

EURUSD - short

deviza

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	1,338	Stop-loss:	1,358
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Kockázatkerülő üzemmódba kapcsolnak a befektetők, aminek eredményeként az alacsonyabb kockázatú eszközök irányába súlyozzák át a portfóliójukat. A folyamat egyik nyertese az amerikai dollár, ami az elmúlt napokban jelentősen erősödött az euróval szemben, miközben a devizapár árfolyama letörte az emelkedő trendet így a 200 napos mozgóátlagig tovább folytatódhat a dollár erősödése.



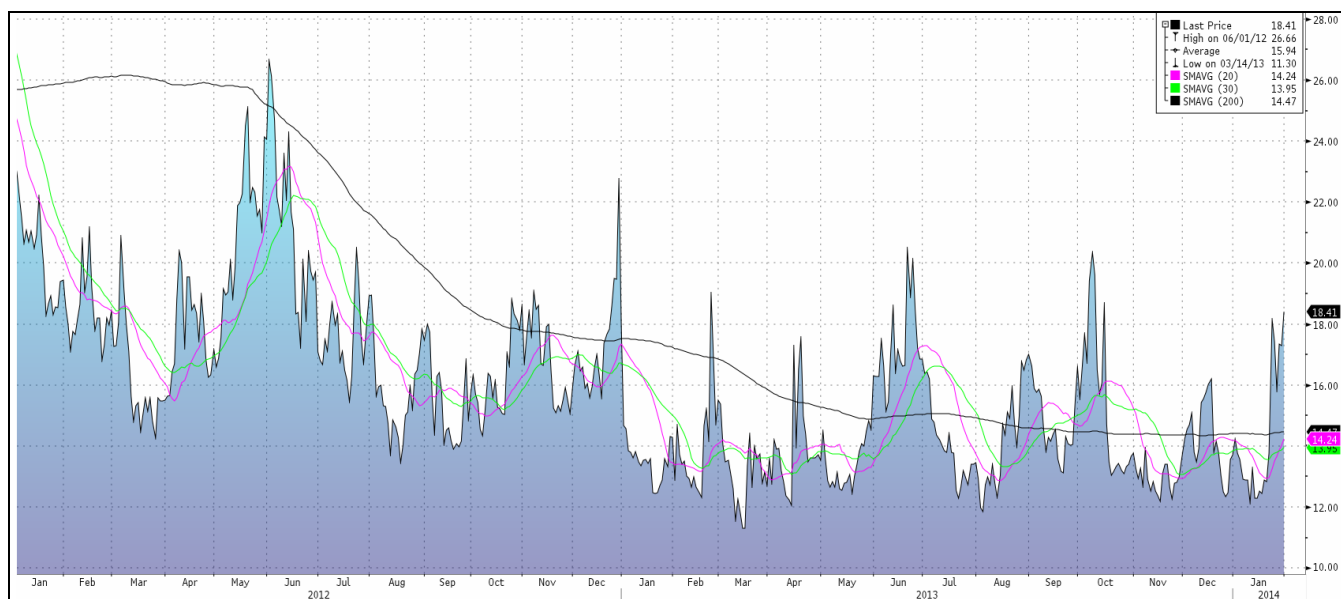
- A múlt hét második felében látott dollárerősödés eredményeként eltört a közel fél éves emelkedő trendje az EUR/USD árfolyamnak, amire ezt megelőzően, tavaly május óta csak egyetlen alkalommal volt példa.
- A technikai kép alapján a dollár erősödése a 200 napos mozgóátlag 1,338-as értékéig folytatódhat, ahol egyúttal egy erősebb támaszszint is húzódik.
- A veszteséglimitáló stop-loss megbízást 1,358-as értékhez javasoljuk elhelyezni, ami a korábbi trendcsatorna fölött helyezkedni el, így ha ezen érték fölé emelkedne az árfolyam, akkor ismét az emelkedő trendcsatornában folytathatná útját az EUR/USD árfolyam.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)

- A félelem indexeként is emlegetett VIX index (ami az S&P 500 indexre szóló opciókból visszszámított volatilitást méri) nagyot ugrott az elmúlt napokban, ami arra utal, hogy a befektetők a korábbi nagyobb kilengéseket áraznak. A befektetői aggodalom emelkedése elsősorban a biztonságosabb eszközöknek kedvez, ennek megfelelően az amerikai és az EU tagországok államkötvényeinek a piacán is hozam csökkenés volt tapasztalható és a dollár is erősödéssel reagált.



A VIX index értékének alakulása; Forrás: Bloomberg, Erste

- Mivel a globális aggodalmak nem látszanak gyorsan oldódni, így az elmúlt hetekben látott kockázatkerülő magatartás továbbra is fennmaradhat, így a dollár még tovább erősödhet az euróval szemben.
- A kockázatkerülés mellett a Fed eszközvásárlási programjának visszafogása is a dollár erősödését támogatja. Múlt hét szerdai ülését követően a Fed a várakozásoknak megfelelően havi 65 milliárd dollárra csökkentette az eszközvásárlási program nagyságát a korábbi 75 milliárd dollárról, ami a második csökkentését jelentette az eredeti 85 milliárd dolláros programnak. Ha a jelenlegi ütemben halad tovább a jegybank a QE3 program csökkentésével, akkor valószínűleg év végén kivezetésre kerülhet az eszközvásárlási program. Ugyanakkor, ha a feltörekvő gazdaságokban látott turbulencia túlságosan sokáig is fent maradna és az esetleg egy globális válsággal fenyegetne, akkor a Fed valószínűleg lassítana az eszközvásárlási program kivezetésén, ami viszont kedvezőtlen lenne a dollár számára.

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.
