

EURHUF – sávkereskedés

deviza

Kiugró volatilitás mellett széles sávban mozog az EUR/HUF árfolyama, ami lehetővé teszi a sávos kereskedést. Meglátásunk szerint a devizapár árfolyama az elkövetkező időszakban is nagy kilengéseket fog produkálni, de mozgása alapvetően a 290 – 300-as sávon belül maradhat, ami kellően széles tartomány ahhoz, hogy érdemes legyen lekereskedni a forint mozgását.

EUR/HUF (napi bontás)



- Látványos mozgások uralkodnak mostanában az EUR/HUF grafikonján. Az árfolyam pár héttel ezelőtt még a 285-ös szintet ostromolta, ahonnan villámtempóban szaladt a lélektanilag is fontos 300-as szint fölé, hogy aztán újra visszazuhanjon a 290 forint környékén található 200 napos mozgóátlagra.
- Az átlag feletti volatilitást egy pillanat alatt könnyen észrevehetjük, és egyelőre semmilyen jelzés nem utal arra, hogy az árfolyam meg fog nyugodni. Egy széles sávban mozoghat a közeljövőben is a kurzus, felülről a 300 forint körüli szint akadályozhatja az árfolyamot, lefelé pedig a 200 napos mozgóátlaggal is erősített 290-es szintre érdemes figyelni, de ennek törésével akár 285-ig is lejöhet a devizapár.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

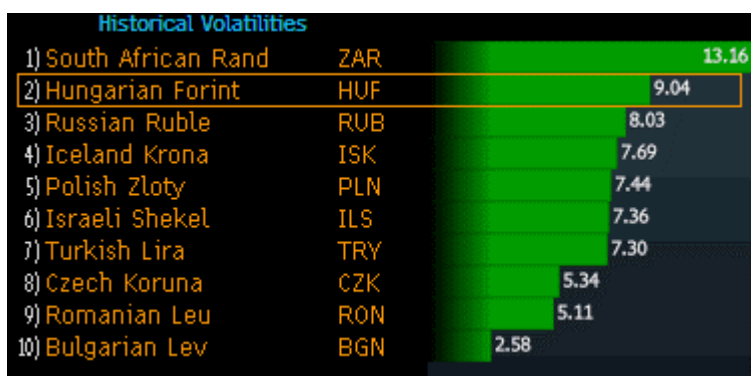
► Részletek

- A feltörekvő országok közül a forint rendelkezik az egyik legnagyobb volatilitással az euróval szemben. Az egyéves volatilitás alapján az 5. legnagyobb értékkel rendelkezik, úgy hogy a 10-es listán más európai deviza nem is szerepelt.



