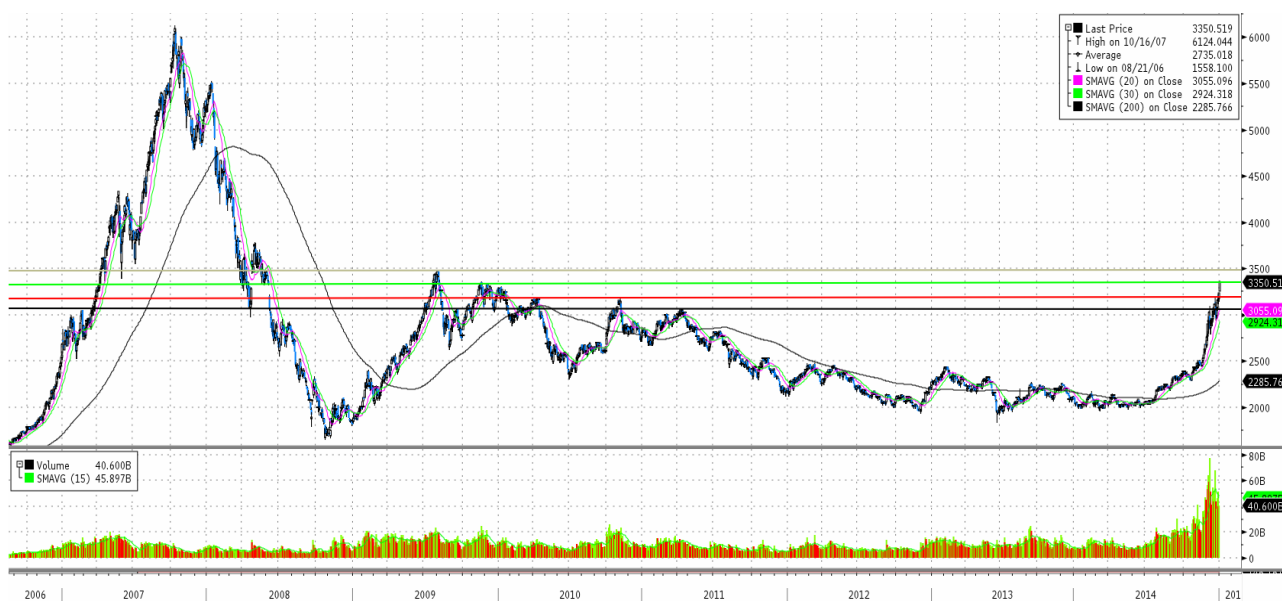


Shanghai Composite – Hosszútávú vétel index

Egyre nyitottabbá válik a kínai részvénytőzsde, ez pedig akár egy hosszú távú részvénytőzsdei trendet is elindíthat. Az ázsiai gazdasággal kapcsolatos kockázatok egyre csökkennek, így a részvénytőzsde értékeltsége egyre attraktívabbá válik, ráadásul jövőre további monetáris lazítás következhet. A Shanghai Composite-ba fektető instrumentumok vételét elsősorban hosszútávú befektetők számára ajánljuk.



Hosszú távú technikai kép

A tavalyi év eleje még nem volt túl mozgalmas, az index az évek óta megszokott – viszonylag széles – sávban oldalazott. Az év közepén azonban beindult a rakéta és a 2.000 pont környékén mocorgó árfolyam szárnyalni kezdett. Az elmúlt hónapok során több lokális csúcsot is áttört a kurzus, miközben több mint öt éve nem látott maximumra kapaszkodott. Jelenleg a 3.370 pontos ellenállást közelíti a kurzus, amelynek áttörése esetén a **3.500 pontos szintet veheti célba az index**. Ha a közeljövőben is fennmarad a lendület, akkor a 3.500 pontos szint áttörésével 2008 óta nem látott szintekre kapaszkodna a kurzus, amely a jelenlegi emelkedő trendet is megerősítené.

A mostanihoz hasonló erőteljes emelkedésre több éve nem volt példa, ráadásul az ellenállásokat is gond nélkül töri át az árfolyam. 3.500 pont felett nagy tere nyílna a további emelkedésnek, ezért a közép-hosszútávú technikai kép is pozitív.

