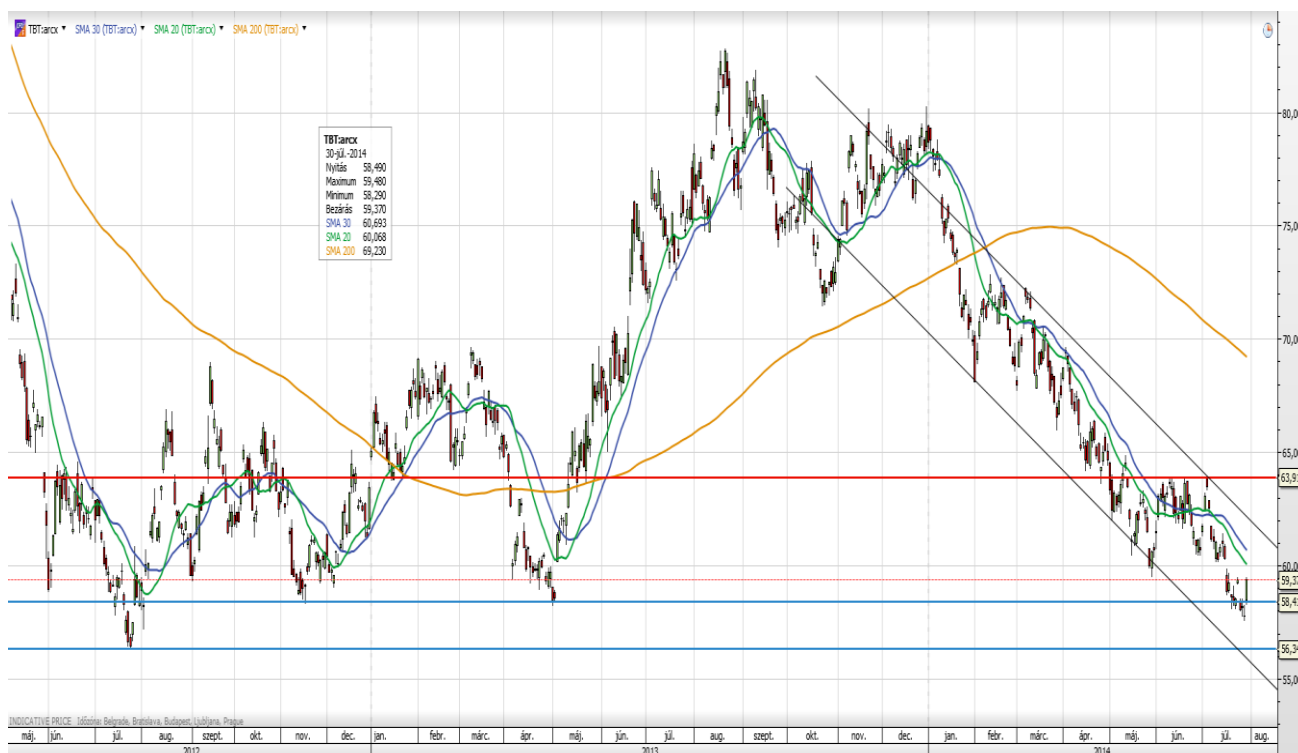


UltraShort 20+ (TBT) - ProShares- **vétel**

ETF

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	63,9	Stop-loss:	57,6
----------------	----------	------------------	-------------	------------	-------------

Éves mélypont közelében a 10 éves amerikai államkötvényhozamok, miközben a Fed szigorítása egyre érezhetőbb közelségbe kerül. Az eszközvásárlási programból már csak 6 hét van hátra, onnan már csak szinten tartás következik, míg a Fed kamatemeléséig már csak néhány hónap választ el minket. Amerikából záporoznak a kiváló gazdasági adatok, megágyazva az éles fordulatnak a monetáris politikában, ami véget vethet az alacsony hozamkörnyezetnek. Ezt kihasználva érdemes lehet a hozamok emelkedésére spekuláló short pozíciót felvenni, például a Prosheres UltraShort 20+ ETF használatával.



Fontos támaszról pattant meg tegnap a Prosheres UltraShort 20+ ETF árfolyama. A 4,0%-os amerikai GDP-ről szóló hír hatására az 58,4 dolláros erős szintről kezdett el emelkedni az árfolyam. Technikai alapon 63,9 dollárig tovább folytatódhat az emelkedés, ami közel 10%-os felértékelődési potenciált jelent.

Az ETF 2-szeres tőkeáttételének és a 20 év fölötti futamidő (ami az alacsony kupon és alacsony hozamkörnyezet hatásaként az átlagidő is 20 év körül alakul) miatt az ETF 10%-os emelkedéséhez elég, ha a hozamok körülbelül 25 bázisponttal emelkednek.

