

Német államkötvény - eladás

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	136,4	Stop-loss:	142,3
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

A két hónapja tartó korrekció véget ért és fordulás jelzések rajzolódtak ki a grafikonon. A technikai kép alapján további csökkenésre számítunk.



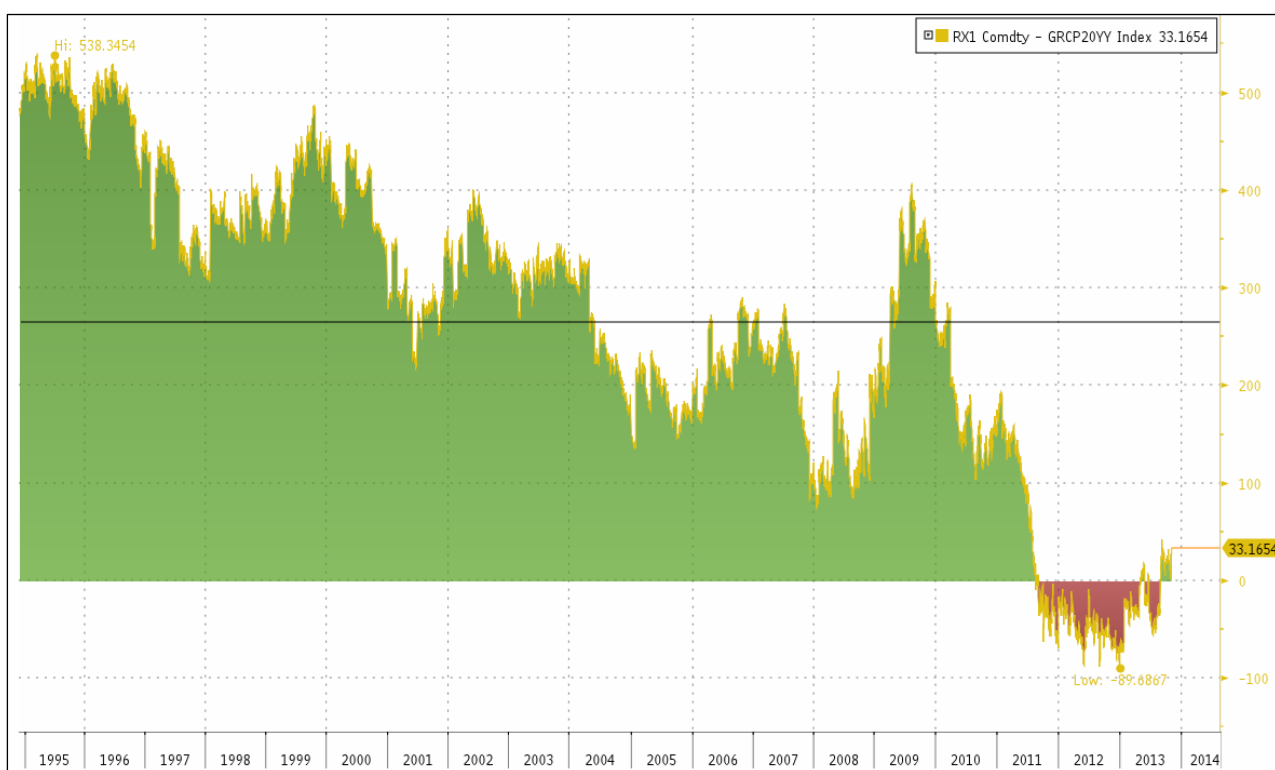
- Fordulás jelzések rajzolódtak ki a 10 éves német államkötvény grafikonján. Az árfolyam lepattant a 142-es ellenállásról és erőteljes zuhanás indult. A következő támasz 140,6-nál húzódik, kicsivel alatta pedig a 20 és 30 napos mozgóátlagok is tarthatják az árfolyamot. 138,8-nál és 136,4-nél látható két lokális mélypont, amelyek szintén támaszként viselkedhetnek, de középtávon az utóbbi szintet is elérheti az árfolyam.
- Hosszabb távon csökkenő trendben mozog az árfolyam, és ezen belül láthattunk egy meredek korrekciót az elmúlt két hónapban. A 142-es ellenállást azonban nem bírta leküzdeni az árfolyam és esés kezdődött. Az 50%-os korrekciós szintről fordult le az árfolyam, és a tegnapi csökkenés már eléggé erőteljes volt, és első körben elérhető lehet a 140,6-os szint, de összességében ennél nagyobb zuhanásra számítunk. A stop-lossst 142,3-ra tesszük, mert amennyiben mégsem lesz tartós a fordulat és új csúcsra erősödik a kurzus, akkor indokolt a pozíciókat zárni.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

- A német 10 éves államkötvények hozama is elindult a korábbi mélypontot jelentő 1,165%-os szintről felfelé, 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 264 bázispontos, vagyis 2,6%-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 33 bázispontos reálhozam még mindig közel 2,3%-kal elmarad a hosszú távú átlagtól, ami jelentős emelkedési potenciált vetít előre a hozamban, ami lefelé nyomná az államkötvény árfolyamát.
- Az inflációs várakozások továbbra is visszafogottak. 2013-ra 1,6% az inflációs várakozás Németországban, 2014-re 1,85, míg 2015-re is 1,9% marad, de emelkedő pályán van amely a hozamok emelkedését sugallja.

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		

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.
