

Fókuszban a nyereség

2012. augusztus eleje óta, vagyis az elmúlt picivel több, mint egy évben összesen 83 új kereskedési ötletet, úgynevezett Erste Fókuszt küldtünk ki ügyfeleinknek. Ezen felül pedig számos utánkövetést publikáltunk a kiadott ajánlásokhoz.

Teljesítményünket két mutató, a találati arány (pozitív hozamú pozíciók / összes pozíció) és az úgynevezett Risk-Return-Ratio¹ (RRR), vagyis kockázat arányos hozam alapján mértük. A megfigyelt időszakban a találati arány 57,3% volt, miközben - a kockázatkezelés eredményeként - a nyereségek és a veszteségek eloszlása aszimmetrikus volt. A stop-loss megbízás mindig korlátozta a veszteség nagyságát, miközben a nyerőben lévő pozíciókat a stop-loss megbízások módosítása mellett tartottuk. Egy nyerő pozíción átlagosan a kockáztatott érték dupláját sikerült nyereségként realizálni.

A realizált profitunk az összes, vagyis 83 nyitott pozíción a kockáztatott érték 58,6 szeresével egyezett meg. Ez azt jelenti, ha valaki az összes pozíciót megnyitotta, egységesen 100 ezer forintot kockáztatva, akkor 5,860 millió forint nyereséget realizált volna.

Néhány érdekesség az elmúlt 12 hónap befektetéseiről

Elemzőink 12 legkedveltebb instrumentumát tartalmazza az alábbi táblázat. Látható, hogy az ajánlások számát tekintve messze az arany vezet, ebben összesen 10 Fókusz született. A találati arány 70% volt. Február óta gyakorlatilag folyamatosan short pozíció felvételét javasoltuk, eltekintve egy felpattanásra spekuláló pozíciótól.

Instrumentum	Ajánlások száma
Arany	10
Apple	4
Lufthansa	4
BASF	3
Bayer	3
DAX	3
Richter	3
Siemens	3
UltraShort 20+ Year Treasury (TBT)	3
Unicredit	3
USD/JPY	3
WTI Olaj	3

Nagy kedvencünk volt még az Apple is, ahol az átlagostól elmaradó 50%-os találati arányt sikerült csak elérni, de a két nyereséges ajánlason jelentős nyereséget sikerült realizálnunk és összességében 3,95-ös hozam/kockázat arányt értünk el a pozíciókon.

¹ Az R-R-R mutató egy olyan mérési módszer, ahol a nyereséget a felvett kockázathoz viszonyítjuk, ezáltal többletinformációt hordoz a hagyományos hozam alapú méréshez képest. A mutató értéke mindig -1, ha az eredeti stop-loss megbízás kerül aktiválódásra. Elméletileg ennél nagyobb veszteséget is felvehet, ha réssel átugorja a stop-loss megbízást, azonban likvid piacok esetén ez ritkán fordul elő. Az R-R-R mutató mindaddig negatív, amíg egy pozíció veszteséges. A pozitív hányados azt jelzi, hogy az eredetileg felvett kockázat hányszorosával egyezik meg a nyereségünk nagysága.

Masszív fundamentumaiknak köszönhetően többször megmozgatta a fantáziánkat a BASF, a Bayer, a Lufthansa és a Richter is, mindegyikből 3-3 Fókusz született.

Az utóbbi hónapokban főként az amerikai (UltraShort 20+ Year Treasury; instrumentum: TBT ETF) és a német államkötvények (Erste turbo-short Bund certifikát) piacán voltunk aktívak. Ezeket kivétel nélkül shortra javasoltuk összesen öt alkalommal, amiből hármat sikerült nyereséggel zárni, egyet veszteséggel, egy pedig gyakorlatilag a beszállási ár mellett került lezárásra (az után követett stop-loss megbízás teljesülése miatt).

A legsikeresebb befektetésnek a BNP Paribas tekinthető 3 ajánlással, 100%-os találati aránnyal, összesen 16,4-es R-R-R-val és az egyik pozíción elért kiemelkedő 14,34-es hozam/kockázat aránnyal.

A lenti táblázat mutatja a 3 legjobban és a 3 legrosszabbul teljesítő kereskedési ötletünket, valamint az összesített hozam/kockázat mutatót.

