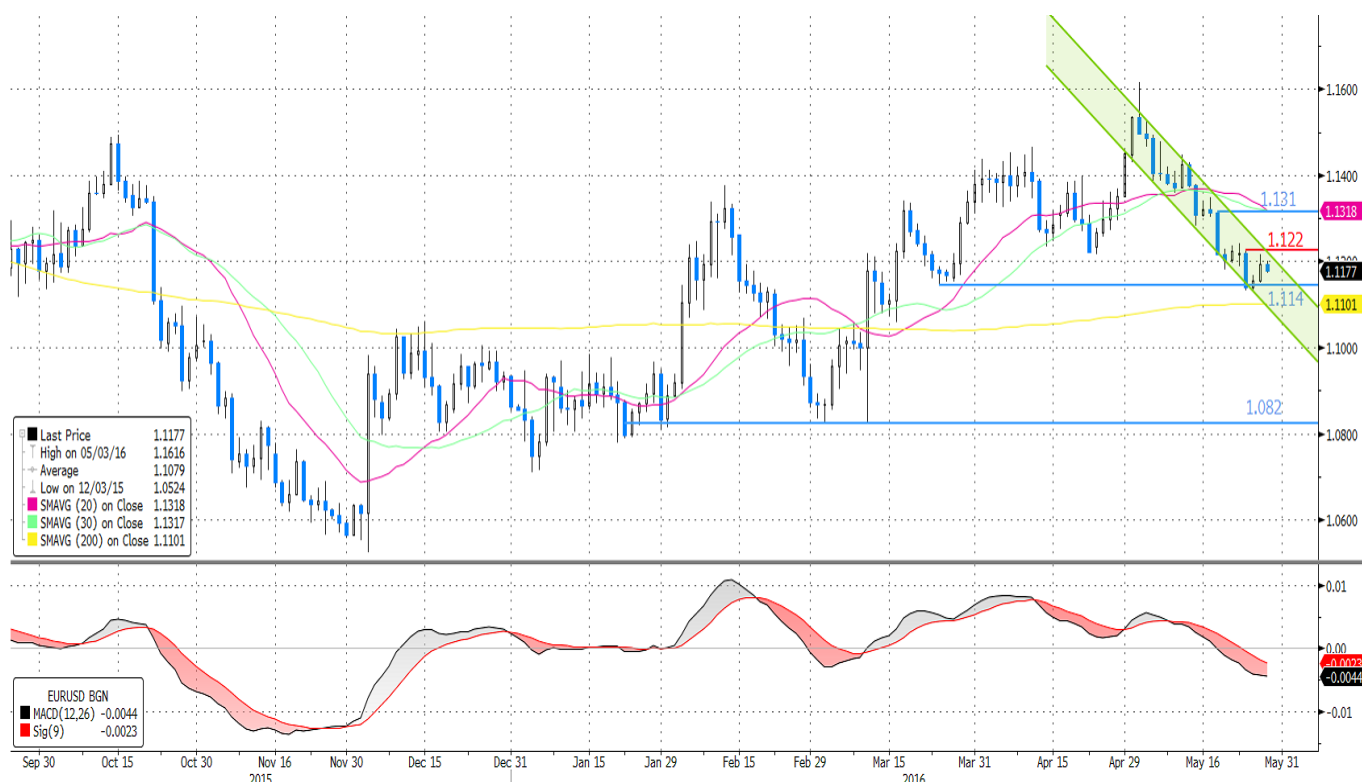


EURUSD - short

deviza

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **1,085** Stop-loss: **1,137**

Az amerikai jegybankárok nyilatkozatai alapján egyre közelebb kerülünk a következő kamatemeléshez. Erről azonban a piac, mintha nem akarna tudomást venni, mindössze egyetlen kamatemelést áraznak és a júliusi kamatemelés valószínűsége is épphogy csak átbillen a bűvös 50%-on, miközben a Fed döntéshozói már a júniusi kamatemelés lehetőségéről beszélnek. A kedvező amerikai adatok és a fenti anomália miatt dollár erősödésére játszó EURUSD short pozíció nyitását javasoljuk.