Beszállást piaci áron javasolunk. A kiszállási pontunkat 63,9 dollárnál határozzuk meg, míg a stop megbízást az előző lokális minimumnál 57,6 dollárnál határozzuk meg, így a hozam/kockázat arányunk 3:1-hez alakul.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

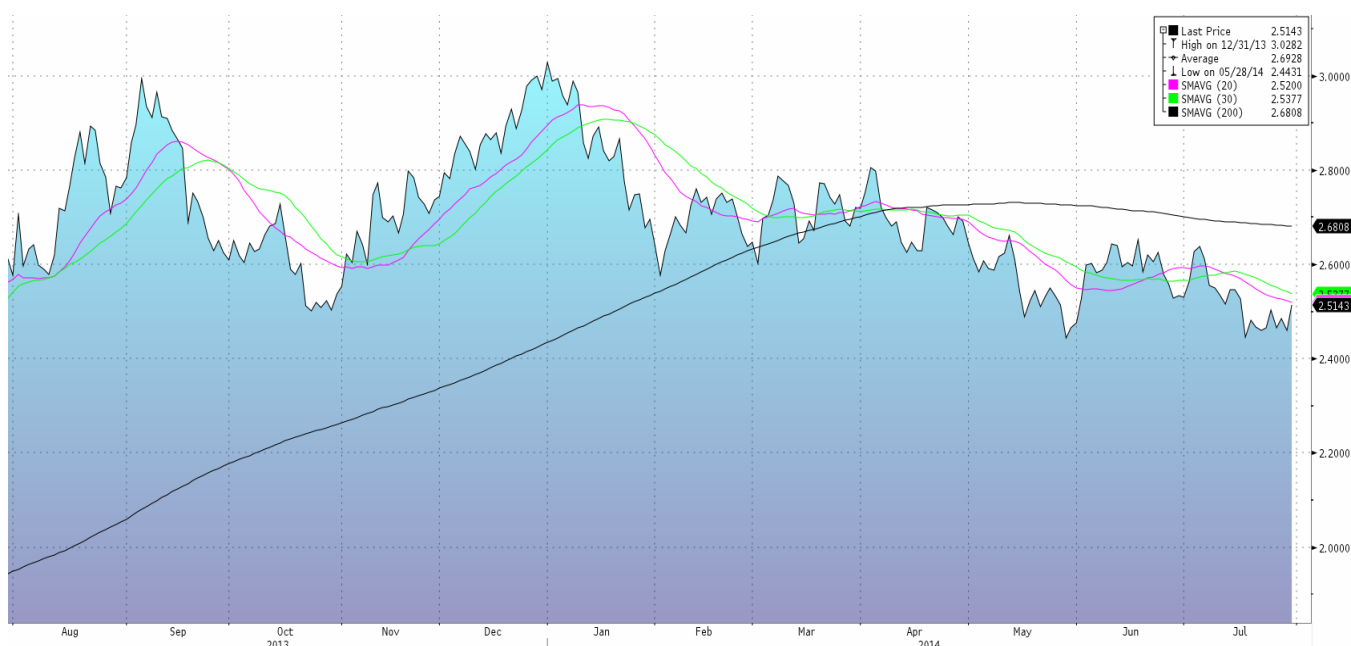
Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Történelmi mélypontra állnak az amerikai hosszú hozamok annak ellenére is, hogy egyre közelebb kerülünk ahhoz, hogy a Fed monetáris politikájában éles váltás következzen be. A QE3 eszközvásárlási program már októberben véget érhet és ezt követően már csak a mérlegfőösszeg szinten tartása fog megtörténni, vagyis a lejáró kötvényeket újítja csak meg az amerikai jegybank.

Közben az első kamatemelés is egyre kézzelfoghatóbbá válik. A jelenlegi várakozások szerint 2015 közepén már sor kerülhet az első kamatemelésre, és ahogy néhány napja kongresszusi meghallgatásán Janet Yellen már jelezte ennek üteme akár gyorsabb is lehet, mint amit a piac korábban várt.

A kamatemelések és az eszközvásárlási program befejezése pedig két olyan tényező, ami a hozamok emelkedésének irányába mutat a jelenlegi alacsony szintről.



