

RDX – short eladás

index

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **1.010** Stop-loss: **1.256**

Hamarosan komoly szankciókkal szembesülhet Oroszország, ami komolyan visszavetheti az orosz gazdasági növekedést és a vállalati profitokat is. Lehetséges szankcióként felmerült a SWIFT (átutalási) hálózat szolgáltatásainak tiltása is, amit például Irán ellen alkalmaztak. A negatív hangulatban ismét a korábbi lokális minimumra 1000 pontra eshet a Londonban is jegyzett orosz részvényekből előállított orosz RDX index értéke.



Az orosz részvényindex egy pozitív korrekció után múlt héten elérte az 1.260 dollárnál húzódó 200 napos mozgóátlagát. Itt véget is ért az emelkedés és az árfolyam nagy lendülettel a mélybe vetette magát, és már több kereskedési napja tart a lejtmenet. A technikai kép alapján kicsi a valószínűsége egy közeli pozitív vissza-tesztnek, hanem további lejtmenetre számítunk.

Kisebb támaszok húzódnak 1.110 és 1.050 pontnál, de a lélektanilag is fontos 1.000 pont az igazán erős szint, ahol márciusban járt utoljára a kurzus. A technikai kép meglehetősen negatív, ezért short irányban javasoljuk a piacra lépni. Az elmúlt hónapokban több alkalommal volt rövid idő alatt nagyobb zuhanás, ezért ha továbbra is kitart az eladói nyomás, akkor az 1.010 pontos célárfolyam rövidtávon elérhető. Stop-loss szintnek a jelenleg 1.256 pontos célárfolyamot jelöljük meg.



Orosz részvénytőzsdéi index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ Részletek

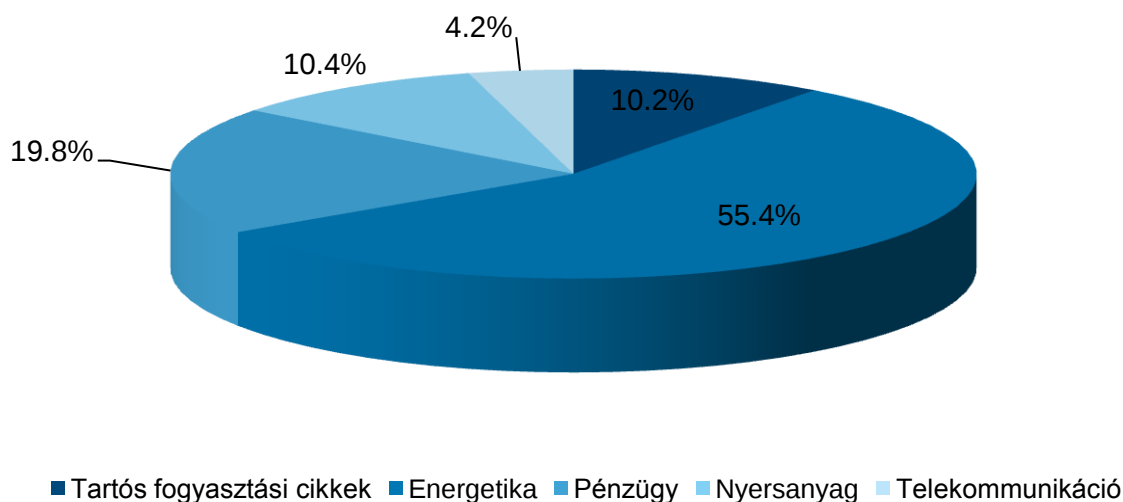
Az orosz rubelhez képest a részvénytőzsdén még meglehetősen jól tartotta magát. Ugyanis a rubel jelenleg rekord gyenge a dollárral szemben és az euró esetében sem sokkal kedvezőbb a helyzet. Itt is ismét kezdjük megközelíteni a márciusi csúcsot.