Hetek óta csökkenő trendben mozog az EURUSD árfolyama. A tegnapi kereskedésben lényegében visszatesztelésre került az 1,122-es kisebb ellenállás, így most már időzítési szempontból is jókor léphetünk pozícióba.

A következő támaszszint 1,114-nél látható, ezt követően pedig 1,110-nél a 200 napos mozgóátlag jelenthet akadályt. Vagyis nem beszélhetünk könnyű terepről, de az amerikai kamatemelési várakozások miatt fundamentális tényezők miatt hirtelen bekövetkezhet a várt dollárerősödés, könnyedén letörve a támaszszinteket.

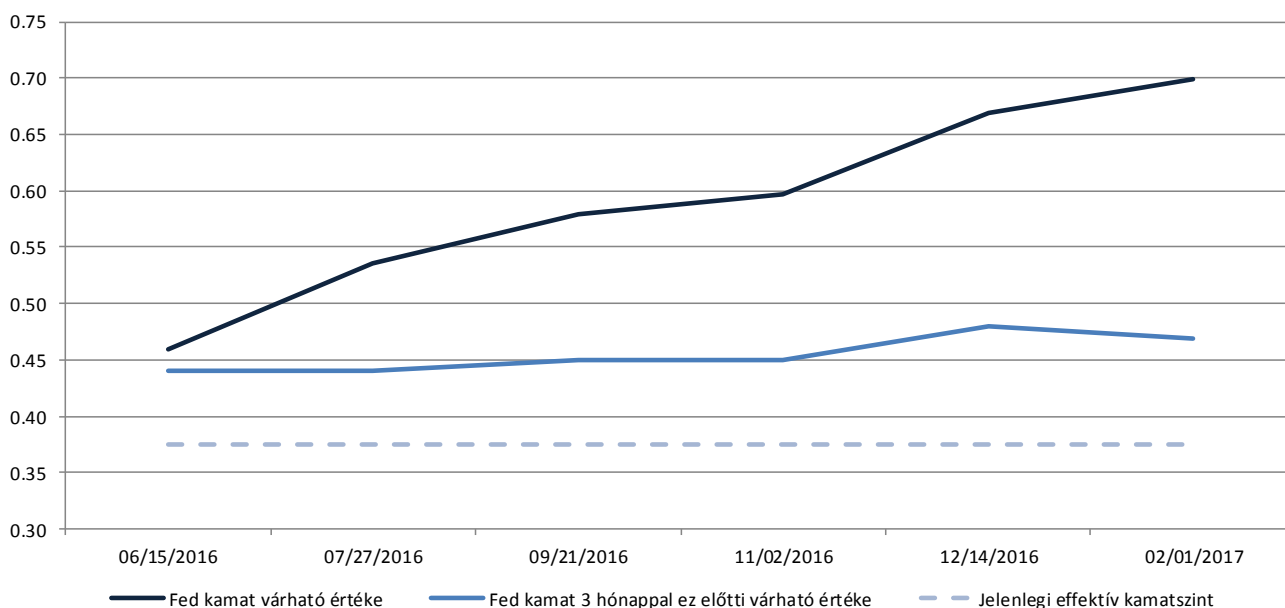
A kockázatlimitáló stop-loss megbízást a 20 és a 30 napos mozgóátlag találkozására fölé, 1,137-hez javasoljuk elhelyezni.

Kiszállási pontnak pedig az 1,085-ös értéket határozzuk meg, a mostani középtávra szóló kereskedési ötletünkben, mely a márciusi mélypontot jelenti.

Piaci kamatvárákozás

Az elmúlt időszakban meredekebbé váltak az amerikai kamatemelési várákozások, azonban a Fed még ehhez képest is képes lehet meglepetést okozni, hiszen még mindig nagyon visszafogott várákozások láthatóak. A határidős kamatlábak alapján kalkulált várható érték alapján jövő év februárjában is csak 0,7% lehet az effektív kamatláb a jelenlegi 0,375%-hoz (0,25%-0,5% közötti sáv közepe) képest. Ez szignifikáns változás a 3 hónappal ez előtti 0,45%-os kamatvárákozással szemben, de lényegében még mindig csak egy kamatemelést jelentene, a másodikat pedig minimális valószínűséggel árazza csak a piac.

