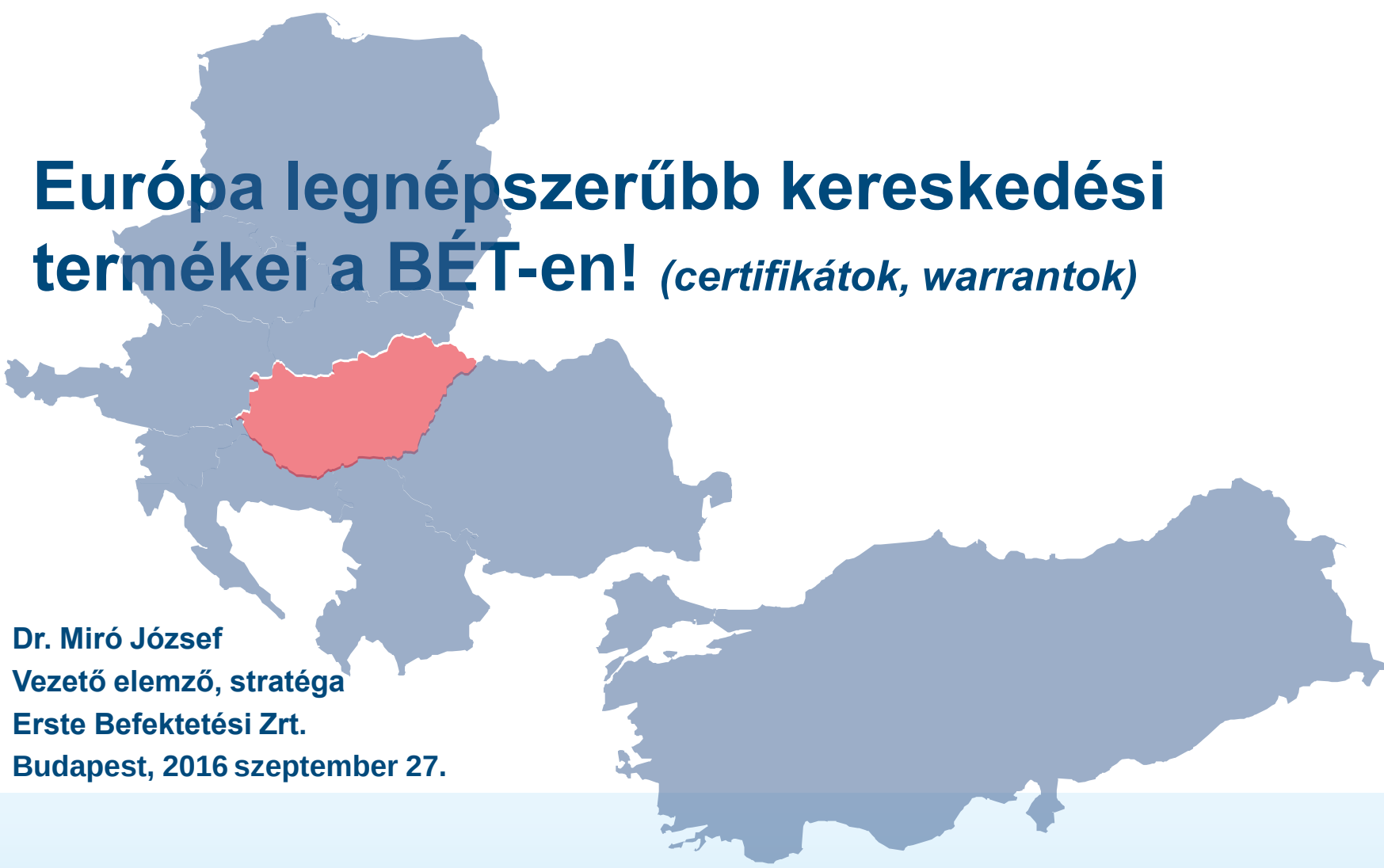




# Európa legnépszerűbb kereskedési termékei a BÉT-en! *(certifikátok, warrantok)*

**Dr. Miró József**  
Vezető elemző, stratégia  
Erste Befektetési Zrt.  
Budapest, 2016 szeptember 27.

# Jogi nyilatkozat

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.

# Érintett témák

- Hol járunk a Mamis féle öröknaptárban?
- Egy kis piaci kitekintő: hozamok
- Index certifikátok és warrantok
  - S&P500
  - DAX
  - BUX
- A Bund certifikát / warrant

# Elöljáróban – Mamis Öröknaptár

Itt beszélgettünk utoljára (2014 ősz)

Itt beszélgettünk azelőtt (2013 ősz)



Itt meg amaz előtt  
(2013 tavasz)

Itt meg még az előtt (2012 ősz)

Most pedig  
itt vagyunk!

