

EUR/USD - short

deviza

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	1,341	Stop-loss:	1,366
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Tegnap egy fordulatot jelző hullócsillag gyertyaalakzat rajzolódott ki a devizapárt grafikonján. A mai kereskedésben az EKB egyik vezető döntéshozójának szavai küldték padlóra az eurót, és így a devizapár csökkenése a tegnapi jelzést megerősítette. Folytatódhat a lejtmenet a csökkenő trendcsatorna aljáig.



- Örült tempóban kezdett erősödni a dollár az euróval szemben a kora délutáni órákban. Az EKB egyik vezető döntéshozójának szavai okoztak nagy mozgást az árfolyamban, de a dollár izmosodására technikai jelek is utaltak.
- Tegnap hirtelen fordulat következett a devizapárban, mert az elmúlt másfél hét még az emelkedésről szólt, de a trendvonalhoz érkeve megváltoztak az erőviszonyok. Napon belül még emelkedést láthattunk, de délután megjelentek az eladók és egy hosszú felső kanóccal zárt az árfolyam. Az árfolyam december óta egy csökkenő csatornában araszol, aminek felső szélét érintette tegnap a kurzus.
- A kialakult alakzatot hullócsillagnak hívjuk és általában trendfordulót szokott jelezni. A formációt erősíti, hogy egy ellenállásról pattant le az árfolyam, amit ma egy látványos megerősítés követett. A ma délutáni nagy zuhanás miatt a hozam/kockázat arány romlott ugyan, de még így is érdemes short pozíciókat nyitni. Az árfolyam rövidtávon elérheti a trendcsatorna alját, amit hamarosan a meredeken emelkedő 200 napos mozgóátlag is elérhet, ezért célárfolyamnak az 1,341-es szintet jelöljük meg. A veszteséglimitáló megbízást a csatorna fölé tehetjük 1,366-ra.

Léphet az EKB, de mit?

- Az Európai Központi Banknál folyamatosan visszatérő kérdés, hogy szükség van-e további monetáris lazításra, és ha igen, akkor az milyen formában valósuljon meg. Eddig többnyire beérték a szóbeli intervenció eszközével.
- A leggyakrabban visszatérő javaslat a negatív betéti kamatláb bevezetésének a lehetősége. Ma például Benoît Coeure az EKB igazgatóságának francia tagja nyilatkozta, hogy nagyon valószínű, hogy negatív egynapos jegybanki betéti rátát vezessenek be a jelenlegi nulla százalékos kamat helyett.
- Másik lehetőségként merült fel, hogy az EKB megszünteti az SMP (Securities Market Program) keretében vásárolt államkötvények sterilizációját. A válság alatt az EKB ennek a programnak a keretében vásárolt államkötvényeket, majd passzív repo keretében sterilizálja a kötvényvásárlását. Ezzel átvállalta az államkötvények kockázatát és ezzel egyébként kamatnyereségre tesz szert, miközben nem növeli a pénzmennyiséget. A sterilizáció megszüntetése a jelenlegi passzív repó megszüntetésével történhetne, aminek eredményeként lényegében egy 175,7 milliárd eurós likviditást pumpálna az európai bankrendszerbe. Az EKB legutóbbi ülésén ennek a lehetőségnek egyébként nem tulajdonítottak kiemelt figyelmet, de Mario Draghi is elismerte, hogy az egyik lehetséges eszközként tartják számon.

Nem hozott változást Yellen színrelépése

- A FED élén Bernankét Janet Yellen váltotta, akinek képviselőházi meghallgatását tegnap tartották. Összességében úgy látjuk, hogy folytatni kívánja a Bernanke által kijelölt utat, vagyis az eszközvásárlási program további csökkentését tervezi, ami nem számít különösebben meglepetésnek.
- Mivel az eszközvásárlási program kivezetésével kapcsolatos várakozások nem változtak, így továbbra is év végre várható, hogy az eszközvásárlási program havi nagyságát nullára vágják, így év végéig egyre lassabb mértékben bővíülhet csak Amerikában a likviditás.



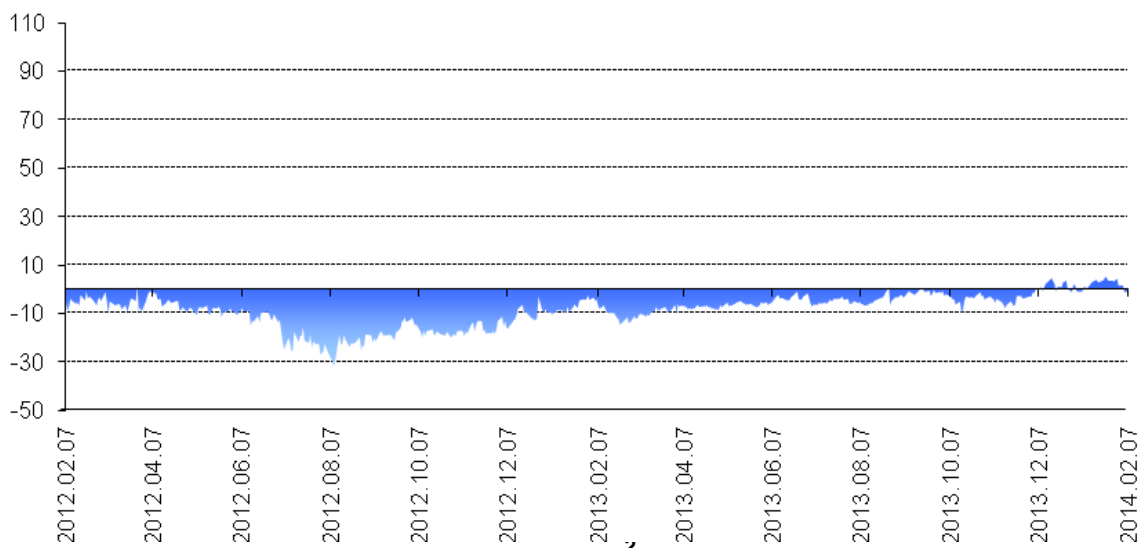
EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

 **Részletek**

Megszűnt a carry

- Az elmúlt két éves trend megváltozott és a rövid eurós hozamok emelkedésének hatására már a 3 hónapos euró hozam megegyezik a dollárban elérhető hozammal, vagyis a dollár erősödésére spekuláló pozíción a hozamkülönbség, a carry lényegében nullára csökkent, így a korábbiaktól eltérően az nem támogat minket, bár korábban is csak 10-20 bps volt ennek a mértéke.

■ **EUR-USD 3 hónapos hozam különbség**



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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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.