Meredekebb, de nem elég meredek kamatemelést vár a piac



A fenti várható értékek számítása az alábbi valószínűségi mátrix alapján került elkészítésre. Ebből is látható, hogy a piac júniusra még nem vár kamatemelést, legkorábban-júliusban tartja azt elképzelhetőnek.

FED ülés időpontja	Kamatemelés esélye	Kamatcsökkentés esélye	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1	1.0-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2
06/15/2016	34.00%	0.00%	66.00%	34.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
07/27/2016	53.80%	0.00%	46.20%	43.60%	10.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
09/21/2016	62.10%	0.00%	37.90%	44.10%	16.20%	1.80%	0.00%	0.00%	0.00%
11/02/2016	64.60%	0.00%	35.40%	43.70%	18.00%	2.80%	0.10%	0.00%	0.00%
12/14/2016	75.00%	0.00%	25.00%	41.20%	25.60%	7.30%	0.90%	0.00%	0.00%
02/01/2017	78.10%	0.00%	21.90%	39.20%	27.50%	9.50%	1.70%	0.10%	0.00%

A piac bizalmatlanságának egyik legfőbb oka, hogy nem hisznek abban, hogy a Fed hajlandó lenne a Brexitről szóló június 23-ai népszavazást megelőzően kamatot emelni, a népszavazás miatti bizonytalanság és kockázatok miatt.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

Mit mond a Fed

A jegybanki szavazótagok legfrissebb, márciusi kamatvárakozásait tartalmazó úgynevezett dot plott alapján a jegybankárok többsége, szám szerint 9 döntéshozó az év végére 0,875%-os effektív kamatot vár. Ha a súlyozott átlagot vesszük figyelembe akkor pedig 1,02%-os effektív rátával szembesülünk. Ennek oka, hogy márciusban több jegybankár is elérhetőnek látta az 1,25-1,5% közötti alapkamatot is.

Az elmúlt héten pedig sorban jelentek meg a friss, héja hangvétellű kommentek a Fed képviselőitől, melyek azt sugallták, hogy akár már a júniusi kamatemelésnek is reális esélye van.

Legaktívabb szereplő mindenképpen a St. Louis-i Fed elnök James Bullard volt, aki több alkalommal is felszólalt a héten. A mellett, hogy hangsúlyozta, hogy azt a Fed-től már számtalan alkalommal elhangzott állítást, hogy a kamatdöntés mindenféleképpen adatfüggő lesz, arról is beszélt, hogy a Fed kamatdöntését nem fogja befolyásolni a Brexitről szóló népszavazás. Ezt a gondolatmenetet tovább folytatva, ha nem függ, tőle a Fed politikája, akkor talán meg sem kell azt várni a következő kamatemeléssel.

A héten szintén megszólalt a Philadelphiai Fed elnöke, Patrick Harker, aki szerint könnyen lehet, hogy akár 2-3 alkalommal is kamatot fog emelni idén a Fed, bár ő maga nem szavazó tag, így a kamatpályára nincs is ráhatása.

