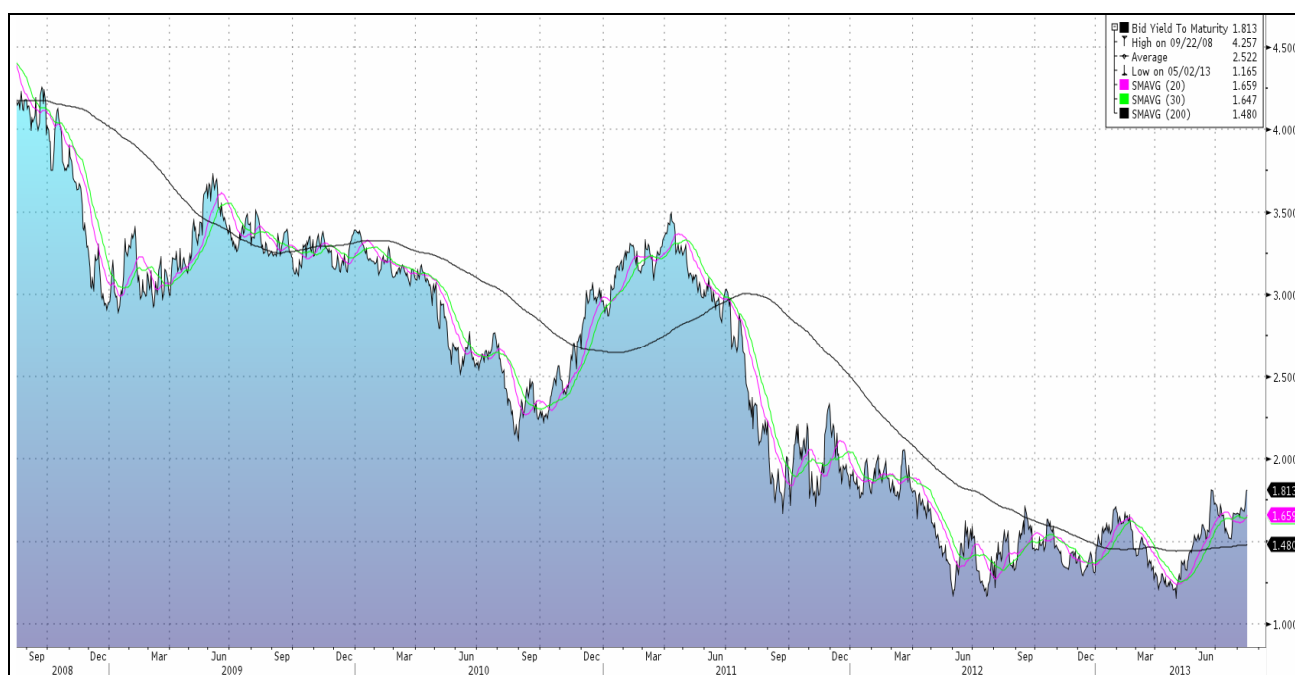
[Részletek](#)

- Július vége óta 1,65% és 1,7% között oldalazott a 10 éves német államkötvények hozama, azonban az elmúlt néhány napban hirtelen 1,8%-ig ugrott fel a hozam. A mozgás hasonló volt a július második felében tapasztalt hozamemelkedéshez, amikor hirtelen 1,55%-ról 1,65%-ra emelkedett az államkötvények hozama.



**10 éves német államkötvény hozama az elmúlt 2 hónapban**

- A mostani hozamemelkedés ellenére az államkötvények hozama nem magas, sőt még mindig alacsonyabb, mint az 1,9%-os infláció, vagyis a reálkamatoknak továbbra sem sikerült a pozitív tartományba emelkedniük.
- A mostani 1,8%-os hozam csak az elmúlt egy évet vizsgálva tűnik magasnak, 2012 előtti években ennél lényegesen magasabb, 2,5% volt a 10 éves hozam átlagos nagysága.



**10 éves német államkötvény hozama az elmúlt 5 évben**

## 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 | 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 | 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.

---