

EURUSD - short

deviza

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **1,351** Stop-loss: **1,368**

Erősödéssel indította a kereskedést a dollár és a tegnapi emelkedő napot már teljesen ledolgozta az árfolyam. Rövidtávon egy fordulós gyertyaalakzat rajzolódott ki a grafikonon, ami további esést hozhat a devizapárban. A fundamentumok oldaláról pedig az EKB nagyszabású lépése a TLTRO okozhatja az euró gyengülését.



A devizapár árfolyama május közepe óta az 1,351-1,37 közötti sávban oldalaz. A mai kereskedésben a sáv közepéről fordult lefelé az árfolyam és elindult az 1,351-es támasz irányába. A devizapár rövidtávon egy csökkenő trendben mozog a június végi emelkedés az 1,37-es szintig csupán egy korrekciónak tekinthető, a július idáig ismét az esésről szól.

A hét elején látott emelkedést tegnap ismét esés váltotta fel és a tegnapi gyertyát szinte teljesen ledolgozta az árfolyam (egy fordulós alakzat rajzolódott ki), így nyitott az út az 1,351-es támaszig, így tovább folytatódhat az esés, ezért short irányú pozíciókat érdemes nyitni, stop-loss szintnek a 200 napos mozgóátlagot jelöljük meg 1,368-nál, így kedvező hozam/kockázat arány mellett léphetünk a piacra.

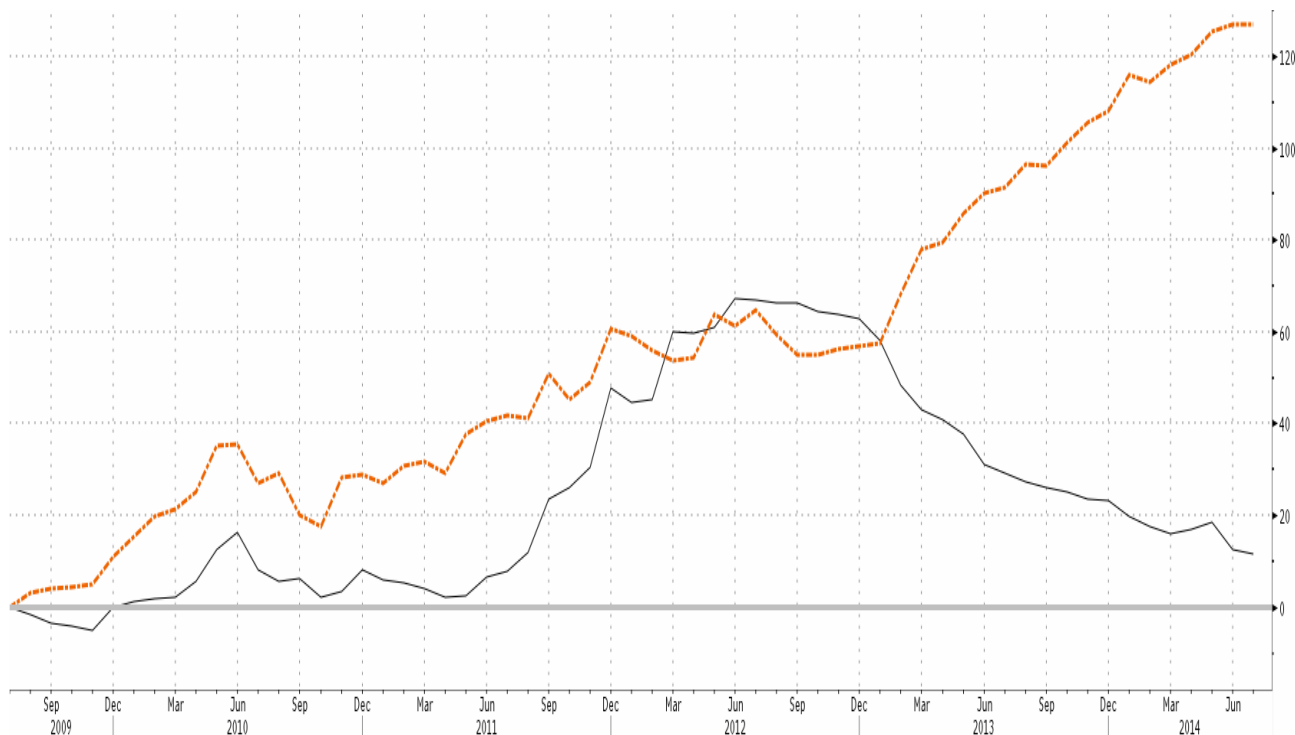


EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Újra emelkedni fog az EKB mérlegfőösszege



Durva eltérés tapasztalható az európai és az amerikai jegybankok mérlegfőösszegének alakulásában. A Fed mérlegfőösszegét jelző sárga vonal folyamatos, bár egyre lassuló mértékű emelkedést mutat és az eszközvásárlási program, a QE3 kifizetésével az emelkedő trend megáll és a jegybank mérlegfőösszege magas szinten stabilizálódhat, ugyanis a program befejezésétől függetlenül a jegybank a lejáró eszközeit meghosszabbítja, így a mérlegfőösszeg egyelőre még nem kezd csökkenni.

A Fed-dal ellentétben az EKB mérlegfőösszege 2012 közepétől folyamatosan szakad, ahogy a bankok folyamatosan fizetik vissza az LTRO-kat. Ebben a trendben fog markáns változást hozni, hogy szeptembertől effektíve elindul az EKB új programja a TLTRO, vagyis a célzott hosszú távú refinanszírozás. Maga a technikai részlete kivitelezése már korábban elkezdődött, de a tényleges folyósítás csak ekkor fogja kezdetét venni.

A TLTRO a bankok számára fog maximálisan 1000 milliárd eurónyi forrást biztosítani, így volumene hasonló lehet, mint a Fed QE3 programja volt. Az ilyen formán a bankrendszer rendelkezésére bocsátott forrás célja a banki hitelezés felpörgetése, ami a jegybank céljai szerint a reálszférába fog lecsapódni, ugyanis a többletforrást a bankok nem használhatják ingatlanok, illetve a pénzügyi szféra finanszírozására. A TLTRO program előnye, hogy hosszú távú, 2018-ig szóló finanszírozási lehetőséget nyújt a kereskedelmi bankok számára.

Az EKB mérlegfőösszegének újbóli növekedése pedig abba az erősödő dollár, illetve a gyengülő euró irányába mutat.

Az EKB nemrég vágta a negatív tartományba (-0,1%) az egynapos (overnight) betéti rátát, miközben Amerikában jelenleg még nulla közelében áll a kamat nagysága, de az alapkamat emelése már jövő év elején kezdetét veheti a tengerentúlon, ez pedig szintén a dollárerősödés irányába mutat

Vételi ötletünket az alábbi termékekkel lehet lekereskedni

Netbrokeren, brókereinken keresztül például certifikáttal/warranttal* játszhatjuk meg az ötletet:

Certifikát	Kötési ár	Korlát ár	Szorzó
EBEURUSDTS01	1.405	1.400	10
EBEURUSDTS02	1.455	1.450	10
EBEURUSDTS03	1.430	1.425	10

100 ezer forint kockáztatott értékkel rendelkező pozíciót 6550 darab certifikáttal nyithatunk.

*Egyéb lehetőségek tekintetében érdeklődjön brókereinknél.

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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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 Bróker munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.