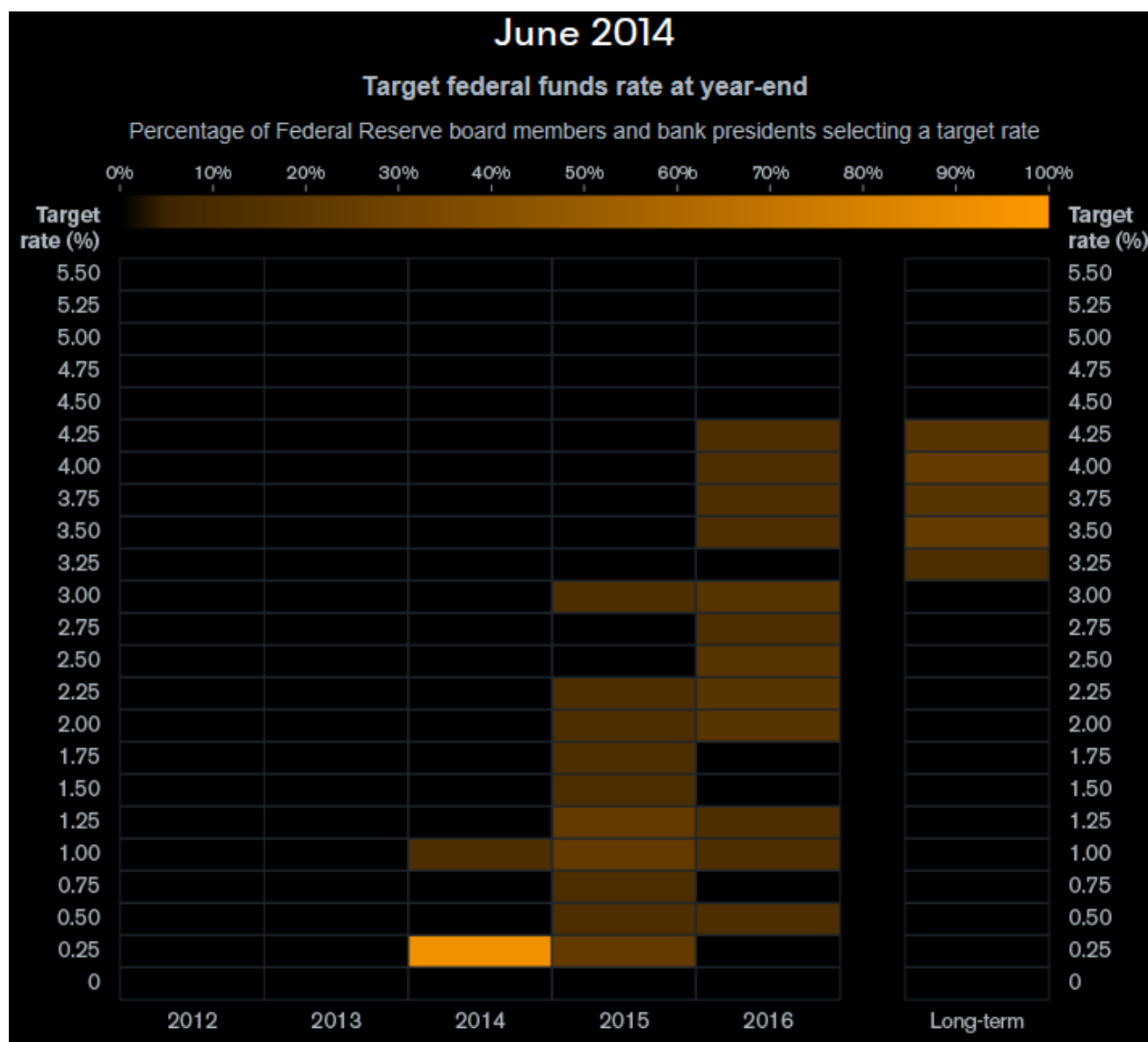
10 éves amerikai államkötvényhozamok; Forrás: Bloomberg

Az amerikai makroadatokat pedig lehetővé, sőt hamarosan inkább már szükségessé teszik, hogy a Fed elkezdje a monetáris szigorítást. Az amerikai második negyedéves GDP 4,0%-os növekedést mutatott, jócskán felülteljesítve a 3,0%-os várakozást. A GDP-n kívül 2,0%-os értékével a GDP árindex is felülmúlta a várakozásokat.

A növekedés fő motorja a fogyasztás megugrása, ami pedig a jó foglalkoztatottsági adatoknak köszönhető. Az újonnan regisztrált munkanélküliek száma már a 2006 év eleji szinteken jár és a 284 ezer fő az elmúlt 10 évet vizsgálva is kiemelkedően jó értéknek számít. Így pedig még a galamb beállítottságú Janet Yellennek is egyre nehezebb lesz a mostani laza monetáris politikai kondíciók mellett érvelnie.

Közben az infláció 2,1%-on áll, ami a közeljövőben akár még tovább is emelkedhet a fogyasztás növekedésének hatására, ez pedig tovább rontja a jelenleg sem túl magas reálhozamokat. Ráadásul közben az ingyen pénz, a korlátlan olcsó likviditás időszak is véget ér, ami „kapzsvá” teheti a befektetőket.

A Bloomberg felmérése szerint a jegybankárok meglehetősen megosztottak a kamatemelés ütemezéséről. Látható, hogy a jegybankárok hosszútávon kivétel nélkül 3,25-4,25% között látják kívánatosnak a jegybanki alapkamatot ami Amerikában az 1 napos hitelkamatlábát jelenti. 2015-re pedig a legvalószínűbbnek az 1-1,5% közötti alapkamat látható meglehetősen nagy szórással.



Fed alapkamat várakozások; Forrás: <http://www.bloomberg.com/infographics/2014-06-18/target-fed-rate.html>

A Prosheres UltraShort 20+ ETF (ISIN: US74347B2016) egy olyan short ETF, ami a hosszú amerikai államkötvények mozgásának az inverzének a dupláját követi le. Short kötvény ETF révén a hozam és az árfolyam azonos irányba mozog, így hozamemelkedésre az ETF vételével spekulálhatunk. A hosszú átlagos futamidő (duration) és a kétszeres tőkeáttétel hatására az ETF a hagyományos államkötvény befektetésekhez képest lényegesen jelentősebb volatilitással rendelkezik.

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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 Brókerok munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.
