

Német kötvények

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	136,7	Stop-loss:	141,1
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Hasonlóan az amerikai államkötvényekhez hozamemelkedés kezdődhet a 10 éves német államkötvények, a bundok piacán is, így érdemes lehet a hozamemelkedésre spekuláló kötvény short pozíciókat építeni.

Generic 1St 'Rx' Future (napi bontás)



- A határidős német államkötvény árfolyama hónapok óta egy csökkenő csatornában mozog. A szeptemberi pozitív korrekció során a csatorna aljáról a 140,9-es ellenállásig rallyzott az árfolyam, amit egy hirtelen irányváltás követett. Az elmúlt két hétben a 139-es támaszig zuhant az árfolyam, amelynek törése esetén célba veheti az árfolyam a 136,7-es lokális mélypontot.
- A pozitív korrekció véget ért, és folytatódhat a csökkenő trend, ezért a technikai kép alapján érdemes short pozíciót nyitni a termékben piaci árfolyamon. Célárfolyamnak a legutóbbi lokális mélypontot jelöljük meg 136,7-nél, a stop-loss szintet pedig az ellenállás fölé, 141,1-re helyezhetjük.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Kereskedés a német bund kötvényekkel

- A fenti technikai grafikonon az RX1 nevű instrumentumot ábrázoltuk, ami a határidős német államkötvények generikus változata, azonban közvetlenül nem kereskedhető. A német államkötvények shortolása a Budapesti Értéktőzsdén keresztül is megvalósítható, ennek egyik legegyszerűbb módja jelenleg az Erste Euro Bund Turbo Short 17 Certifikát vétele, ami határidős német államkötvényre szóló short certifikát. A jelenlegi árfolyam mellett a certifikát 20-szoros tőkeáttétellel rendelkezik.



10 éves német államkötvények hozama; Forrás: Bloomberg

- Hasonlóan a 10 éves amerikai állampapírok hozamához a német 10 éves államkötvények hozama is elindult a korábbi mélypontot jelentő 1,165%-os szintről, de a jelenlegi 1,9%-os hozam is még messze elmarad a 2009-et megelőző 3% fölötti hozamoktól, nagyrészt annak eredményeként, hogy az infláció feletti hozamprémium lényegében teljes mértékben eltűnt.



10 éves német államkötvények reálhozama; Forrás: Bloomberg

- Az elmúlt 20 éves időszakot vizsgálva a 10 éves német államkötvények átlagosan 271 bázispontos, vagyis 2,7%-os reálhozamot biztosítottak és ettől jelentősen alacsonyabban csak 2011-et követően voltak. 2011 végétől tartósan negatív reálhozam alakult ki, hasonlóan Amerikához, ami mostanra bár pozitívba fordult, de a jelenlegi 19 bázispontos reálhozam még mindig közel 2,5%-kal elmarad a hosszú távú átlagtól, ami jelentős emelkedési potenciált vetít előre a hozamban, ami lefelé nyomná az államkötvény árfolyamát.

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	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.