# Egy kis piaci kitekintő: hozamok

## *Mit változtatott a Fed*

- Régen a nominális kamatrátát a Taylor szabállyal számolták

$$i_t = \pi_t + r_t^* + a_\pi (\pi_t - \pi_t^*) + a_y (y_t - \bar{y}_t)$$

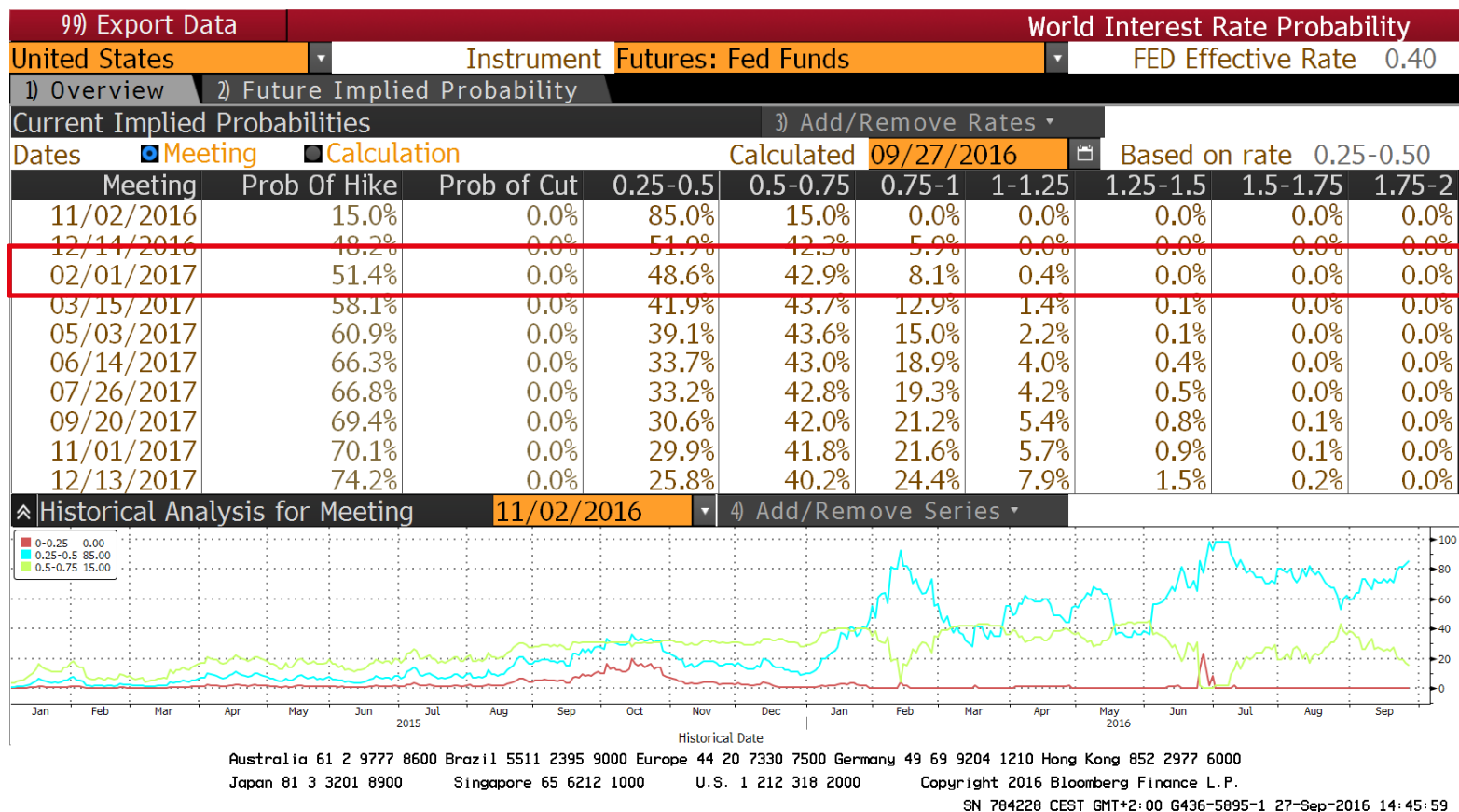
Ahol az „i” vagy „R” a kamatláb, „ $\pi$ ” az infláció/ infláció target, „r” egyensúlyi reálkamatláb (1%), míg „a” 0,5; és „y” a reál GDP logaritmusa

$$R(t) = R^* + \pi(t) + 0.5[\pi(t) - \pi^*] - 2.0[U(t) - U^*]$$

A GDP helyett munkanélküliség, „U”: egyensúlyi 4,8% (most 4,9% az aktuális érték)