Piacnyitás

November közepén megtörtént az, amire régóta várt a piac. **Létrejött a Shanghai és Hong-Kong-i tőzsdék összekötése. Azóta naponta maximum 13 Mrd jüan (2,1 Mrd dollár) értékben lehet Shanghai részvényekre megbízást** adni olyan külföldi magánszemélyeknek, akiknek legalább 0,5 millió jüan (20 millió forint) van a számlájukon. Annyi megkötéssel, hogy csak a jó minőségű „A” kategóriás részvényekben kereskedhetnek.

Ezzel párhuzamosan a kínai polgárok számára is kinyílt a piac, hiszen már napi 10,5 Mrd jüan értékben kereskedhetnek a hongkongi tőzsdén.

Ugyan a jelenlegi limitek mellett a beáramló pénzmennyiség csak a 4,200 Mrd dollár értékű Shanghai piac 1,2 százalékára rúghat, mégis – mint egy szikra a puskaporra - jelentős árfolyam emelkedést indukált a piacnyitás.

Eddig „csak” 65 milliárd jüannyi tőke áramlott be a megengedett 300 milliárdból. Vagyis még négyszer annyi pénz léphet be a ringbe, mint eddig. Ez pedig kellő üzemanyag lehet a további emelkedéshez.

Miből jöhet az emelkedés

A Shanghai index az egyik legalulértékelt a nagy indexek közül. Ha az idei évi eredményekkel számolunk, akkor **a Shanghai kompozit index 12,3-as előre mutató P/E rátán forog, miközben az elmúlt 10 éves átlag 15,6 pont körül van**, miközben a hozamok az elmúlt 10 éves átlagos hozamszint környékén állnak (3,7 százalék). Ez alapján a **felértékelődési potenciál 30 százalék is lehet** a tavalyi erőteljes emelkedés után is.

Idén tovább folytatódhat a kínai monetáris lazítás is, amely a legvalószínűbb forgatókönyv szerint a bankok számára előírt kötelező tartalékráta csökkentésén keresztül fog megvalósulni. A tartalékráta jelenleg 18% a kis bankokra és 20%-a a nagyméretű bankoknak. Ennek csökkentése növelné a bankok pénzteremtő képességét, vagyis növelné a hitelezési aktivitást, hiszen a mérlegfőösszegüknek kisebb arányát kell kötelezően a jegybanknál tartaniuk. Ez a lépés egyrészt pozitív hatással lenne a bankok eredményére, másrészt a gazdaság egészére is.

Kockázatok

A kínai részvénytőzsiacsal kapcsolatban a két leginkább emlegetett kockázat a transzparencia hiánya és a hard landingtől azaz a gyors gazdasági összeomlástól való félelem.

A transzparencia hiányán sokat javíthat a piacok egyre nyitottabbá válása, ami az új befektetőkkel együtt magával hozhatja a transzparencia javulását is.

Az elmúlt évek meredek GDP növekedése után félő, vagy legalább is félő volt, hogy a növekedés hirtelen összeomlik, úgynevezett hard landing következik be. Ehelyett egyre inkább egy olyan forgatókönyv kezd kirajzolódni, hogy csak lassan csökken le a GDP növekedés üteme, ezáltal elkerülhető az egyszeri drasztikus sokkhatás.

A kínai jegybank előrejelzése szerint a GDP 2015-ben 7,1%-kal bővíthet és a hivatalos kommunikációban is egyre inkább az egészséges növekedési szerkezet jelenik meg célként a növekedési ütem helyett. Ezzel párhuzamosan az is tapasztalható, hogy szükség esetén a fiskális politikán keresztül halandóak a gazdasági növekedés élénkítésére.

A kínai részvénytőzsiacsal elérése

A kínai részvénytőzsiacsal legkönnyebben ETF/CFD termékeken keresztül érhető el Magyarországról. Például:

- **iShares China Large-Cap,(FXI)**
- **China 50 CFD**

Ezen kívül számos a hozamplaza.hu kínálatában is megtalálható befektetési alap is kínai részvényekre specializálódott.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

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 részvénysszámmal

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.
