

Portfólióajánló

Az amerikai aggodalmak miatt rövidtávon jelentős bizonytalanság látható a piacokon, miközben hosszútávon a jelenlegi likviditásvezérelt gondolkodásmódot a növekedésvezérelt válthatja fel. A jelenlegi környezetben a részvények közül elsősorban a defenzív papírokat súlyoznánk felül, illetve változatlanul a német részvényekben látunk fantáziát. A befektetett portfólió másik 50%-át pedig alacsonyabb kockázatú eszközökben, államkötvényekben és pénzüpiaci instrumentumokban javasoljuk elhelyezni várva a kedvező beszállási lehetőséget.

Piaci kitekintés

- A nemzetközi piacok szempontjából a két legaktuálisabb kérdés az amerikai költségvetés helyzete és az amerikai adósságplafon elérése. Az október elejével kezdődő új költségvetési év kezdetéig nem sikerült elfogadni új költségvetést és ennek hiányában leállt az állami intézmények egy része. Becslések szerint a leállás körülbelül 800 ezer főt érinthez és egy hónapnyi leállás 1%-kal csökkentheti a GDP-t, ami a részvénytőzsiákra is rányomja a hatását.
- Hosszabb távra előretekintve pedig ismételt a Fed eszközvásárlási programjával kapcsolatos találgatások kerülhetnek a középpontba. A legutóbbi alkalommal a várakozásokkal ellentétben még nem határozták el az eszközvásárlási program csökkentését, részben a fiskális kockázatok miatt, de még így is idén elkezdődhet a QE3 volumenének visszafogása.

Portfólió összeállítás

- A fejlett piacokon jelentős kötvényhozam emelkedést láthattunk, de még a jelenlegi hozamszintek sem számítanak vonzóknak. Helyettük érdekesebb lehet kissé kockázatosabb eszközöket, vállalati kötvényeket és devizában kibocsátott magyar államkötvényt vásárolni
- A részvények tekintetében a defenzívebb jellegű részvényeket érdemes lehet most felülsúlyozni. Ezen túlmenően továbbra is előnyben részesítjük a német piacokat, ugyanakkor kerülnénk azokat a részvényeket, melyek jelentős kitettséggel rendelkeznek Amerika irányába.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

[További információk](#)

- Az amerikai kockázatok miatt jelen pillanatban nem javasoljuk az amerikai részvények vételét, azonban érdemes várni a kedvező beszállási pontot és a feszültségek elmúltával 15% körüli súllyal vásárolni amerikai részvényeket. Az erre szánt összeget addig is érdemes lehet likvid pénzüpiaci vagy rövid kötvényalapban tartani.
- A kedvező árazottság okán érdemes kínai részvényeket is beválogatni a portfólióba. Az elmúlt öt év során a kínai részvénytőzsiák árazása több mint lenyegyedelő P/E alapon, az árfolyam csökkenésének és a profitmög növekedésének eredményeként, miközben a növekedési kilátások továbbra is biztatóak és a tőke költség jelentősen csökkent az elmúlt évek során.

Javasolt portfólió összetétel:

- 20% Magyar devizás államkötvények
- 15% Pénzüpiaci vagy rövid kötvényalap
- 15% Vállalati kötvényalap
- 10% Kínai részvénytőzsiák
- 15% DAX index
- 25% defenzív részvények
 - 10% Richter részvény
 - 5% Bayer részvény
 - 5% Deutsche Post részvény
 - 5% BASF részvény

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		

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.