# Egy kis piaci kitekintő: hozamok

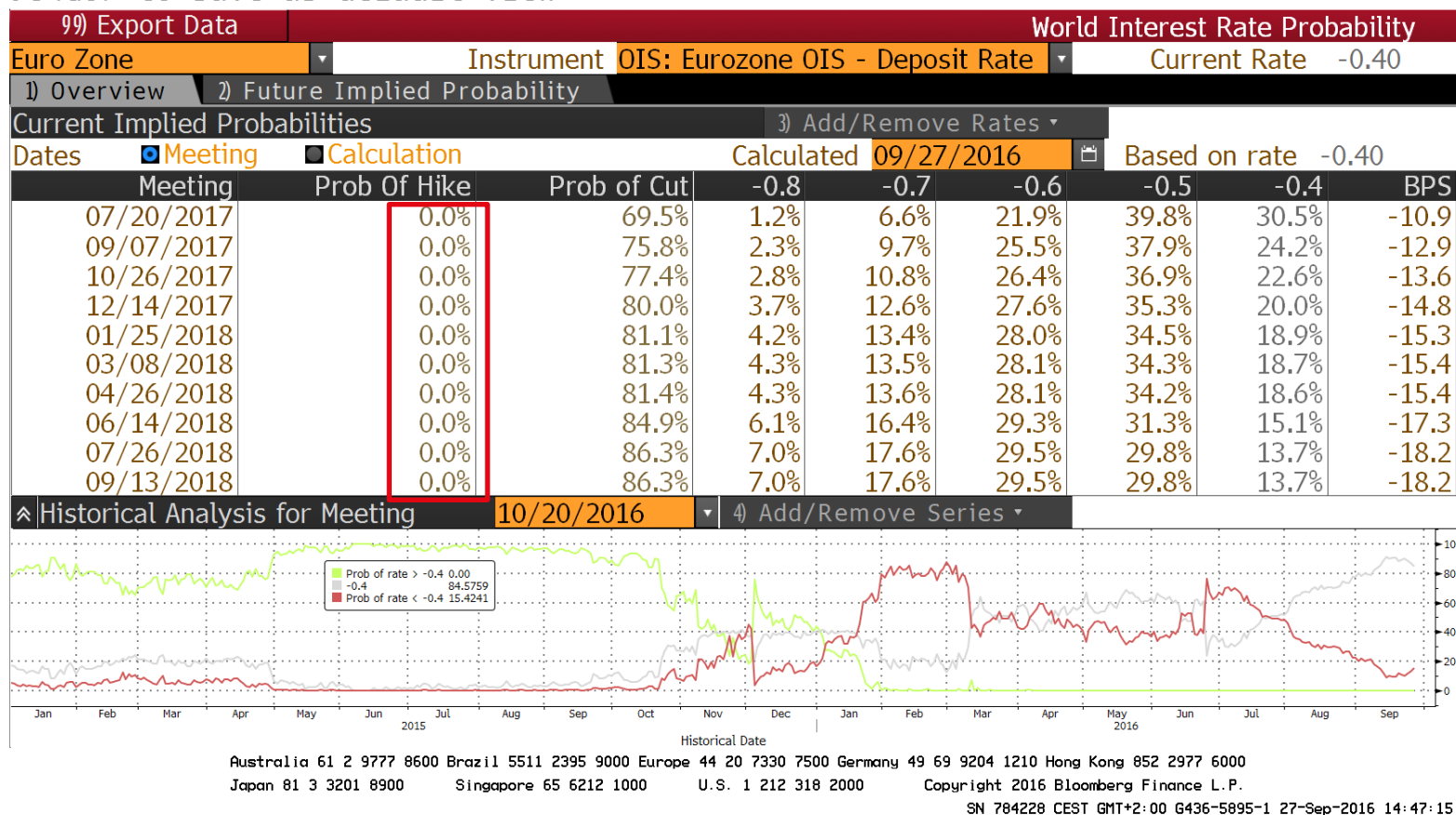
## Piaci kamatemelési