

S&P500 – Nasdaq **spread stratégia** index

Arra számítunk, hogy a következő időszakban a technológiai vállalatokat tömörítő Nasdaq index alulteljesítőnek fog számítani, ezért stratégiánkat erre az alulteljesítésre építjük azáltal, hogy párhuzamosan shortoljuk a Nasdaq indexet és longok vagyunk S&P500 indexben.



Nagyot esett az utóbbi napokban a technológiai papírokkal telített Nasdaq 100 index. A támaszt is jelentő 4.130 pontos lokális minimum alatt zárta az index a hetet, miközben a (hosszú távú) emelkedő trendvonal is elesett. A tegnap indult pozitív korrekció során visszatesztelheti az index az emelkedő trendvonalat, de hosszabb emelkedésnek kicsi a valószínűsége. Ha ismét lefelé fordul a kurzus, akkor gyorsan elérhetné a 4.000 pontos támaszt, hónapok óta nem volt ilyen erőteljes eladói nyomás a papírban.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**



Az S&P500 indexben is elindult a negatív korrekció, pénteken új történelmi maximumról indult el dél felé az árfolyam. A grafikonon látható háromszög alakzat alsó széle megtartotta múlt héten az árfolyamot, s úgy tűnik, sikerült az indexnek elrugaszkodnia felfelé. Az árfolyam megcélozhatja az 1.845 és 1.900 forintos ellenállásokat. Ez a forgatókönyv mindaddig lesz igaz, amíg 1.845 pont felett tartózkodik az árfolyam.

Stratégiánk

Arra számítunk, hogy a következő időszakban a Nasdaq alulteljesítő lehet az S&P 500-al szemben. Erre úgy spekulálhatunk, hogy megvesszük az S&P 500-as indexet és ezzel párhuzamosan beshortoljuk a Nasdaq 100 indexet. A konkrét indexek helyett mindkét esetben 3-szoros tőkeáttétellel rendelkező ETF-et, vagyis tőzsdén kereskedett befektetési alapok használatát tanácsoljuk. A Nasdaq 100 short pozíciót a háromszoros tőkeáttétellel rendelkező SQQQ ETF nevű short ETF-el javasoljuk felvenni, mivel ez már eleve short termék, ezért az ETF-et megvesszük. Az S&P 500 helyett pedig a szintén háromszoros tőkeáttétellel rendelkező alapot az UPRO ETF-et javasoljuk.

A pozíciókat a méretfüggetlenség miatt úgy méretezzük, hogy 2 darab UPRO ETF mellé 3 darab SQQQ ETF-et veszünk, ezzel közel azonos összeget fektetünk be mindkét instrumentumba, s ezzel még a Nasdaq nagyobb érzékenységét is figyelembe vettük.

Lehetséges kimenetek

Stratégiánk az alábbi 3 esetben eredményezhet nyereséget:

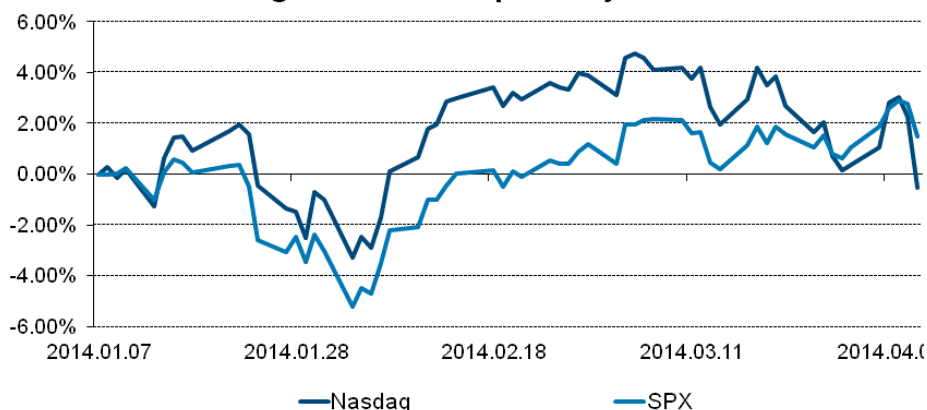
- Az S&P 500 emelkedik, míg a Nasdaq esik – nagyobb valószínűségű eset
- A Nasdaq kevésbé emelkedik, mint az S&P 500– kisebb valószínűségű eset
- A Nasdaq nagyobb mértékben esik, mint az S&P 500 index értéke. – nagyobb valószínűségű eset

A fentiek ellentétének bekövetkezése esetén pedig veszteséget szenvedünk el.