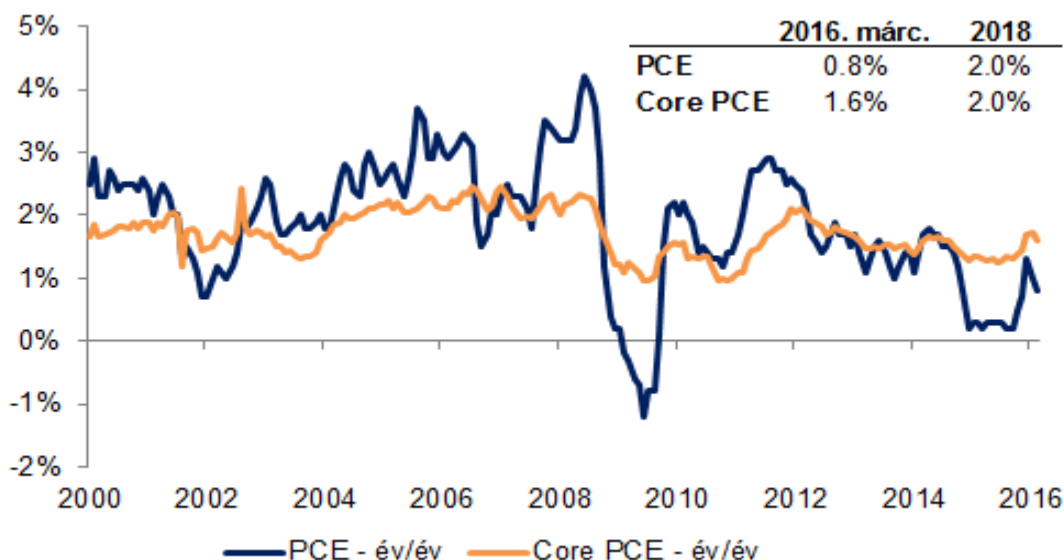
Összességében a Fed kommunikációja sokkal inkább héja hangvétellű, mint amit jelenleg a piacok áraznak, így egy esetleges nyári kamatemelés még mindig meglepetés lenne a piacoknak, így dollár erősödést válthatna ki.

A Fed kamatemelésről szóló kommunikációjában jelentős szerepe lehet annak is, hogy reálgazdasági szféra szereplőit igyekeznek felkészíteni az emelkedő kamatokra, hogy elkerüljenek egy negatív pénzügyi sokkot.

Mit mutatnak az adatok

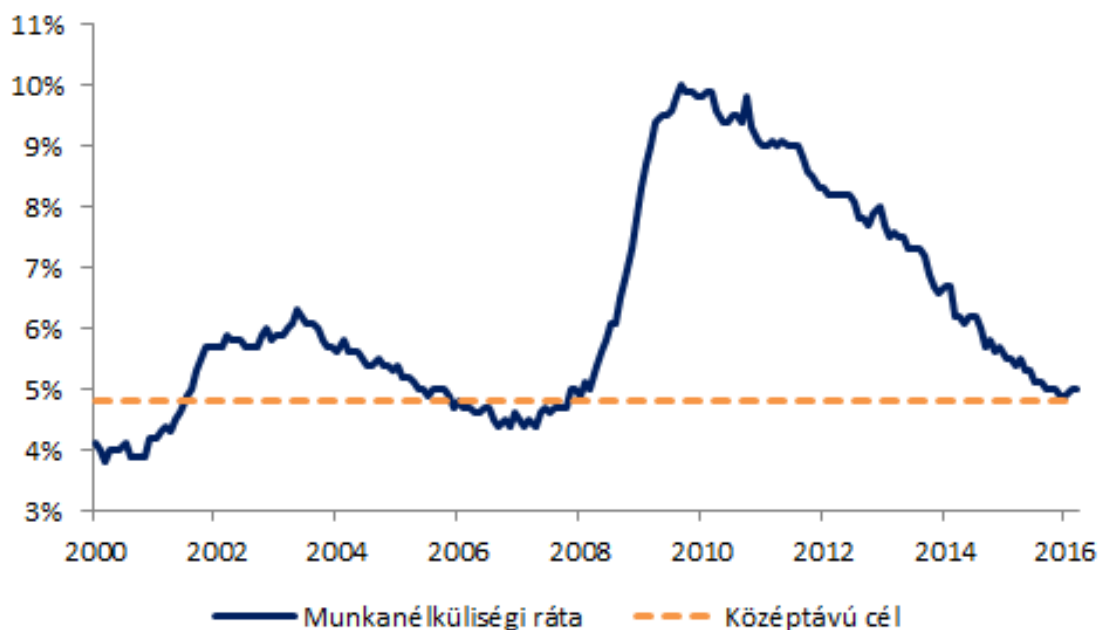
A Fed döntéseikor számos makro adatot vesz egyszerre figyelembe, azonban kettő adatnak, az inflációnak és a munkanélküliségnek kiemelt jelentőséget tulajdonít.