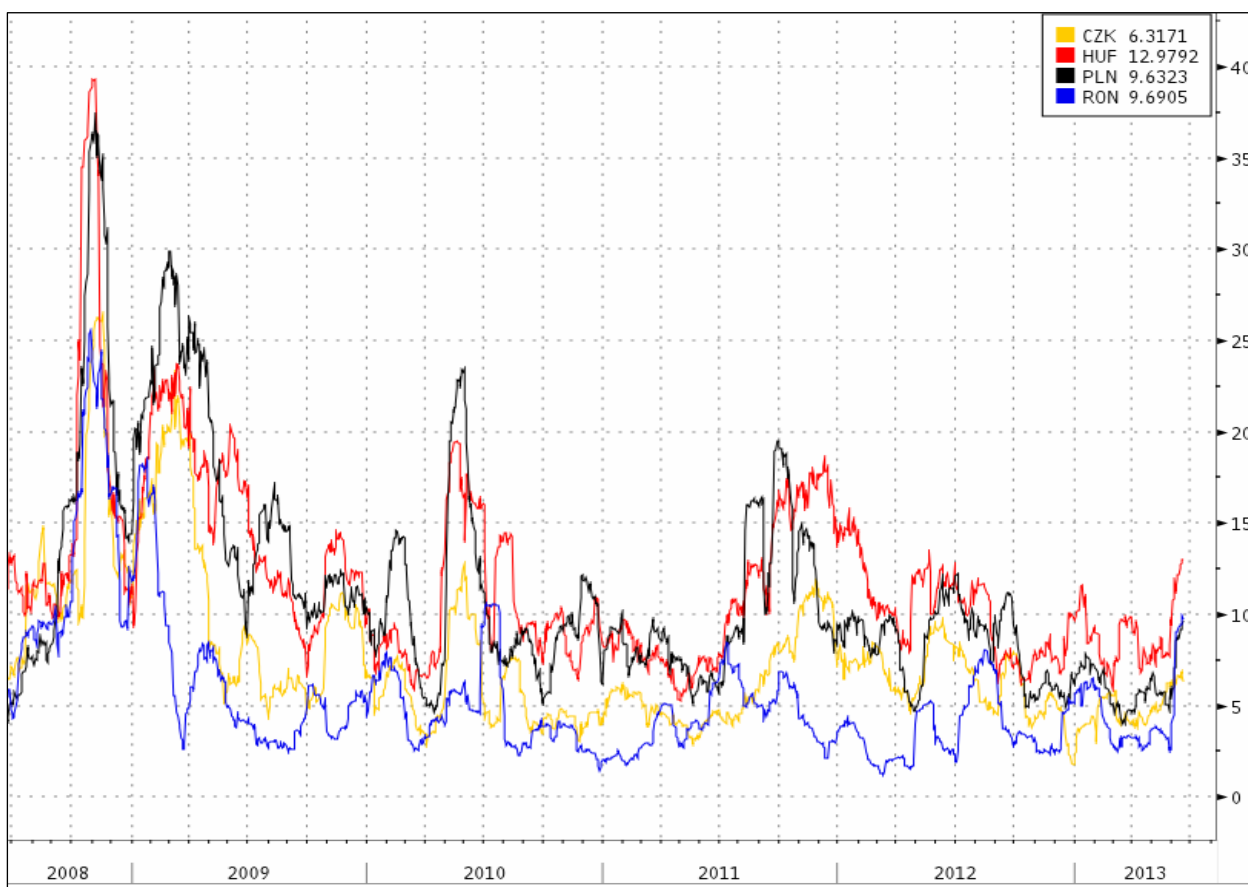
Fejlődő devizák volatilitása, Forrás: Bloomberg

- Amennyiben az összes feltörekvő ország helyett csak az úgynevezett EMEA (Európa, Közel-Kelet és Afrika) országok euróval szembeni volatilitását vizsgáljuk, akkor a forint a dél-afrikai rand után az „előkelő” második helyet foglalja el. Azonban itt már az első ötben a lengyel zloty is megtalálható.



EMEA országok volatilitása, Forrás: Bloomberg

- Megvizsgáltuk a régiós devizák egyhónapos volatilitásának időbeli alakulását is (A grafikon a következő oldalon látható, amin látható, hogy a jelenlegi szint 5 éves távon is jelentős, sőt egyéves időtávon a legmagasabb értéknek számít. A volatilitás a maximumát 2008 második felében, a Lehmann Brothers csődje utáni pánikhelyzetben érte el, összhangban a többi régiós devizával, de még 2009 első felét is a megnövekedett árfolyamkilengések jellemezték.
- 2008 és 2012 között a lengyel zlotyi és a forint volatilitása nagyon szorosan együttmozgott, sőt a kettő gyakorlatilag meg is egyezett egymással, így nem volt egyértelműen kijelenthető, hogy a forint a régió legvolatilisabb eszköze. Azonban 2012-től a korábbi régiós együttmozgás fellazulni látszik és egyre inkább előtérbe kerülnek az egyedi, ország specifikus mozgások. Az eszközök közötti korreláció csökkenése egyébként a bikapiacok jellemzője, amikor a globális pánik helyett egyre jobban az egyedi eseményekre koncentrálnak a befektetők.
- Az elmúlt időszakban a forint volatilitása ismételtelen jelentősen megnövekedett, azonban a forinton kívül a régiós devizák közül egyedül a román lejnél tapasztalható hasonlóan szignifikáns emelkedés.



Régiós devizák volatilitásának idősoros alakulása, forrás. Bloomberg

Kereskedési stratégia:

- A megnövekedett volatilitás ellenére az EUR/HUF árfolyam a 290–300 körüli sávban maradhat, így ennek a két oldalát lehet érdemes spekulatív pozíciók felvételére használni.
- 290-es árfolyam környékén a forint gyengülésére spekuláló EUR/HUF vételi pozíció felvételét javasoljuk, míg 300-as árfolyam közelében a forint erősödésére spekuláló EUR/HUF short pozíció felvételét látjuk indokoltnak, így lekereskedhetjük a széles, 10 forintos tartományt, amiben a forint oldalazó mozgást végez.

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 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) 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	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.