várakozás, USA



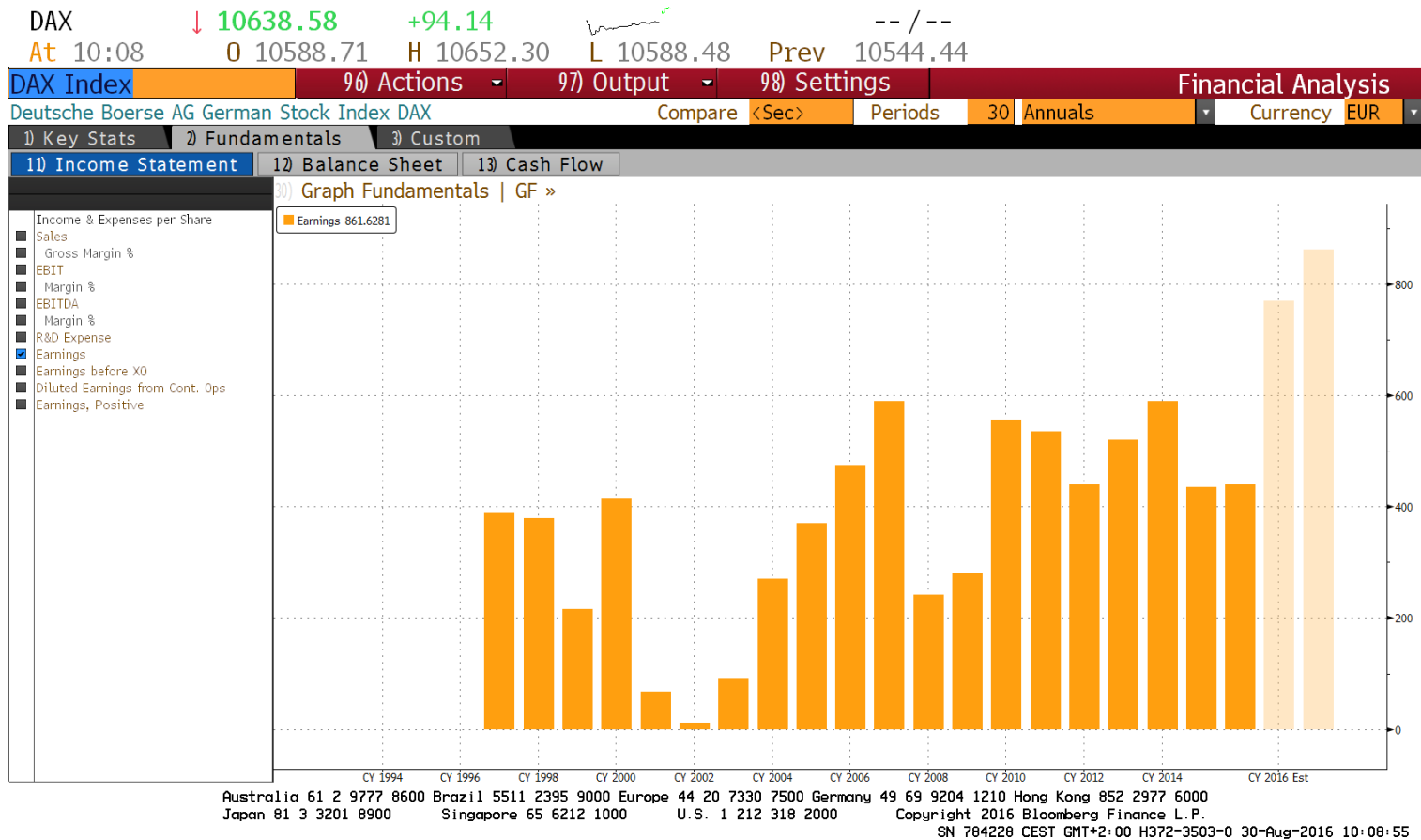
# Egy kis piaci kitekintő: hozamok

## Piaci