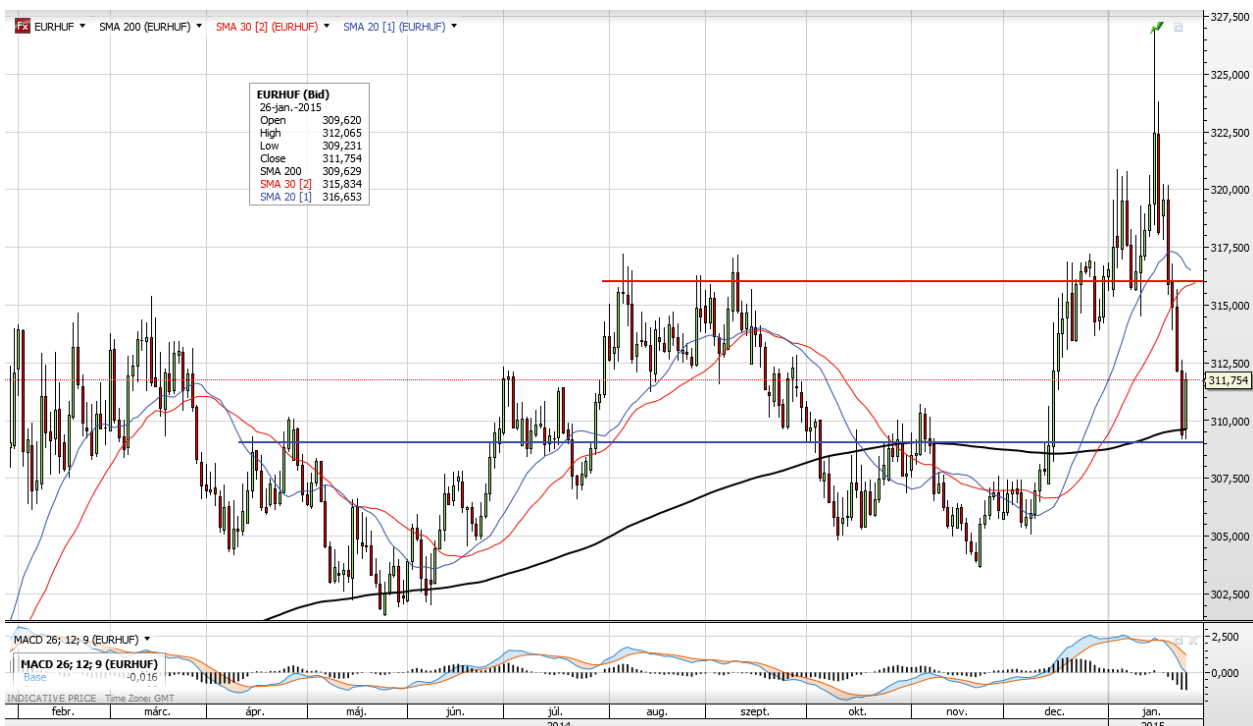


EURHUF - vétel

deviza

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **316** Stop-loss: **309,1**

Visszapattant a 200 napos mozgóátlagról a hajnali órákban az EUR/HUF, és a következő napokban további korrekció jöhet a devizapárban. Kedvező vételi lehetőséget azonosítottunk a grafikonon, mert a 316-os következő ellenállásig, kedvező hozam/kockázat arányú pozíciót nyithatunk rövidtávra.



Másfél héttel ezelőtt a forint új történelmi mélyponthoz ért az euróval szemben, majd 327 forintról éles fordulat következett. Pár nap leforgása alatt az EUR/HUF kurzusa visszazuhant 309,5 forintra, ahol a 200 napos mozgóátlag jelentett támaszt az árfolyamnak. A ma hajnali kereskedésben sikerült az árfolyamnak visszapattannia, amelyet további korrekció követhet rövidtávon.

Vételi lehetőség rajzolódott ki az EUR/HUF grafikonon, a reggeli visszapattanást további emelkedés követheti, ezért érdemes piacra lépni. A korrekciót szeretnénk meglovagolni, és arra számítunk, hogy rövidtávon megéri az 316-os szintet a kurzus. Ezt az ellenállást (a 30 napos mozgóátlag is itt húzódik) jelöljük meg célárfolyamnak, míg a stop-loszt a reggeli mélyponthoz, 309,1 forintra tehetjük.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