Legjobb és legrosszabb eredményű ajánlások			
Pozíció	R-R-R	Pozíció	R-R-R
BNP Paribas	16,4	DAX	-1,7
Arany	9,7	MOL	-1,6
BASF	6,2	Commerzbank	-1,0

Harmadik leggyengébben teljesítő papírnak önkényesen a Commerzbankot választottuk, bár többszörös holtverseny alakult ki. A mérés módja miatt minden olyan esetben, aminél csak egy ajánlás született és az eredeti stop-loss aktiválódott, ott a hozam/kockázat (R/R) mutató -1-es értéket vett fel. Többek között ez volt a helyzet, az OTP, a Qualcomm, a Credit Suisse és a már említett Commerzbank esetében is

Nem volt szerencsénk a DAX indexel, hiszen három vételi ajánlást is írtunk és annak ellenére, hogy az elmúlt egy év alatt jelentősen, több mint ezer ponttal emelkedett az index értéke, mégis mindegyik vételi ajánlásunk veszteséggel zárult, a stop-loss aktiválódása miatt. A felfelé módosított stop-loss megbízásoknak köszönhetően a három sikertelen pozíció ellenére is csak -1,7 lett a hozam/kockázat aránya.

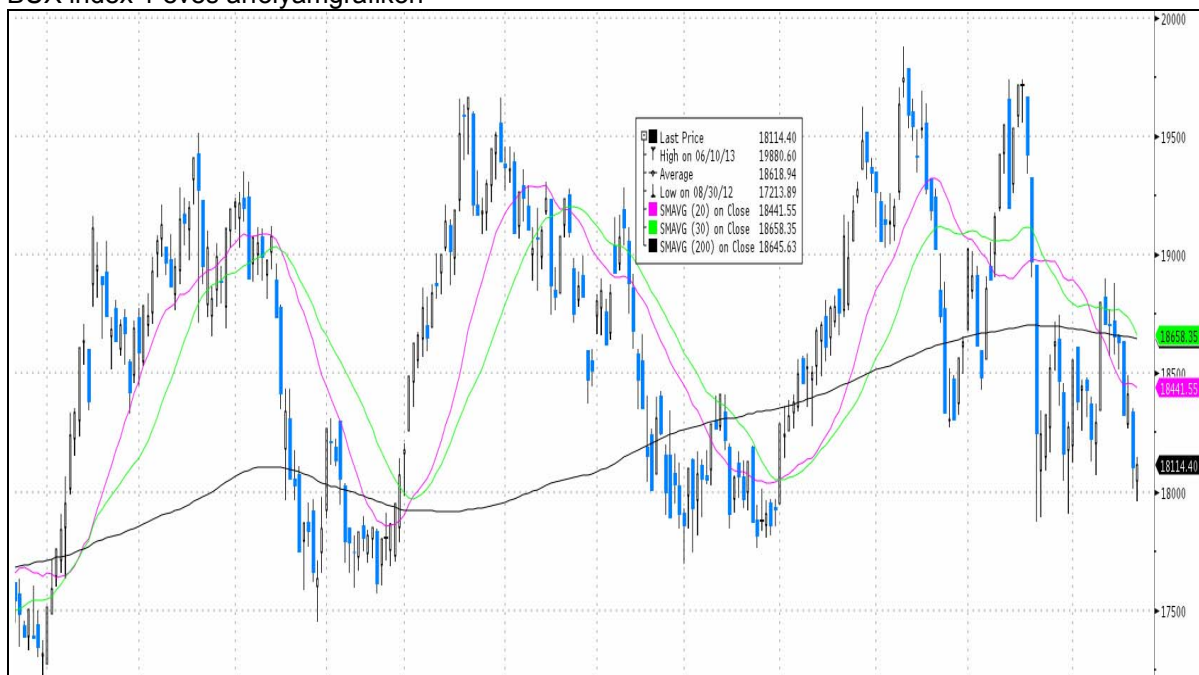
DAX index 1 éves árfolyamgrafikon



Forrás: Bloomberg

A hazai piac vonatkozásában nem sikerült igazán komoly eredményeket realizálnunk, egyedül az Egis, illetve a Richter pozíciókon sikerült nyereséget elérnünk. A teljes igazsághoz hozzátartozik, hogy míg a külföldi piacokon jól olvasható, tartós trendek voltak láthatóak, addig a hazai piacot egészében egy nagy oldalazás jellemezte.

BUX index 1 éves árfolyamgrafikon



Forrás: Bloomberg



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

➤ **Feliratkozás**

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárázott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárázott 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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) túlárázott 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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
