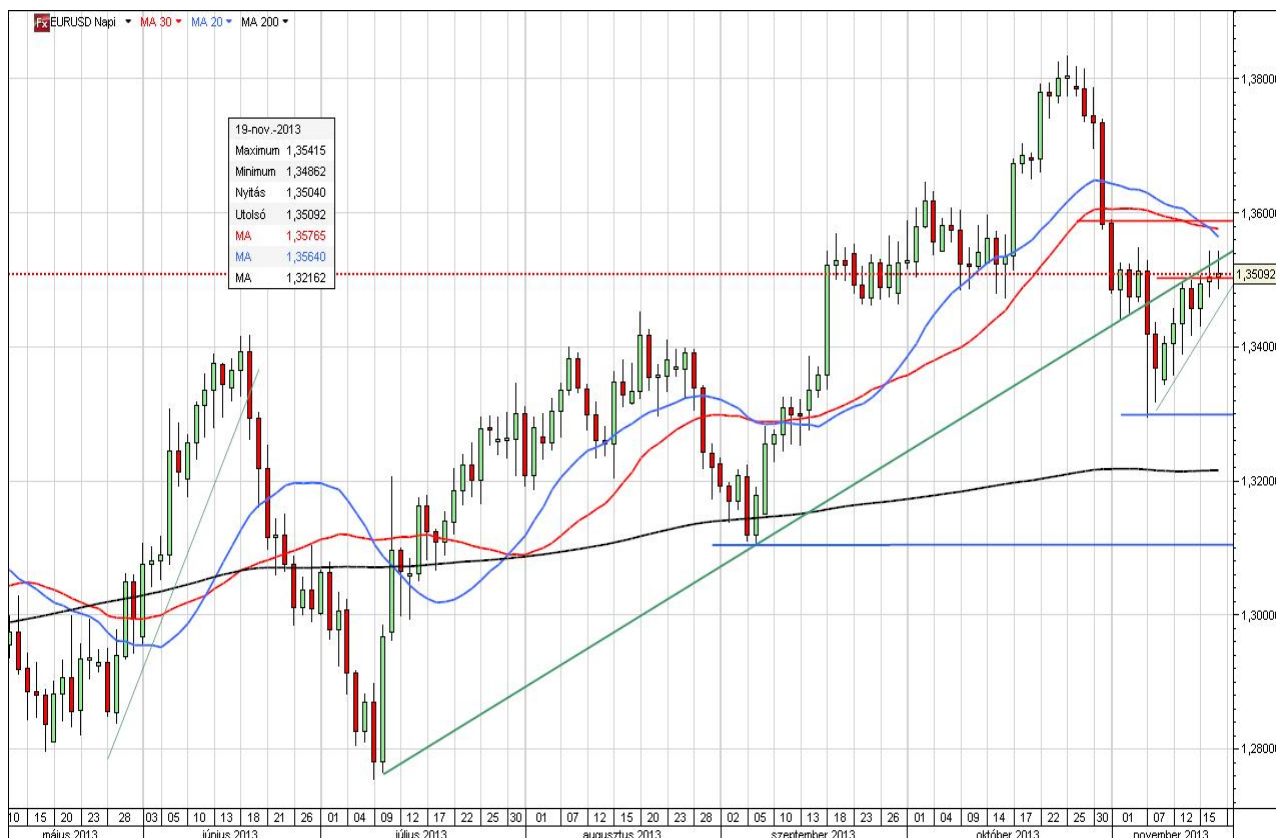


EURUSD - short

deviza

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	1,322	Stop-loss:	1,358
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

A múlt héten indult pozitív korrekció véget ért a devizapárban, és az emelkedő trendvonal visszatesztelése után az elmúlt két napban fordulós jelzések rajzolódtak ki a grafikonon.



- Október végéig közel négy hónapon keresztül emelkedő trendben mozgott az EUR/USD árfolyama. A kétéves csúcsról azonban gyorsan lefordult a kurzus, és nagy léptekkel délnek vette az irányt. Első körben elérte az emelkedő trendvonalat, ami pár napos oldalazást követően szintén elesett, és 1,33-ig zuhant az árfolyam.
- Az esést korrekció követte a múlt hét során, és visszatesztelte az árfolyam az emelkedő trendvonalat. Itt azonban elakadt az EUR/USD emelkedése és tegnap után a mai kereskedés során is lepattant a szintről és két hosszú felső kanóc rajzolódott ki. A korrekció során egy ék alakzat rajzolódott ki, amiből szintén lefelé szokott kitörni az árfolyam.
- A technikai kép alapján nagy valószínűséggel hamarosan visszapattanhat az árfolyam, és intenzív esés indulhat. Ezért short pozíciót érdemes nyitni, a célárfolyamot pedig a 200 napos mozgóátlaghoz tehetjük (1,322), de azt ne feledjük, hogy az 1,33-as mélypont is támaszt jelenthet. Az esés azonban még nem kezdődött el, ezért érdemes a veszteséget stop-loss megbízással limitálni, amelynek szintje 1,358.

**Iratkozzon fel hírleveleinkre!**

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ Feliratkozás

- Az EUR/USD árfolyammozgását leginkább meghatározó tényező a Fed és az EKB monetáris politikája. A Fed esetében a fő kérdést az okozza, hogy mikor kezdik el a QE3 program kivetését. A várakozások december, illetve március között ingadoznak, hol korábbra jönnek, hol pedig ismételten későbbre tolódnak. Janet Yellen bizottsági meghallgatását követően ismét a későbbi lépést kezdte el várni a piac, sőt olyan véleményt is lehetett olvasni, hogy rövidtávon akár még a program volumenének növelése is elképzelhető, ennek megvalósulását azonban mi nem látjuk reálisnak.
- Az elmúlt hónapok szóbeli intervencióját követően a legutóbbi EBK kamatdöntő ülés alkalmával már lépett a jegybank és 25 bázispontra csökkentette az alapkamatot, egyúttal aszimmetrikus kamatcsatornát hozva létre, 0%-os betéti kamattal és 0,75% hitelkamatlábbal. Ugyanakkor a negatív betéti kamatláb és az európai eszközvásárlási program megkezdése, bár nem nagy valószínűséggel, de továbbra is elképzelhető esemény.
- Így megítélésünk szerint mindkét jegybank részéről inkább olyan irányú meglepetés érkezhethet, ami lefelé tolhatja az EUR/USD árfolyamát. Ilyen lehet, ha a QE3 visszafogását ismételten korábbra kezdi el várni a piac, például a pozitív makro adatok hatására.
-

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		

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.