kamatemelési várakozás, EMU

98<Go> to save as default view

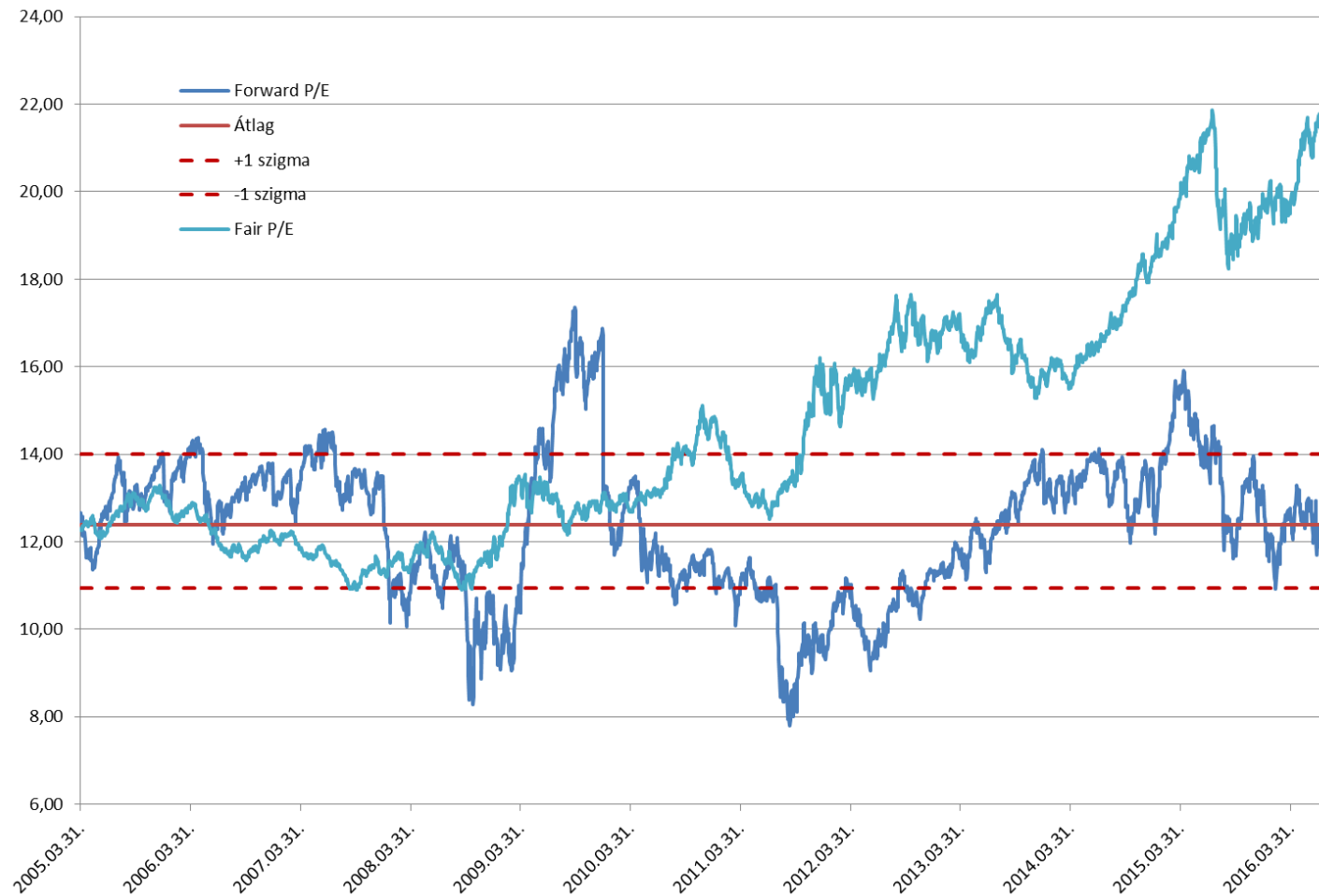


