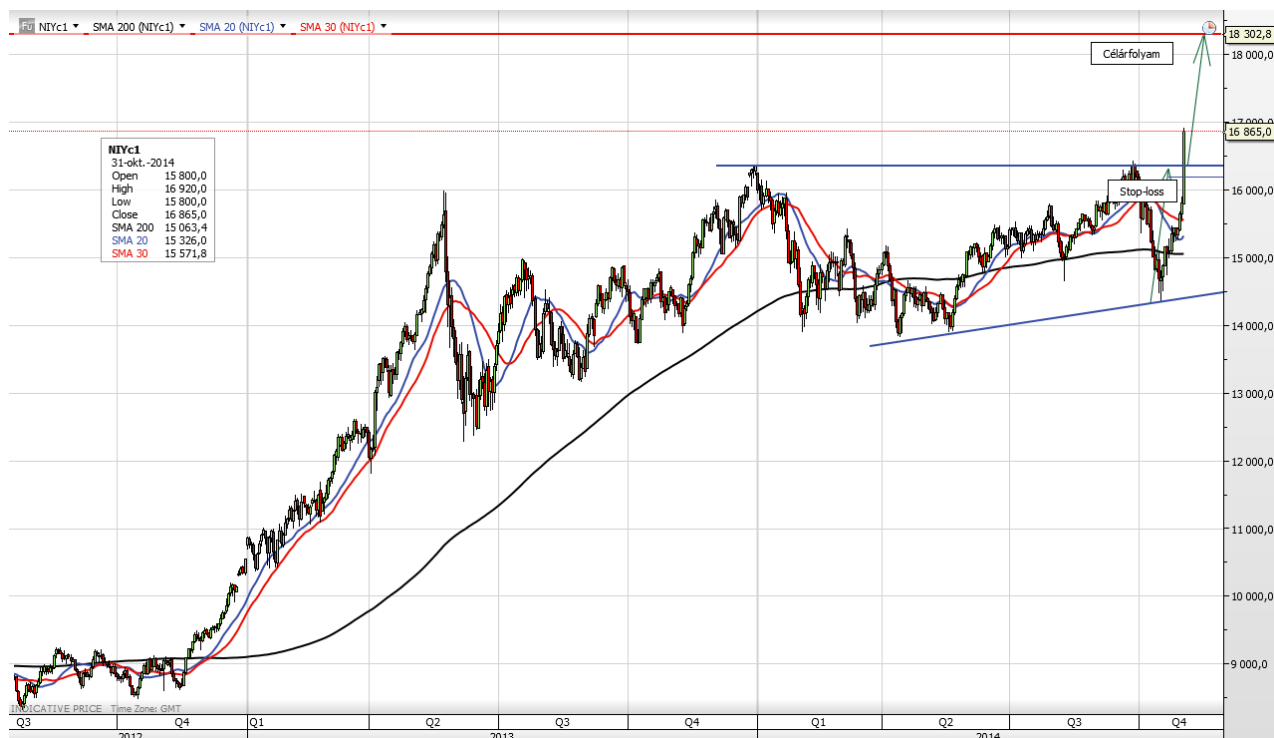


Nikkei - vétel

részvényindex

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **18.300** Stop-loss: **16.190**

Reggel elérte a 16.320 pontos célárunkat a Nikkei árfolyama, így 8,5%-os profitot realizáltunk két héttel ezelőtti japán részvényvásárlási ötletünkön. Azonban a reggelre bejelentett japán eszközvásárlási program kibővítése és a nyugdíjalap immáron hivatalossá vált átalakítása olyan tényezők, melyek miatt a pozíció újranyitását javasoljuk.



Nagy nap a mai a Nikkei életében, mert árfolyam második nekifutásra áttörte a 16.350 pontos ellenállást, ahol 2007 novemberében járt utoljára. A katalizátor az emelkedéshez a japán jegybank bejelentése volt, amely váratlanul megnövelte az eszközvásárlási program méretét. A kitörés egy erős technikai jelzés, a fennálló emelkedő trend megerősítését jelenti. A közelben nem található erős szint, ezért nagy emelkedési potenciál látható az indexben.

