

Amerikai államkötvények

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	82,8	Stop-loss:	73,9
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Komoly hozamemelkedést láthattunk, az idei évben, mind a német, mind pedig az amerikai államkötvények esetében, azonban az elmúlt pár hónap inkább a korrekció jegyében telt, most pedig ismételten fordulóponthoz érkezhettünk, így érdemes lehet hozamemelkedésre spekuláló pozíciókat kiépíteni az államkötvények shortolásával.

Proshares Ultrashort 20+Y Tr (napi bontás)



- A nyár folyamán meredek emelkedést láthattunk a grafikonon, amit a szeptember során korrekció követett. Az árfolyam 74,05-ig esett, ahol újra emelkedő irányba fordult a kurzus, és napokban törte át a 20 és 30 napos mozgóátlagokat. A technikai kép alapján folytatódhat az emelkedő trend és az árfolyam visszatesztelheti a 82,8-as lokális maximumot, előtte azonban található még egy ellenállás 82-nél.
- Arra számítnak, hogy folytatódik a fő trend, és az árfolyam hamarosan eléri a 82,8-as csúcsát, ezért piaci árfolyamon vételi pozíció nyitása javasolt, az imént említett célárfolyam mellett. A stop-loss megbízást a mélypont alá, 73,9-re helyezzük.
- Amerikai államkötvények shortolását a Proshare Ultrashort 20+ ETF-el javasoljuk megvalósítani, ami egy kétszeres tőkeáttétellel rendelkező short ETF, ami hosszú államkötvényeket tart, így jelentős kamatérzékenységgel bír. Mivel az ETF short jellegű, így az alap vételével nyithatunk hozamemelkedésre és ezzel összhangban az államkötvények árfolyamcsökkenésére spekuláló pozíciót.



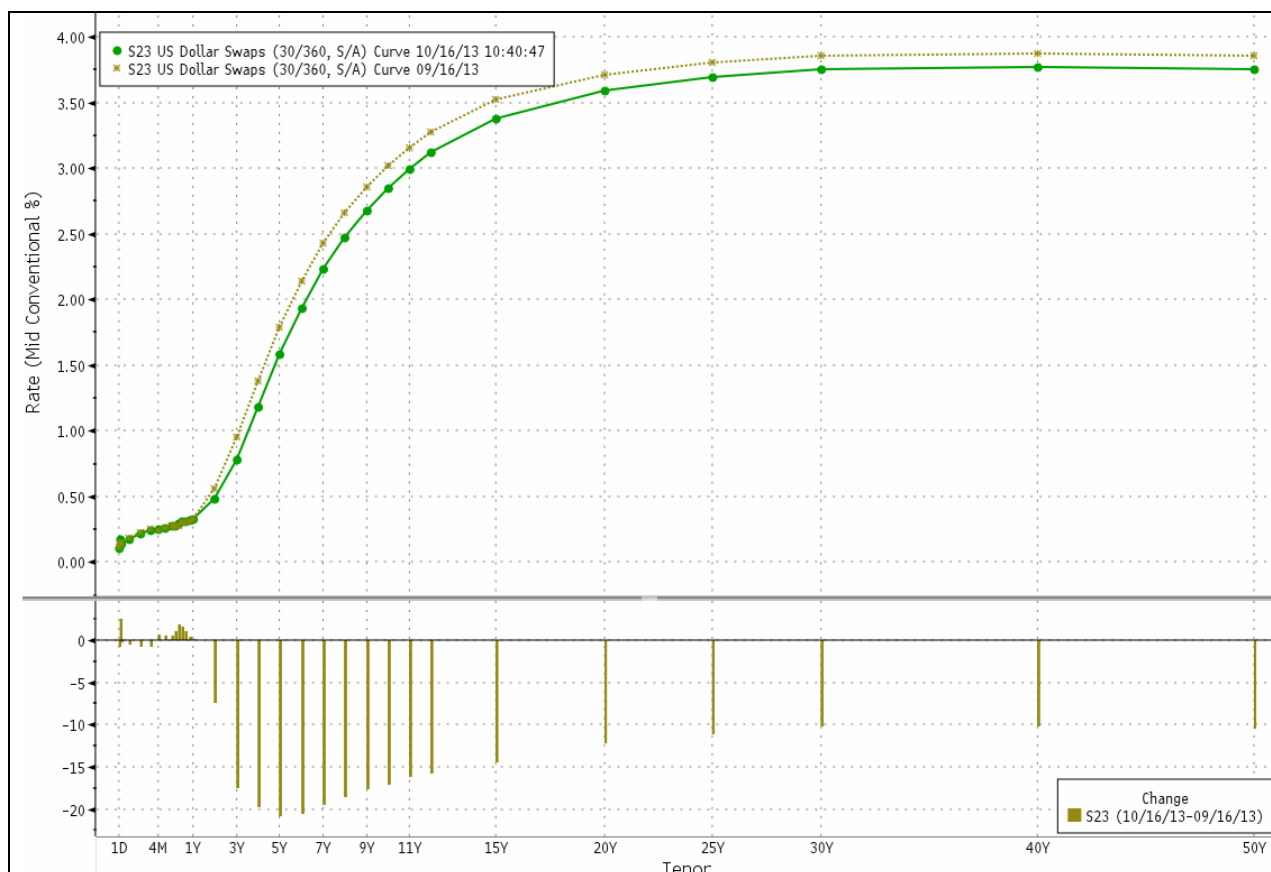
Inflációkövető államkötvények hozamalakulása; Forrás: Bloomberg

- Az inflációkövető amerikai állampapírok, úgynevezett TIPS-ek hozama jelenleg épphogy csak meghaladja a fél százalékot, ami jelentős emelkedést jelent az év eleji negatív értékekhez képest, amikor a mélypont csaknem -1% volt, vagyis ezek a kötvények 10 éves befektetés esetén az inflációnál 1%-kal alacsonyabb hozamot, vagyis negatív reálhozamot biztosítottak. A jelenlegi 0,5%-os hozamszint soknak tűnhet a még néhány hónapja is jellemző negatív hozamszintekhez képest, de még mindig jelentősen elmarad a normálisnak tekinthető infláció feletti 2%-os hozamszinttől. Amennyiben a Fed eszközvásárlási programjának volumenének csökkenésnek indulna, amire várhatóan hónapokon belül sor kerül, akkor a likviditás visszafogásával csökkenhet a kötvények iránti kereslet, ami felfelé tolhatja a hozamokat.



10 éves amerikai államkötvények hozama; Forrás: Bloomberg

- A 10 éves kötvényhozamokban jelentős emelkedés volt látható az idei évben, annak köszönhetően, hogy az infláció feletti prémium emelkedni kezdett. Augusztus óta egy korrekciós perióduson ment keresztül a kötvénypiac, mely során 3%-ról 2,7%-ig mérséklődött az államkötvény hozama, de a korrekciós periódus lezárulni látszik és ismételten emelkedésnek indulhat a hozam, ami lefelé nyomná az állam kötvények árfolyamát.



Hozamgörbe eltolódása az elmúlt 1 hónap alatt; Forrás: Bloomberg

- Az elmúlt 1 hónap során valamelyest csökkent az amerikai hozamgörbe meredeksége, miután az 1 évnél rövidebb lejáratú állampapírok esetében enyhe hozamemelkedés volt tapasztalható, míg a hozamgörbe hosszú végén hozamcsökkenést láthattunk. Azonban arra számítunk, hogy a hozamgörbe rövidtávon ismét meredekebbé fog válni, ahogy a hosszú oldalon is emelkednek majd a hozamok.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

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	Várjú 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.