A már hónapok óta tartó ukrán-orosz konfliktus során egyre nyilvánvalóbbá vált az orosz beavatkozás, amit egyre kevésbé lehetett titkolni. Az európai országok nyomásgyakorlásként új szankciókat vezethetnek be. Meglátásunk szerint az eddigi intézkedések meglehetősen enyhék voltak, azok néhány orosz vállalat életét megnehezítették, de csak hosszútávon a növekedési kilátásokon keresztül érintethették érzékenyen a cégeket. Az eddigi szankciók ugyanis csak egyes olajtechnológiákra (deep offshore és arctic ice) illetve az értékpapír kibocsátásokra terjedt ki, ráadásul utóbbi esetben elég tágra tarták a kiskapukat. Például nem vonatkozik az EU területén működő leányvállalatokra vagy a rövid lejáratú kötvényekre.

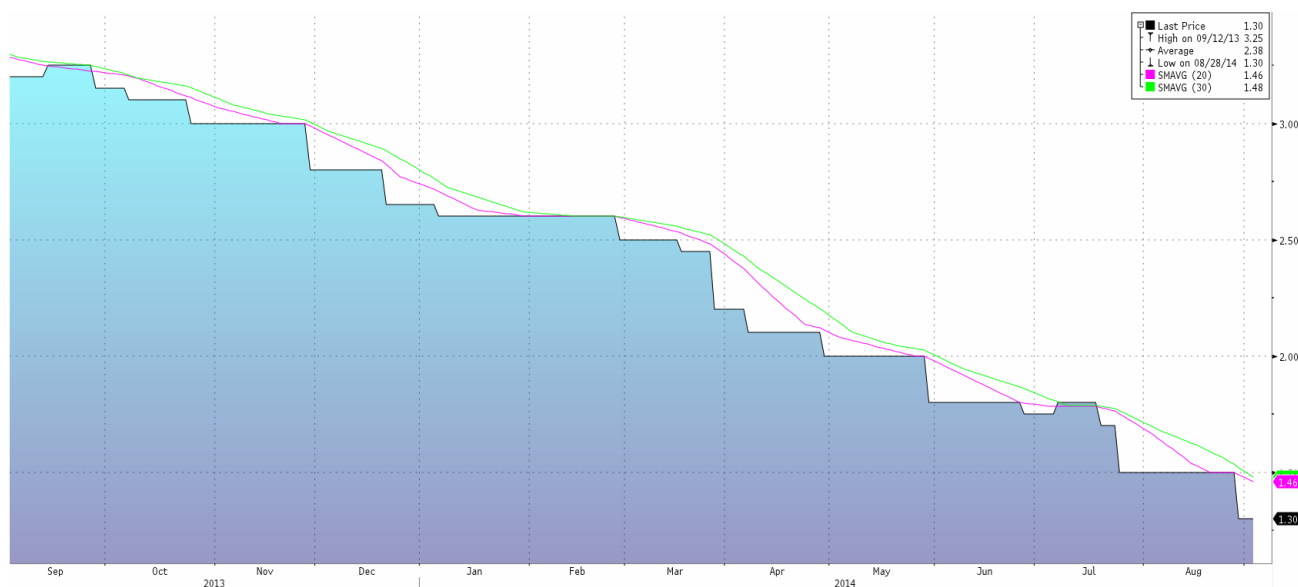
A szankciók egy esetleges újabb köre érzékenyebben és rövidebb távon hathatna a vállalatok működésére. Egy brit felvetés szerint például megtiltanák a Nemzetközi Bankközi Pénzügyi Telekommunikációs Társaság, azaz a SWIFT-hálózat szolgáltatásainak használatát, amin a nemzetközi átutalások bonyolódnak. Egy ilyen lépés gyakorlatilag lehetetlenné tenné a külkereskedelmet Oroszország számára.

Az RDX index a londoni tőzsdén is kereskedett orosz vállalatokból összeállított részvényindex. Az indexben kimondottan nagysúlyt, 55,4%-ot képviselnek az energetikai cégek és további 19,8%-ot a pénzügyi szektor, így az index $\frac{3}{4}$ -ét ez a két szektor teszi ki. Ebből kifolyólag ezt a két szektort érintő szankciók befolyásolnák legnagyobb mértékben az index értékét.

