

IDU US ETF - **vétel**

közműszektor

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	99,85	Stop-loss:	91,9
----------------	----------	------------------	--------------	------------	-------------

Hirtelen fokozódó aggodalmak hatására jelentős volatilitás figyelhető meg a nemzetközi piacokon. Az amerikai tőzsde esetében például az S&P 500 index kétnapnyi zuhanás után tegnap jött egy kis felpattanás és a határidős indexek mára is pluszos nyitást vetítenek elő, de a hangulat Szíria kapcsán továbbra is törékeny. Ilyen piaci körülmények között a befektetők figyelve a kevésbé kockázatos befektetések felé fordulhat, mint amilyen a közműszektorba tartozó társaságok részvényei.

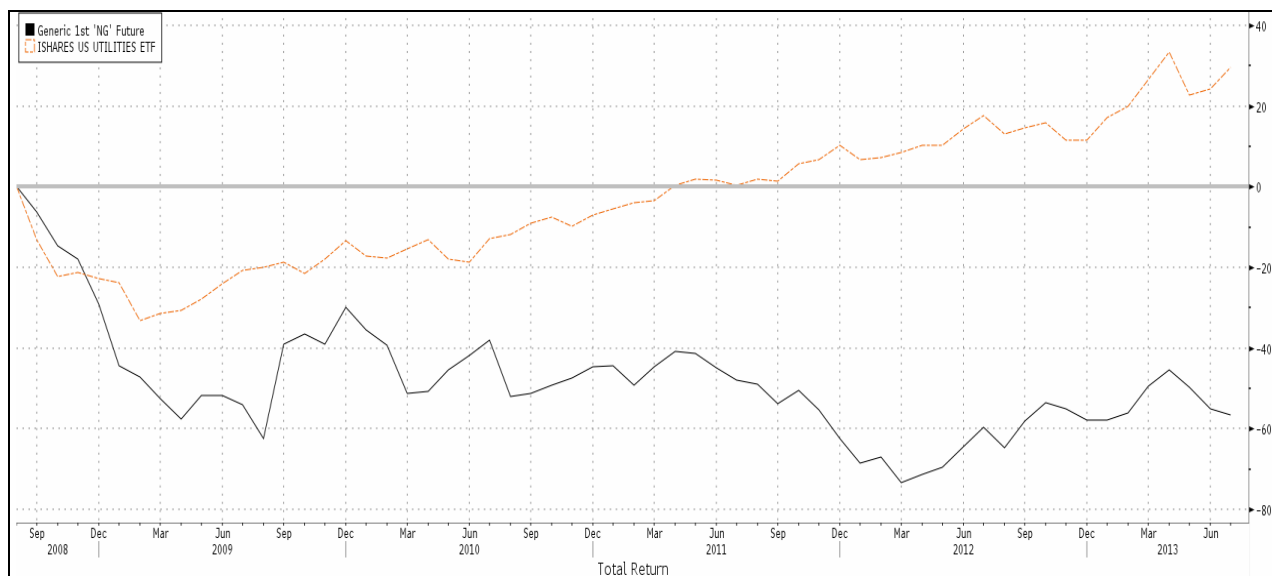
Dow Jones US Utilities (napi bontás)



- Korrekcióról szólt az augusztus a közműszektorból álló ETF-ben. Az árfolyam a 100 körüli lokális maximumról délnek vette az irányt, és a 200 napos mozgóátlagig zuhant. Itt megállt következett, és majdnem két hete oldalaz a kurzus. A szintet egy emelkedő trendvonal is erősíti, és a kizárólag fekete gyertyákból álló esés után emelkedő napokat is megfigyelhetünk.
- Az emelkedés egyelőre még nem indult el, de fordulás jelzéseket olvashatunk le a grafikonról, és ezúttal is nagy esély van arra, hogy visszapattan az árfolyam, és megcélozza a 99,85 dolláros lokális csúcspontot. A fordulat a 94,7 dolláros szint áttörésével nyerme megerősítést. Persze csak addig lehetünk optimisták, amíg a támasz felett mozog az árfolyam, a 200 napos mozgóátlag törésével a vázolt pozitív forgatókönyv érvényét vesztené.
- A fordulás jelzéseket a fundamentumok is megerősítik, ezért vételi pozíció nyitását javasoljuk piaci árfolyamon. A kedvezőtlen árfolyammozgások ellen stop-loss megbízással védekezhethetünk, amelyet 91,9 dollárra helyezünk. Célfolyamnak a lokális csúcspontot jelöljük meg 99,85 dollárnál.

Fundamentális tényezők

- A befektetők figyelembe átlmenetileg ismételtén kockázatos, vagy éppen kockázatmentes eszközök irányába fordulhat. A részvénytapiak esetében is a defenzív papírok iránti kereslet élénkülhet meg, ilyenek például a gyógyszer gyártók vagy a közműcégek.
- A közműszektorba tartozó vállalatok kockázata lényegesen alacsonyabb, mint a piac egészé, erre utal a korreláció 0,6-os mértéke is.
- Miközben az amerikai hosszú lejáratú államkőtvények hozamai lefelé korrigálnak a magas osztalékot biztosító részvények népszerűsége ismételtén növekedhet, ahogy a hozamkülönbözet szélesedni kezd. Vagyis épp az ellenkezője zajlódkhat le, mint amit az elmúlt néhány hónapban láthattunk.
- Hosszabb távon továbbra is az amerikai államkőtvényhozamok emelkedésére számítnak, így a közműszektor részvényeit spekulatív jelleggel javasoljuk vételre.
- Az amerikai közműszektor részvényeit legkönnyebben az IDU nevű ETF-en keresztül valósíthatjuk meg, ami egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, ami 64 részvényből áll. Az alap 80%-ban elektronikai, 12%-ban gáz közműcégek részvényeit tartalmazza. A maradék 8%-ot egyéb közműszolgáltatók pl: vízszolgáltatók és olajvezeték üzemeltetők alkotják.
- Bár hosszú távon a szektornak nem kedvez az általános hozamemelkedés, ugyanakkor a földgáz csökkenő árából profitálhat a szektor. A továbbra terjedő palagáz forradalom pedig tartósan alacsonyan tarthatja a földgáz árát, ami alacsony költséget jelent a közműszektor számára, így az olcsó nyersanyag növelheti a nyereségtartam nagyságát, ami az előretekinő P/E hányados csökkenéséhez és növekvő előretekinő osztalékhozamokhoz vezethet. Ezt az összefüggést ábrázoltuk a lenti grafikonon.



Forrás: Bloomberg



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ Részletek

Kombináljunk

- Stratégiában gondolkodó befektetők számára érdemes lehet az IDU ETF vételéből és az S&P 500 index shortolásából álló portfólióban gondolkodni. Ezáltal olyan pozíciót létesíthetünk, ami a következő három esetben ér el nyereséget:
 - o Az IDU ETF árfolyama nagyobb mértékben emelkedik, mint az S&P 500 index értéke.
 - o A közműszektor részvényeit teljesítő ETF árfolyama kevésbé csökken, mint az S&P500 árfolyama.
 - o Az IDU ETF árfolyama emelkedik, miközben a részvényindex árfolyama csökkenést mutatott.

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	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