Mint minden jegybank, a Fed célja is az árstabilitás megőrzése, ami az amerikai jegybank esetében az úgynevezett PCE inflációt takarja. Magát az inflációs mutatót az alacsony olajárak nyomottan tartják, de a mostani olajár emelkedéssel ez is emelkedésnek indulhat. Az élelmiszer és energiaárakkal tisztított maginfláció pedig már régóta 1,5% környékén van, közel a jegybanki 2%-os célhoz.

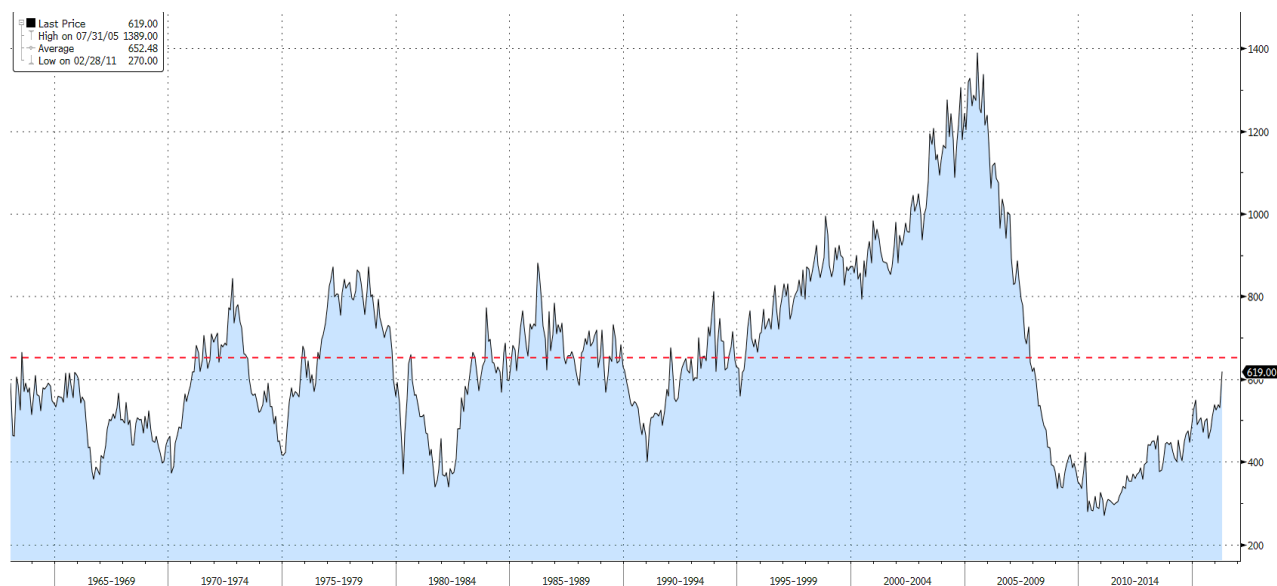


Bár a jelenlegi infláció mellett nem nagyon kell aggódnia a jegybanknak az árak emelkedése miatt, de a maginflációból látható, hogy amennyiben az olajpiac normalizálódik hirtelen megugorhat majd az infláció mutatója is.