Intő jelek a technológiai szektor felől

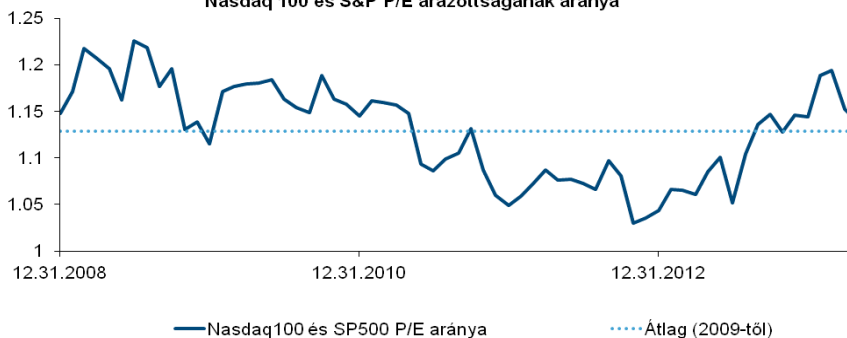
A technológiai szektor elmúlt hónapokban tapasztalt felülteljesítése megszűnt az S&P500-al szemben, sőt az elmúlt három hónapot vizsgálva mára kimondottan alulteljesíti azt, ugyanis míg az S&P egy nagyon visszafogott emelkedést tudott felmutatni az idei évben, addig a Nasdaq az elmúlt néhány gyenge nap teljesítményével visszaadta korábbi emelkedését és ezzel negatívba fordult elmúlt három hónapos teljesítménye.

Megszűnt a Nasdaq felülteljesítése



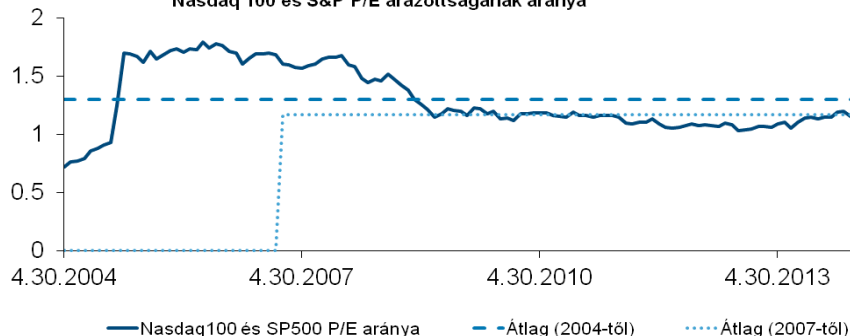
A Nasdaq 100 árazottságát összevetettük az S&P 500 index árazottságával, mégpedig úgy, hogy egy hányadost képeztünk az 1 éves előretekintő P/E arányszámokból, ami azt mutatja meg, hogy a Nasdaq az S&P 500 index P/E értékének hányzorosán forog. Ha a több éves átlagot vesszük górcső alá, akkor azt láthatjuk, hogy bár a 10 éves átlagot még nem értük el (a 2004 és 2007 közötti jelentős árazási eltérés miatt), de a rövidebb, 2007 év elejétől számított átlagot ismételten elértük, ami véleményünk szerint arra utal, hogy a technológiai szektor ismételten kezd túlértékeltté válni. Ha viszont rövidebb távú átlagot vizsgálunk és 2009-től nézzük az átlagtól való eltérést, akkor azt láthatjuk, hogy jelenleg már az átlagnál drágább a Nasdaq 100-as index.

Nasdaq 100 és S&P P/E árazottságának aránya



— Nasdaq100 és SP500 P/E aránya Átlag (2009-től)

Nasdaq 100 és S&P P/E árazottságának aránya



— Nasdaq100 és SP500 P/E aránya - - - Átlag (2004-től) Átlag (2007-től)

Pozícióméretezés

Mivel a két termék relatívmozdulására spekulálunk, így a stop-loss megbízást nem a szokásos módon kell elhelyezni, nem a két terméket külön-külön javasoljuk figyelni, hanem célravezetőbbnek tartjuk az együttes pozícióméretet szem előtt tartani és az alapján meghatározni a stop-loss megbízást és ez alapján méretezni a felvett pozíció nagyságát.

Az értékfüggetlenség miatt és a Nasdaq magasabb érzékenységét figyelembe véve a pozíciót úgy javasoljuk felvenni, hogy 2 db UPRO ETF-ből és a 3 db SQQQ ETF- egész számú többszöröséből álljon. Ez alapján 1 egységként kezelt pozíció értéke jelenleg 365 dollár, így ha egy ilyen pozíciót a hó elején kötöttünk volna meg akkor az 6%-os nyereséget termelt volna eddig.



A stratégiához tartozó stop-loss értékét úgy határoztuk meg, hogy ha a pozíciónk értéke új minimumra, 345 dollár alá csökken, akkor zárjuk a pozíciót, vagyis eladási megbízást adunk az ETF-ekre. Mivel a két árfolyam egymástól nagyjából függetlenül mozog, így dinamikusán alakul a stop-loss szint, vagyis a pontos értéket nem lehet előre meghatározni, ezért az árfolyamok folyamatos nyomon követését javasoljuk.

A pozíció jelenlegi értéke 365 dollár és 345 dollár alatt stoppolunk, így összesen 20 dollárt, vagyis nagyjából 4.400 forintot kockáztatunk, így 100.000 forint kockáztatott értéket 44db UPRO ETF és 66 db SQQQ ETF vételével állíthatunk elő.

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 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.