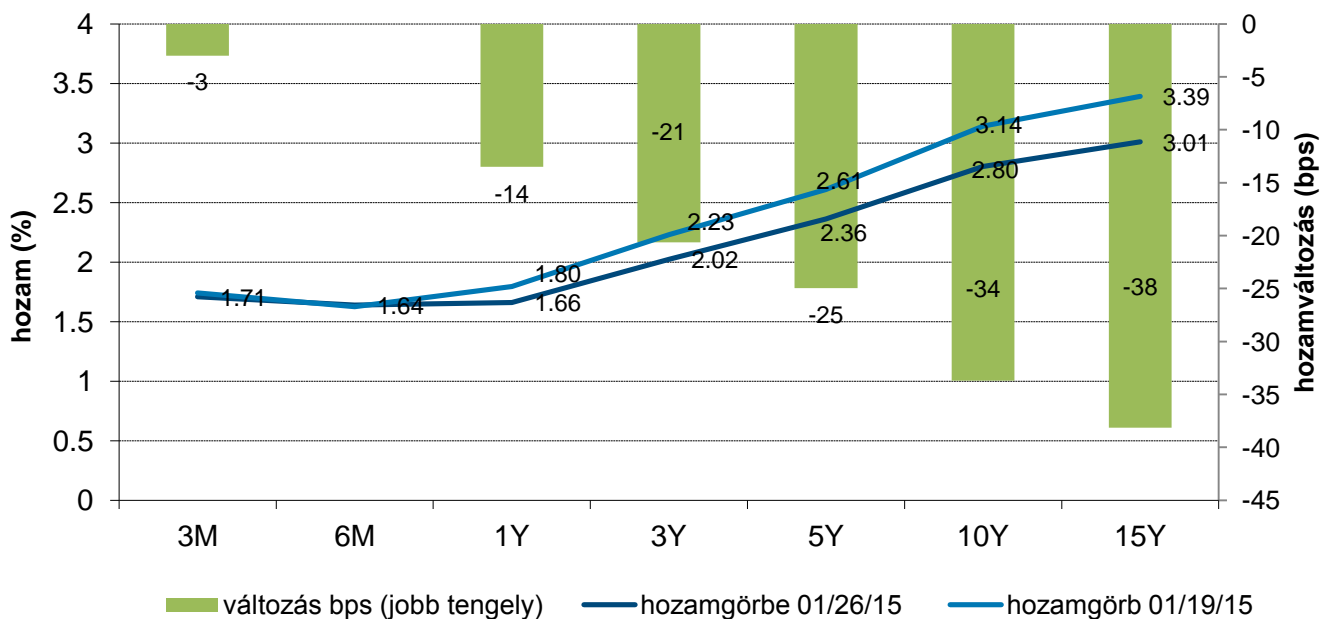
Akár a kamatvágás is beleférhetne

Az alappálya mellett továbbra is az alapkamat tartására (2,1%) számítunk, azonban egyre több olyan tényező van, ami a kamatvágás irányába mutat. Ezért az alapkamat tekintetében lefelé mutató kockázatokkal számolunk, míg a lehetséges kamatemelés esélyét elenyészőnek tartjuk.

A jegybank egyelőre nem változtatott a kommunikációján, vagyis nem kezdte el a piacot felkészíteni egy kamatvágás lehetőségére, így arra számítunk, hogy a következő kamatdöntő ülésekkor még nem vág a MNB, azonban a piac már ettől függetlenül elkezdhet beárazni egy kamatvágást.