# DAX EPS

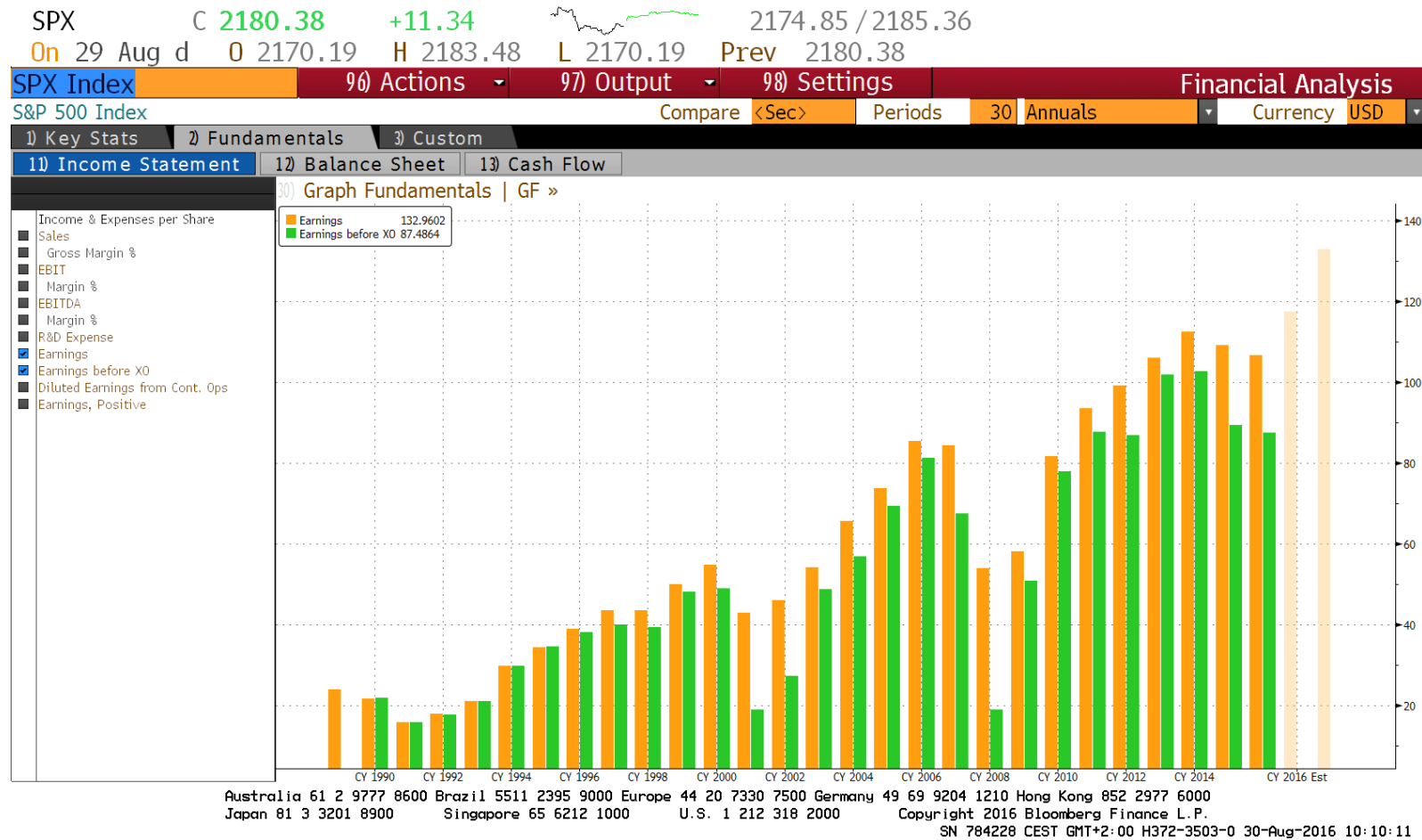




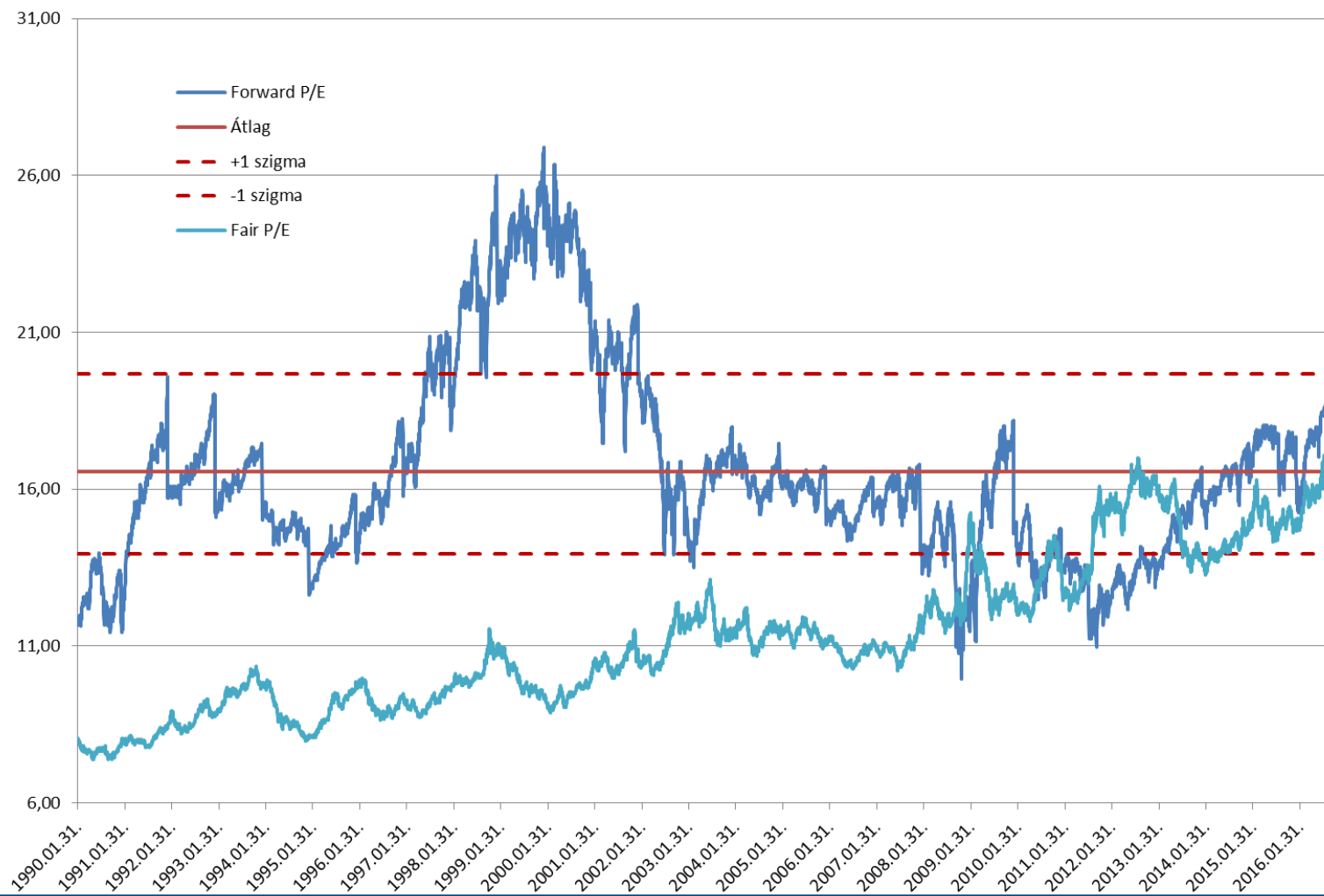
