

USDJPY - vétel

deviza

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	103,15	Stop-loss:	96,1
----------------	----------	------------------	--------	------------	------

Beszűkülő technikai alakzathból törhet ki az USDJPY árfolyam és vehet ezzel új lendületet a jen gyengülése. Amíg Amerika a jegybanki eszközvásárlási program kivezetésétől hangos, addig nem zárható ki, hogy japánban a program növelésére fog sor kerülni. Az eltérő monetáris politika a kötvényhozamokon keresztül a jen leértékelődését okozhatja a dollárral szemben.



Technikai kép

- Az USDJPY grafikonon egy beszűkülés figyelhető meg, melyből rövid időn belül kitörhet az árfolyam. Az emelkedésnek eddig egy csökkenő trendvonal szabott határt, melynek áttörésével immáron ötször készül megküzdnie az árfolyam.
- Amennyiben a trendvonal áttörésére sor kerül akkor az árfolyam emelkedése az éves maximumig, 103,15-ig folytatódhat.
- Fontos támaszt a 96,2-es támaszszint jelenthet, ami alá 96,1-hez javasoljuk a stop-loss megbízást elhelyezni.
- A jelenlegi árfolyam mellett long irányú pozíció nyitását javasoljuk, bár az emelkedés az MACD-n kirajzolódni készülő vételi jelzés ellenére sem lesz egyszerű, ugyanis több szintet is át kell törnie az árfolyamnak a lokális csúcs eléréseig. A legelső akadályt a 20, illetve a 30 napos mozgóátlag jelentheti, amit a már említett csökkenő trendvonal követ.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Fundamentális tényezők

- A legfontosabb fundamentális tényező, ami befolyásolhatja a devizaárfolyamot az a két jegybank politikája, azon belül is elsősorban az eszközvásárlási programok jövője.
- Az alapkamat mindkét országban tartósan nulla környékén maradhat, azonban ez már nem igaz az államkötvényekre. Amerikában az eszközvásárlási program rövidesen várható csökkentésének eredményeként az állampapír piaci hozam már emelkedésnek indult, ami várhatóan még tovább folytatódhat, miközben a japán eszközvásárlási program tartósan alacsonyan tarthatja a japán államkötvények hozamát.
- Ahogy a kockázatmentesnek tekinthető állampapír piaci hozamok különbözete növekszik, egyre inkább előtérbe kerülhetnek a dollár alapú befektetések, aminek hatására tovább gyengülhet a jen a dollárral szemben.
- Az amerikai foglalkoztatottsági és GDP adatok abba az irányba mutatnak, hogy hamarosan elkezdődhet az eszközvásárlási program csökkentése. A jegybankári nyilatkozatok alapján várhatóan a szeptemberi FED ülésen még nem fog döntés születni az eszközvásárlási programmal kapcsolatban, de az ezt követő ülésen, November végén már igen. Ez decemberben kezdődő kivezetést valószínűsít.
- Ezzel szemben a japán jegybank esetében az számít elsődleges kérdésnek, hogy fog-e növekedni az eszközvásárlási program nagysága. Egy ilyen irányú lépést a múltkori vártnál gyengébb GDP adat is indokolhat.
- A monetáris bázis alakulásából kiinduló korábbi számításaink alapján 2014 év végére az USD/JPY árfolyama akár a 126-ot is elérheti, ami lényegében egybeesik a 124-es árfolyamnál található szinttel is, feltéve, hogy a FED nem jelent be újabb monetáris lazítást, vagy nem hosszabbítja meg jelentősen a jelenlegi QE3 programot és amennyiben a BoJ sem változtat az eszközvásárlási program nagyságán.
- A FED eszközvásárlási programjának kivezetése továbbra is a korábban vártak megfelelően alakul, annak ellenére, hogy 1-2 hónapos csúszás elképzelhető, azonban ennek hatása a 2014 év végére várt USD/JPY árfolyamra elhanyagolható. Ugyanakkor az, hogy a japán jegybank az eszközvásárlási program növelése mellett dönthet felfelé mutató kockázatot jelenthet az árfolyamban.

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

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

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott 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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott 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) túlárzott 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.