Az RDX index összetétele

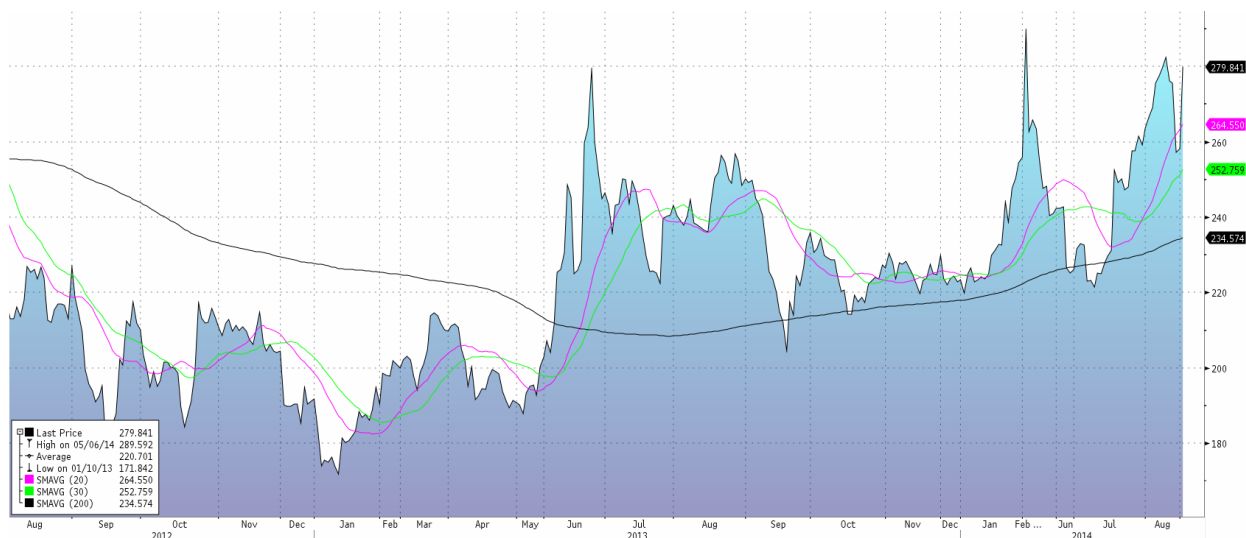


Szankciók nélkül is növekedési áldozatra lehet számítani, ami az elemzői várakozásokban is már elkezdett megjelenni. Az év végi 3,25%-ról mostanra 1,3%-ra vágják vissza a makro elemzők a GDP növekedési várakozásokat, azonban véleményünk szerint ez hamarosan átmehet a negatív tartományba is. A kedvezőtlen makro környezet pedig negatívan érinti az orosz vállalatok profitabilitását is.



Orosz GDP növekedési várakozás 2015-re. Forrás: Bloomberg

Miközben a növekedési kilátások több oldalról is nyomattak, hiszen a belső kereslet a GDP vártnál lassabb növekedése, esetleg visszaesése miatt lehet alacsony, a külföldi piacok is kezdenek elfordulni Oroszországtól a bizonytalanság miatt. Ráadásul a szankciók technológiai hátrányt is jelenthetnek, s a tőkeköltség is meredeken emelkedik. A kockázat mérésére alkalmazott egyik leggyakoribb mutatószám a CDS felára az orosz államkötvények esetében rekordmagasságba emelkedett, ahogy az a lenti grafikonon is látható. Mivel a kockázat növekedett, így az azzal szoros együttmozgást mutató tőkeköltség is emelkedett, ami negatívan hat a vállalatok értékére.



10 éves orosz CDS felár Forrás: Bloomberg

Eladási ötletünket az alábbi termékekkel lehet lekereskedni:

Netbrokeren, brókereinken keresztül például certifikáttal/warranttal* játszhatjuk meg az ötletet:

certifikát neve	Kötési ár	Korlát ár	Szorzó
EBRDXTS01	1909.5	1809.5	0.01
EBRDXTS02	2009.5	1909.5	0.01

*Egyéb lehetőségek tekintetében érdeklődjön brókereinknél.

Az Erste Brókerek 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.
