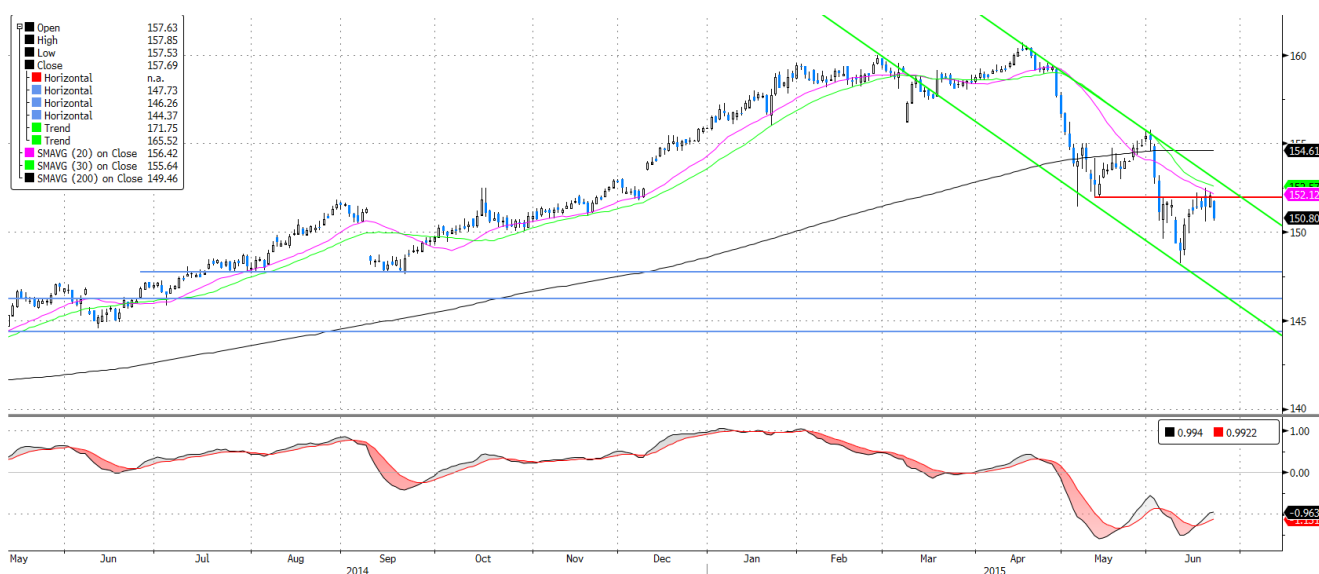


bund - short
állampapír

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	146,5	Stop-loss:	153,1
-----------------------	-----------------	-------------------------	--------------	-------------------	--------------

Legutóbbi bundról szóló elemzésünkben már felhívtuk a figyelmet arra, hogy érdemes a hosszú lejáratú német, illetve fejlett európai kötvények további hozam emelkedésére spekulálni, azonban a folyamat sokkal hamarabb felgyorsult, mint számítottunk rá, ezért bár kevésen múlt, de sajnos nem aktiválódott kötvény short ajánlásunk. Azonban időközben újabb beszállási lehetőséget vélünk felfedezni az árfolyam grafikonon, így ismét short pozíció nyitását javasoljuk.


Technikai kép

Hatalmasat estek a német államkötvények árfolyamai és ezek generikus termékének tekinthető RX1 instrumentum értéke is az elmúlt hetekben a hirtelen bekövetkezett hozamemelkedés miatt. Úgy véljük a most megindult árfolyamcsökkenés még csak egy hosszabbtávú folyamat kezdete, ezért még mindig érdemes lehet short pozíciókat nyitni.

A nagy esést követően az elmúlt napokban egy korrekciót láthattunk, mely során a 20 napos mozgóátlag került visszatesztelésre. Ezt a korrekciót a görögök miatti aggodalom és az ezzel összefüggésben tapasztalható részvénypiaci korrekció is támogatott.

