

USDJPY - vétel

deviza

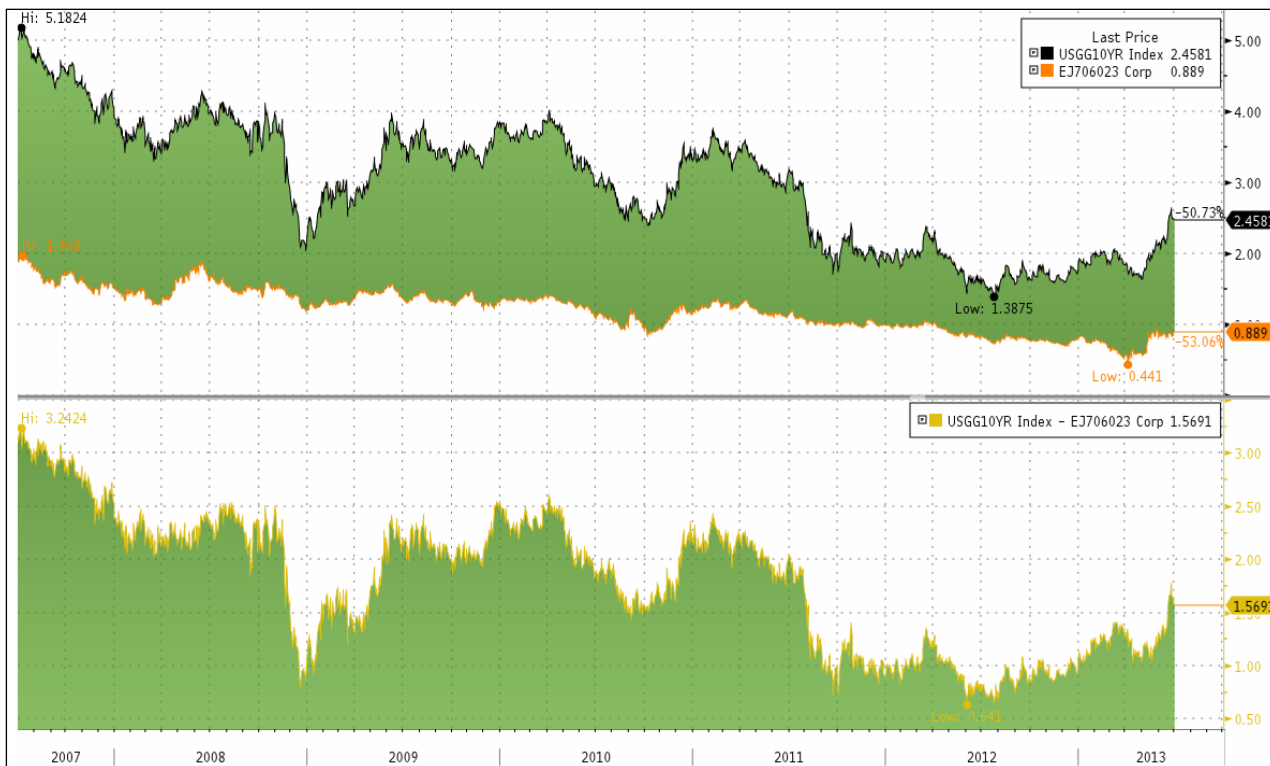
Két hete ismét meredeken gyengül a japán jen a dollárral szemben. A korrekció végével ismét a fő trend irányába folyik a kereskedés, és nagy valószínűséggel hamarosan már a legutóbbi lokális csúcspont (103,7) környékén lehet az árfolyam. Részletes vételi ötletünk lentebb szerepel.

USD/JPY (napi bontás)



- Ismét megjelentek a vevők a devizapár piacán. Két héttel ezelőtt véget ért a süllyedő szakasz és 94-ről elpattant pozitív irányba az árfolyam. A 20 napos mozgóátlag elérését követően pár napig hezitált a kurzus, majd folytatta az útját felfelé. A 30 napos mozgóátlag nem okozott nagyobb nehézséget az árfolyamnak, de a 100-as szint útját állta az emelkedő devizapárnak. Az elmúlt hetekben azonban komoly erőt mutatott az árfolyam, ezért hamarosan leküzdheti a 100-as szintet, és célba veheti a 103,4-es lokális csúcst a devizapár.
- A pozíció nyitással jelenleg kivárás javasolt, a következő stratégia alapján érdemes a piacra lépni: ha folytatódik az emelkedés és leküzdí az említett 100-as szintet a kurzus, akkor minden akadály elhárul a legutóbbi csúcsig, ezért ebben az esetben nem érdemes késlekedni a vételekkel.
- Azonban az is előfordulhat, hogy a további emelkedés előtt visszateszteli a 20 vagy 30 napos mozgóátlagot a kurzus, ebben az esetben pedig a korrekcióban érdemes piacra lépni.
- Ha valamelyik forgatókönyv életbe lépne, akkor egy újabb Fókuszt küldünk a vételi ötlet pontos paramétereivel.

- A 10 éves amerikai és a szintén 10 éves japán kötvényhozamok közötti hozamkülönbözet jelentős mértékben emelkedésnek indult, elsősorban a 10 éves amerikai kötvényhozamok elmúlt hetek alatt mutatott közel 1 százalékpontos megugrásának eredményeként. A hozamkülönbözet ismételt növekedése kedvez a dollár alapú befektetéseknek a jen alapúakkal szemben.



- A Fed igyekszik felkészíteni a piacokat az eszközvásárlási program volumenének csökkentésére, miközben a japán jegybank programja változatlan feltételek mellett 2014-ig életben maradhat, ami a jen fokozatos gyengülését eredményezheti a dollárral szemben.
- 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 jenben 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.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[Részletek](#)

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
Lojts 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.