A következő szint 18.300 pontnál húzódik, ez egyrészt a kialakult alakzathoz számított célár, másrészt a 2007 júliusi csúcspont is itt található. Úgy gondoljuk a grafikon alapján, hogy rövidtávon elérheti a Nikkei ezt az ellenállást. A pozíciót addig érdemes tartani, amíg a 16.350 pontos támasz alá nem zuhan vissza a kurzus, ebben az esetben a pozíciót érdemes zárni, ezért a stop-loss megbízást 16.190 pontra helyezzük.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

Feliratkozás

Ismét Nikkei-t veszünk

Előző pozíciónk a 16.320 pontos profitcélunkat elérve automatikusan zárult, ezáltal japán jénben számolva 8,5%-os nyereséget sikerült realizálnunk mindössze két hét leforgása alatt.

Ma reggelre azonban már hivatalosan is bejelentették a japán nyugdíjalap átalakítását (GPIF) és a jegybank is kibővítette eszközvásárlási programját, ezért indokoltnak látjuk ismételten long pozíciót nyitni a japán részvényindexre egészen 18.300 pontos célárral.

Növekvő eszközvásárlások

A japán jegybank váratlanul megnövelte korábbi eszközvásárlási programját. Az eddigi éves 70 ezermilliárd jen helyett már 80 ezermilliárd jent fordítanak eszközvásárlásra, ami átszámítva havi 60,6 milliárd dollár, ami már abszolút értékben is felveszi a versenyt a QE3 program induló nagyságával is. Ezen túlmenően a vásárolt eszközök körét is kibővítették a hosszú lejáratú államkötvényekre.

Az infláció az áprilisi ÁFA emelés ellenére is, csak lassan emelkedik. Októberben mindössze 2,5% volt a pénzromlás mértéke szemben a várt 2,7%-kal és így veszélybe került a jövő évi 3%-os inflációs cél is, melyet jövő év első felében terveznek elérni. A kibővített eszközvásárlási program felpörgetheti a gazdasági növekedést, illetve a jen gyengülését eredményezi ami javítja a japán vállalatok exportképességét, így azok nyereségességét is, ami pozitívan hat a részvények értékére is.

Változik a nyugdíjalap összetétele

Hosszú hónapok óta tartó spekuláció végére tett ma pontot a japán egészségügyi miniszter, ma reggel, amikor bejelentette, hogy az állami nyugdíjalapban (GPIF) az eddigi 12%-ról 25%-ra növelik a belföldi részvények részarányát. A módosítás szerint szintén 25%-os súlyt fognak kapni a külföldi részvények, 35%-ot a japán államkötvények és 15%-ot a külföldi államkötvények. A puffer zóna meglehetősen széles lesz a japán részvények esetében +/- 9%, vagyis 16-34% közötti részvényarányt tarthat majd az állami nyugdíjalap.

A 25%-os belföldi részvényarány jelentős átsúlyozást eredményezhet. A 17,3%-os jelenlegi súlyt alapul véve 7,7 százalékpontnyi elmozdulást jelent. Figyelembe véve a nyugdíjalap 1240 milliárd dolláros vagyonát a 7,7 százalékpontos átsúlyozás 95,5 milliárd dolláros hatással jár.

A Nikkei részvényindex 2800 milliárd dollár körüli kapitalizációjával rendelkezik, vagyis az átsúlyozás várt mértéke az index teljes kapitalizációjának a 3,4 %-ával egyezik meg. Ez pedig jelentős vételi erőt jelenthet a nyugdíjalap átsúlyozása kapcsán.

Kereskedés a Nikkei indexszel

A Nikkei index Magyarországról legkönnyebben ETF-en keresztül érhető el, például az iShares Nikkei 225 UCITS ETF-el (ISIN: IE00B52MJD48), amit a Stuttgarteri tőzsdén euróban jegyeznek. Az ETF a Nikkei index értékét szorosan követi le, ahogy az a lenti grafikonon is látható, melyen a fekete vonal az ETF árfolyamának változását, míg a sárgás vonal magának az indexnek a mozgását mutatja.



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 részvény számmal

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 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

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.