

Euro Bund (RX1)- Short

kötvény

Belépési pont: Piaci ár

Kiszállási pont: 159,7

Stop-loss: 164,9

**Stabilan emelkednek az európai inflációs várakozások, ami magával húzhatja a 10 éves német államkötvények hozamát is. A decemberi 1,7%-os német infláció fényében például kimondottan alacsonynak tűnnek a 10 éves német államkötvények 20-30 bázispont közötti hozamszintjei. A várt hozamemelkedést a kötvények shortolásával javasoljuk kihasználni.**



Forrás: Bloomberg, Erste

Az idei évet egy méretesebb eséssel indították a német kötvények. Az RX1 instrumentum emelkedő trendje, melyet hosszú lejáratú német államkötvények alkotnak a 200 napos mozgóátlag fölött 164,6 eurónál megfordult és elkezdődött a kötvények értékének csökkenése. Az esést jelentősen felgyorsította a kedden megjelent 1,7%-os német inflációs adat.

Technikailag támaszt a rövidtávú mozgóátlagok jelenthetnek, de hosszabb távon a 160 euró alatti támaszszint tűnik inkább reálisnak, ezért a kiszállási pontot 159,7 euróhoz javasoljuk elhelyezni. Az így nyitott pozíció hozam/kockázat aránya meghaladja a 2:1-es értéket.



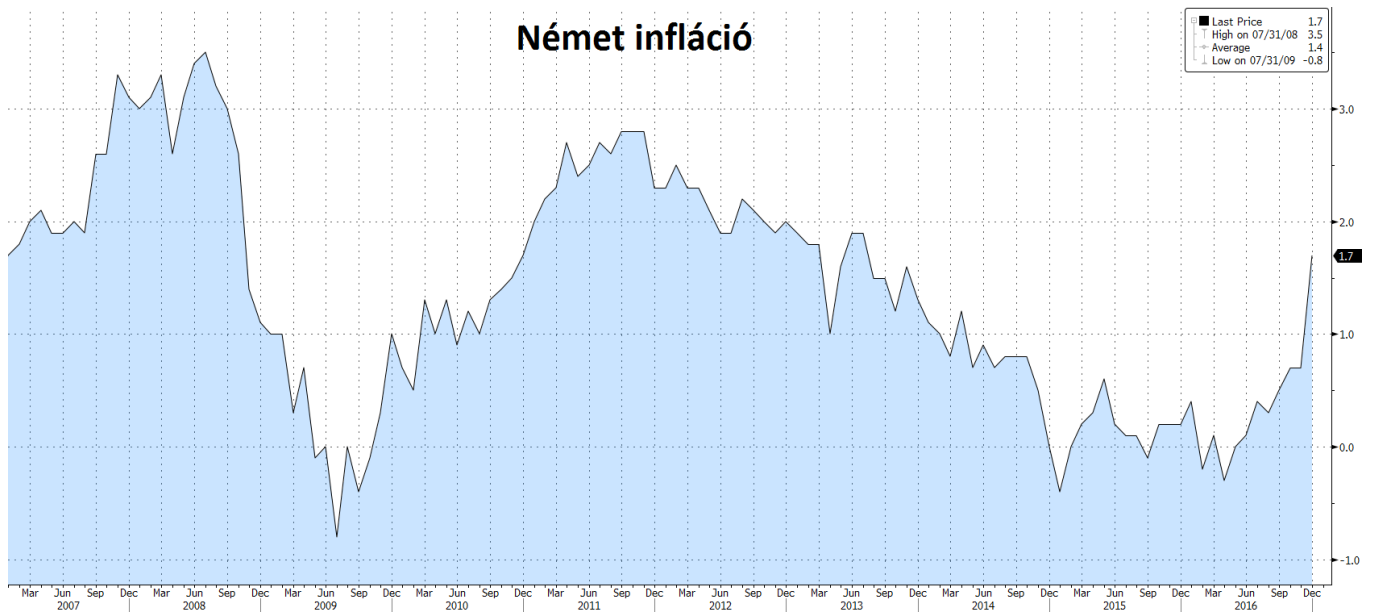
*Forrás: Bloomberg, Erste*

A hosszútávú európai inflációs várakozások, melyek jellemzően együtt mozognak a 10 éves német kötvények hozamával, már hónapok óta kitartóan emelkednek. Azonban decemberben szétvált a két instrumentum, de várakozásunk szerint ez nem lesz tartós jelenség és hamarosan a kötvényhozamok is lekövetik az inflációs várakozásokat.

Ráadásul már nem csak az inflációs várakozások, de a jelenlegi infláció is erőteljesen emelkedésnek indult. A német infláció decemberben 1,7%-ra emelkedett, ami igen erőteljes ugrás a novemberi értékhez képest. A jelenlegi 20-30 bázispont közötti hozamszint kimondottan alacsony a jelenlegi inflációhoz képest.

Az infláció növekedésében több tényező is szerepet játszott.

- például részben olyan nagyon volatilis árú termékek áremelkedései okozta, mint az olaj, vagy a nyaralási ajánlatok
- de már a ruházati cikkek és élelmiszerek ára is emelkedett, ami viszont már nem egyszeri hatásnak tűnik



*Forrás: Bloomberg, Erste*

**Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen**

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	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	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

**USA piaci üzletkötőink**

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

**Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.****Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.