

USDJPY - vétel

deviza

Belépési pont: **Piaci ár** Kiszállási pont: **105** Stop-loss: **100,8**

Heves, de gyors korrekciót láthattunk múlt héten a Japán piacon, azonban ezt követően ma már ismét emelkedésnek vette az irányt, mind a japán tőzsde, mind pedig az USD/JPY árfolyama, ezért a korábban 3,5%-os nyereséggel zárt, jen gyengülésére spekuláló pozíció újrayitását javasoljuk.



- 103,6-os árfolyamnál kezdődött a rövid, de annál hevesebb korrekció a jen árfolyamában, aminek eredményeként a 20 napos mozgóátlag visszatesztelésre kert, ahonnan azonban ismét felfelé sikerült elrugaszkodnia az árfolyamnak.
- A veszteséglimitáló stop-loss megbízást a 20 napos mozgóátlag alá javasoljuk elhelyezni 100,8-as árfolyamhoz, míg a kiszállási pontot 105-ös árfolyamnál javasoljuk meghatározni.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

- A japán jegybanki lazítás eredményeként a monetáris bázis (M0) éves szinten 60-70 ezermilliárd jennel növekedhet, ebből évi 50 ezermilliárdból államkötvényeket vásárolnak, köztük 40 éves lejáratúakat is.
- A japán jegybank által közzétett dokumentum szerint a 2012 év végi szintről mind a monetáris bázis, mind pedig a jegybanki mérleg nagysága megduplázódhat 2014-re.

- Becsléseink szerint a pénzmultiplikátor nagysága (M3 és M0 pénz aggregátumok hányadosa) a jelenlegi 8,5 körüli értékről 6,5 közelébe csökkenhet minden egyéb tényező változatlanságát feltételezve 2014 év végére, vagyis a monetáris bázis duplázódásának ellenére a tágabb értelemben vett M3 pénz aggregátumban 56%-os növekedésre számítunk, ami hasonló mértékű gyengülést okozhat a jelenben is a november végi árfolyamhoz képest. A későbbi árfolyamokban már részben beárazásra került a várt monetáris lazítás hatása, ezért használtuk kiinduló állapotként a novemberi árfolyamot.
- 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, amelyeknek a valószínűsége elég kicsi.

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) alulárazott 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) alulárazott 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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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	Boldizsár Péter	1-235-5114	Csató Dávid	1-235-5123
Farkas László	1-235-5895	Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564
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.