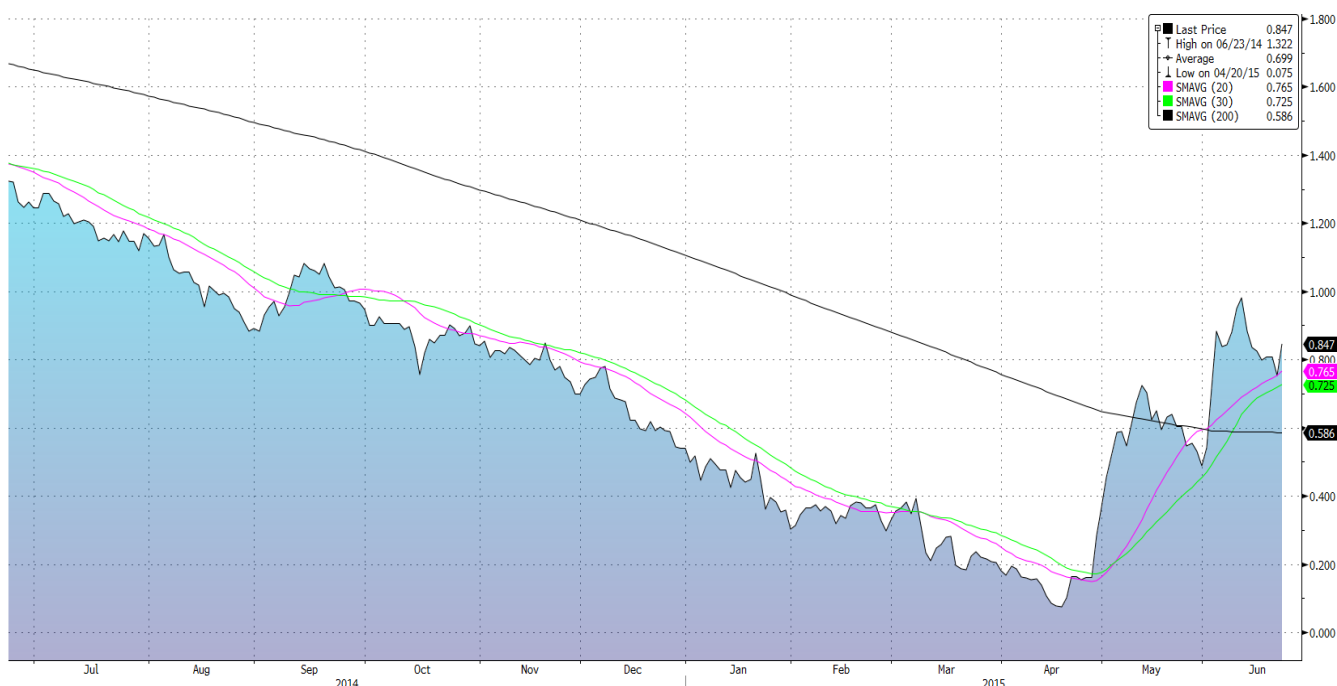
A 20 napos mozgóátlag érintését követően az árfolyam lefordult, így ismét érdemes lehet short pozíciókat nyitni. A kiszállási pontot 146,5 eurónál határozzuk meg a csökkenő trend és az ellenállások alapján. Azonban addig le kell törnie a 147,7 eurós támaszt is az árfolyamnak.

Hosszabb távon gondolkodva pedig ennél is alacsonyabb kötvényárfolyamokra, illetve magasabb hozamokra számítunk, amit a következő egy éven belül érhetünk el.

A veszteséglimitáló stop-loss megbízást a 20 és a 30 napos mozgóátlag fölé 153,1 euró fölé javasoljuk elhelyezni. A fenti paraméterekkel nyitott pozíció hozam-kockázata közelíti a 2:1 arányt.

Okoztak egy kis kilengést a görögök

A Görögország miatti aggodalmak más eszközökhöz hasonlóan a kötvénypiacon is éreztették hatásukat. A szuverén csőd esélye miatt a befektetők egy része visszatért a menedéknek számító fejlett európai kötvénypiacokra, ezáltal ismételtelen lefelé tolva a hozamokat. Azonban ez a hatás csak nagyon rövidéletűnek bizonyult és ma reggel, ahogy felvillant a fény az alagút végén, hogy mégis lehet valamiféle megállapodás Görögországgal a hozamok ismét emelkedésnek indultak, ahogy a befektetők ismét a kockázatosabb eszközök irányába fordultak.



Generikus 10 éve német államkötvényhozamok; Forrás: Bloomberg

Nem lépett közbe a jegybank

Az EKB igazgatóságának francia tagjának Benoît Cœuré-nek néhány hete volt egy olyan nyilatkozata, melyből arra lehetett következtetni, hogy az EKB megpróbálja újraütemezni a nyári kötvénvásárlásokat és a júliusi és augusztusi keret terhére megemelné a júniusi és szeptemberi kötvénvásárlási volumeneket. Ezzel kezelve a jelenlegi meglehetősen turbulens időszakot.

Azonban erre Mario Draghi legutóbbi sajtótájékoztatóján semmi sem utalt. Az EKB heti bontású eszközvásárlási adatsorából is egyértelműen az látszik, hogy a jegybank továbbra is tartja a havi 60 milliárd eurós (heti 15 milliárd eurós) keretösszeget és nem tett lépéseket ennek megemelésére.

A jegybank illetékesei egyébként normális folyamatnak értékelik a kötvények hozamemelkedését a korábbi irreálisan alacsony szintekről, hiszen azt a gazdasági folyamatok normalizálódásaként értékelik, mindössze a folyamat sebessége az, ami aggasztja némelyik tisztségviselőt.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

Részletek

Kereskedési stratégia

Az európai hozamemelkedés kétségkívül elindult és a következő hónapok várhatóan a hozamok további emelkedéséről fognak szólni, hasonlóan, ahogy azt Amerikában láthattuk.

A további hozamemelkedésre és ezzel összefüggésben a kötvényárfolyamok esésére bund short pozíciókkal érdemes spekulálni. Ilyet legkönnyebben certifikáttal vehetünk fel. Jelenleg az [EBEURBUNDS22](#) jelű turbo short certifikát felelhet meg erre a célra.

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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.