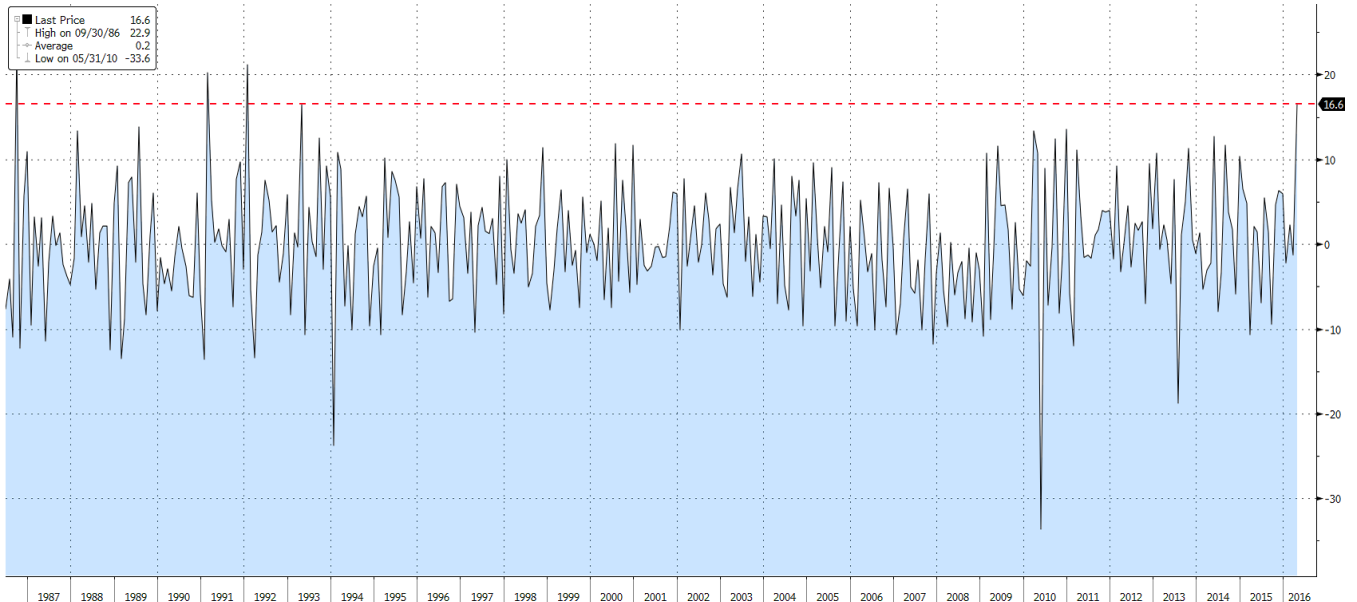
Az árak alakulása mellett a munkaerőpiacot követi élénken nyomon az amerikai jegybank. Az elmúlt évek masszív munkaerő piaci javulásának köszönhetően a munkanélküliségi ráta a középtávú cél közelébe csökkent. Ha a munkaerőpiac tovább javul az már azzal fenyeget, hogy komoly bérinflációs nyomás is kialakulhat a túlhevülő munkaerőpiac következtében.



A munkaerőpiacon túl az ingatlanpiacon látható jelentős bővülés. A legfrissebb számok alapján az új lakáseladások száma 619 ezerre emelkedett, ami már csak minimális elmaradást jelent a 30 éves átlaghoz képest. Ráadásul az elmúlt 30 évben mindössze négyszer jártunk az átlag fölött (az 1995 és 2007 közötti időszak dobja meg drasztikusan az átlag értékét).



Ha az ingatlanpiac növekedési dinamikát vesszük figyelembe, akkor egészen kiugró értékkel találkozhatunk. Hó/hó alapon 16,6% volt a növekedés üteme, amire 1993 óta nem volt példa. Mivel rendkívül voaltilis és rövidtávú adatról van szó, ezért túlzó jelentőséget egyetlen kiugró adatnak nem szabad tulajdonítani, de mindenképpen jelzi az ingatlanpiaci helyzet javulását.



Az első negyedévben a második adatközlés alapján az amerikai GDP 0,8%-kal bővült, ami kismértékben elmaradt a várt 0,9%-tól, de kedvezőbb, mint az első becslésben szereplő 0,5%, elsősorban amiatt, mert elmaradt a fogyasztásbővülés pozitív irányú felülvizsgálata. A mag PCE-re vonatkozó 2,1%-os becslés pedig változatlan maradt.

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

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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 szavatosságát 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.