# DAX PE



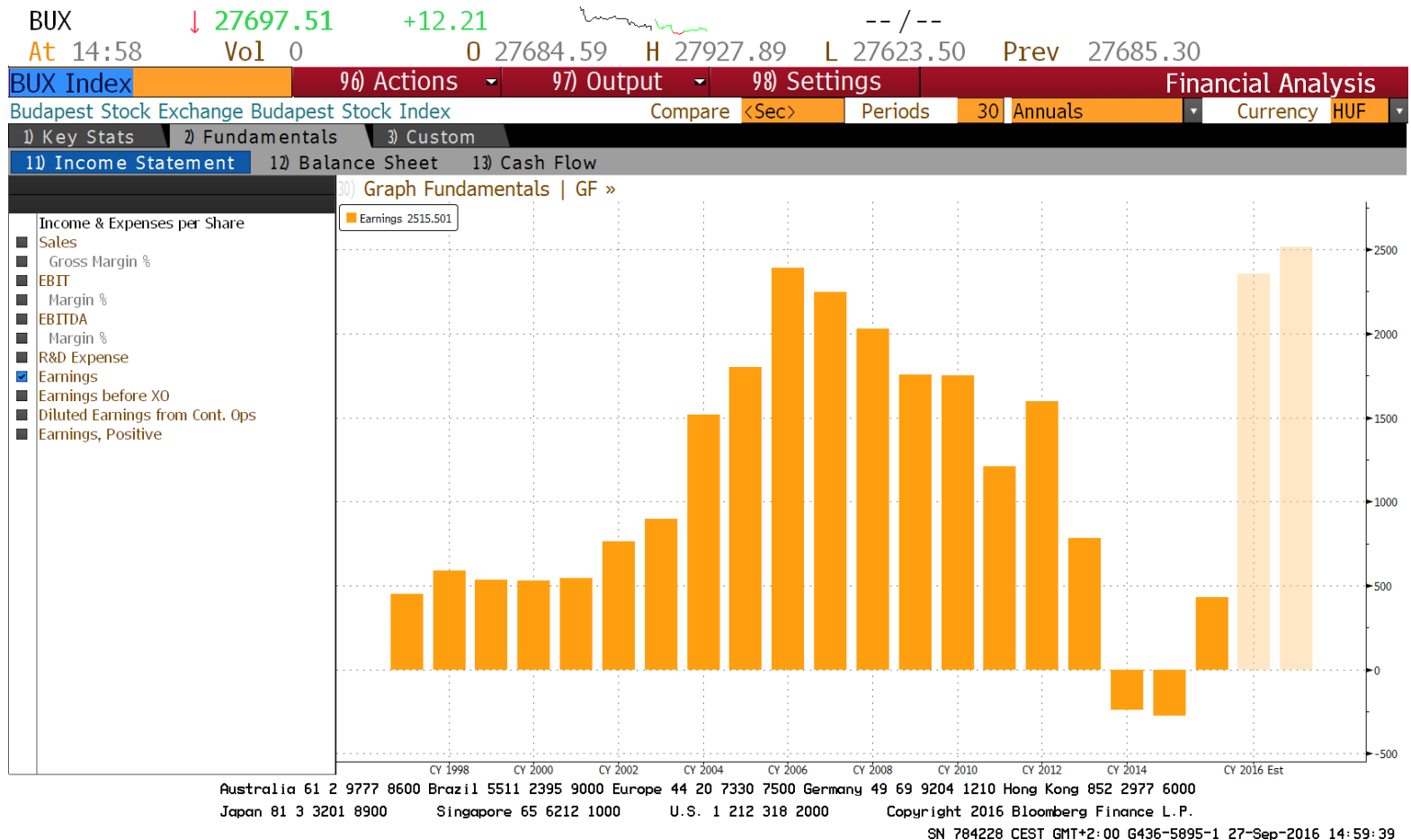
# S&P500 EPS



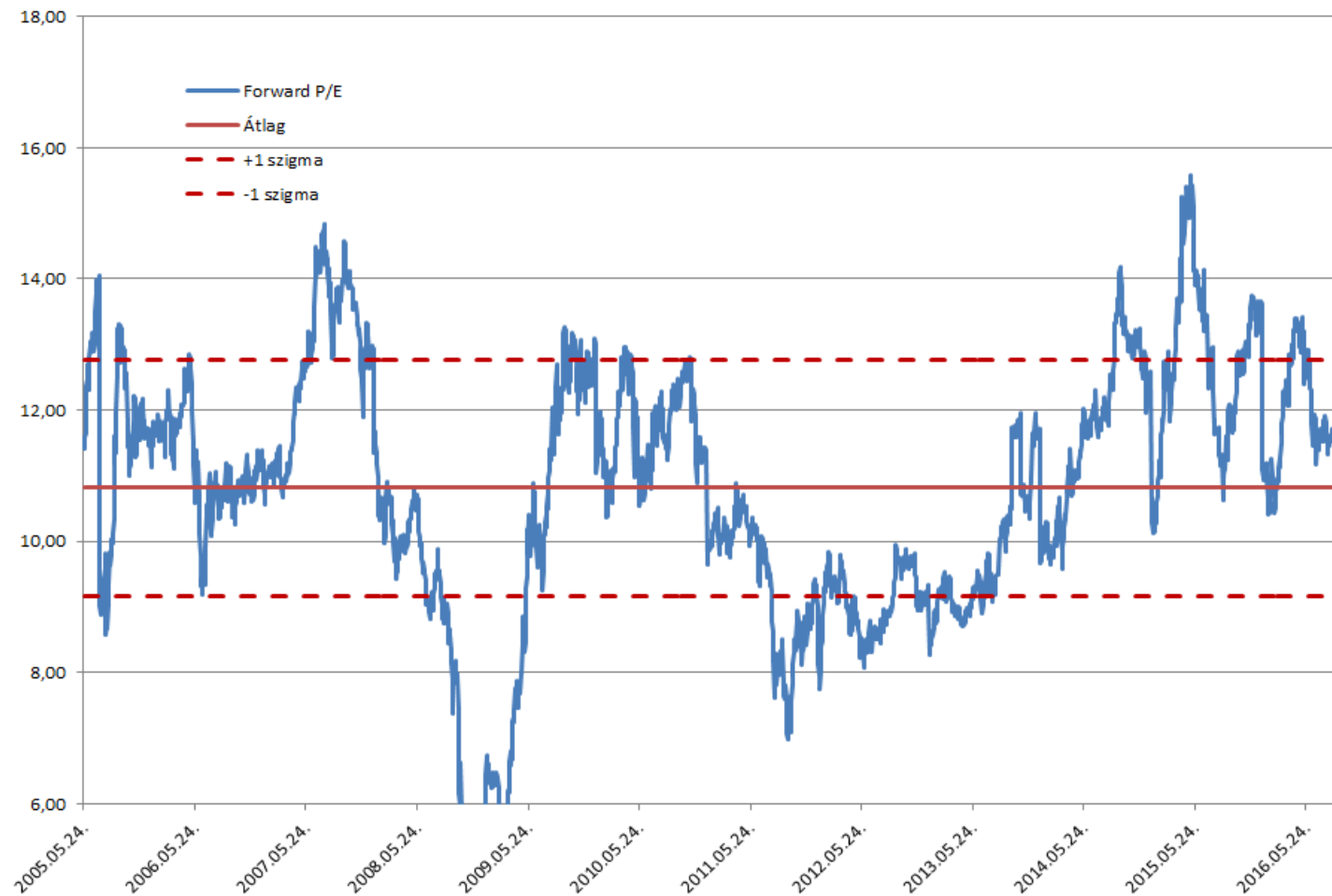
# S&P500 PE



# BUX EPS



# BUX PE



# BUND Warrant (RX1)



**Köszönöm a megtisztelő figyelmet!**