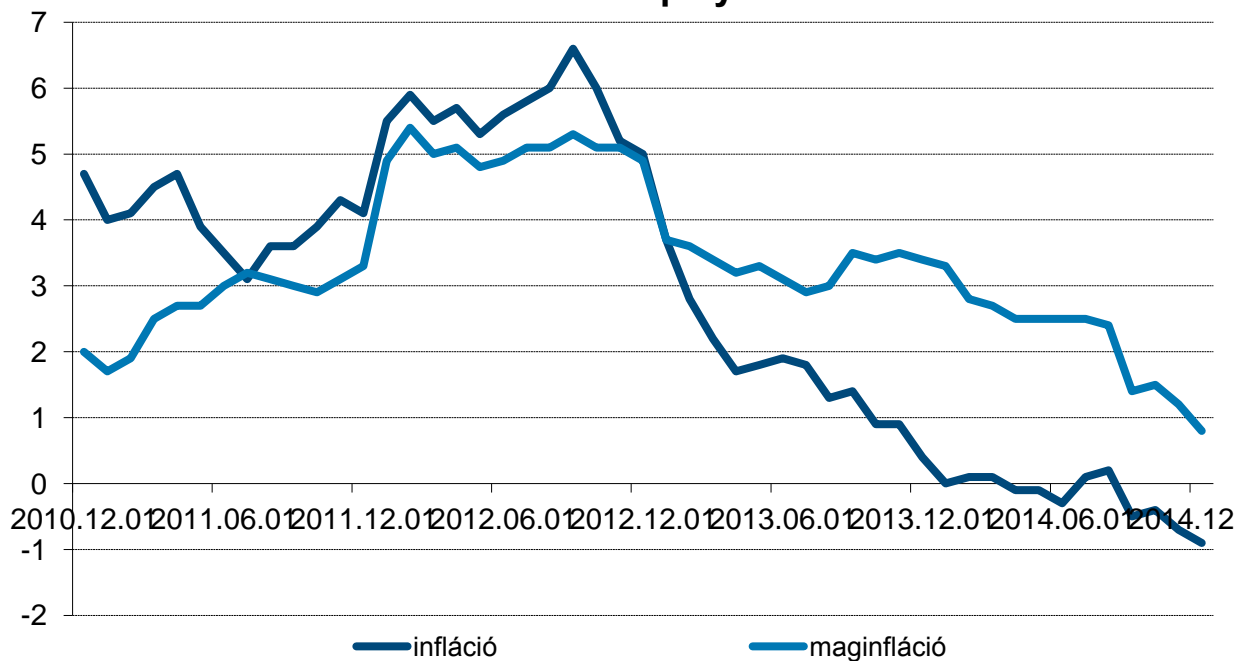
Az EKB mennyiségi lazításának bejelentését követően a kötvénypiaci hozamok jelentősen csökkentek, főként a hosszú hozamok esetében volt erőteljes csökkenés Magyarország esetében is. Az elmúlt 1 hét csökkenésének eredményeként a 10 éves magyar hozamok már 2,8%-on állnak, ami meglehetősen lapos hozamgörbét jelent, hiszen a 10 éves államkötvény hozamszintje mindössze 70 bázisponttal haladja meg a 2 hetes instrumentumot, ami alacsony lejáratú és likviditási prémiumnak számít.

Magyar hozamgörbe változása az elmúlt egy hétben



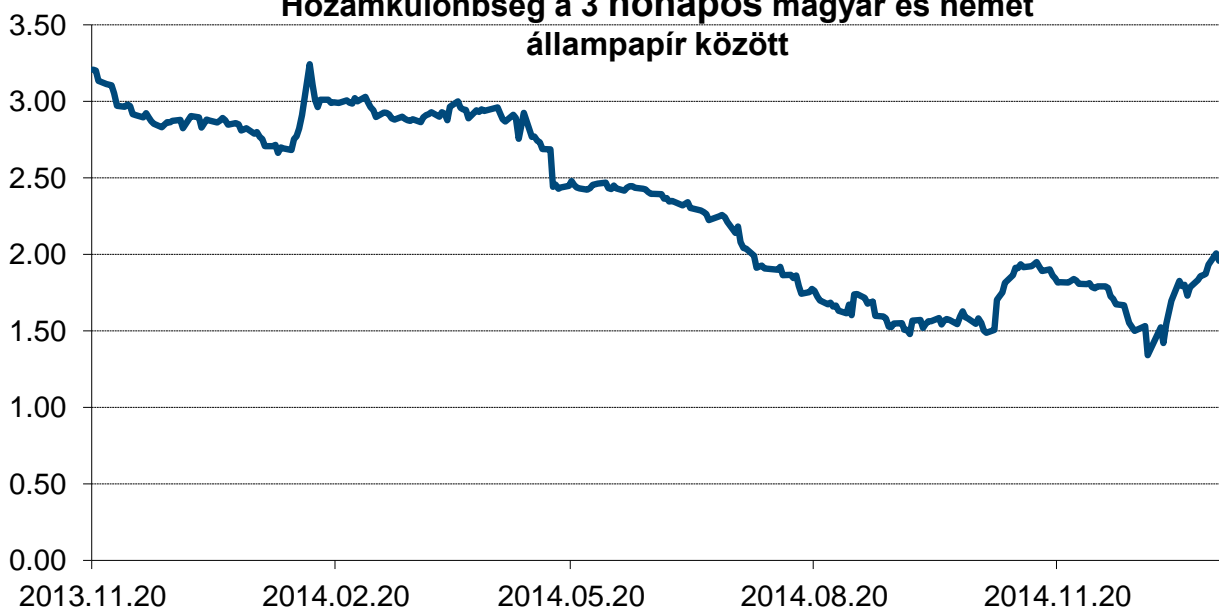
Mind a maginfláció, mind pedig a teljes inflációs mutató erőteljesen csökkenő pályán mozog. Sőt az infláció már hónapok óta a negatív tartományban van (-0,9%-os decemberi értékkel) nagyrészt az alacsony olajárak miatt. Azonban az energia és a nem feldolgozott élelmiszeráraktól szűrt infláció is csak 0,8%-on áll, bőven az MNB középtávú 3%-os célja alatt. Miközben decemberre a bázishatas miatt már az infláció növekedésére lehetett számítani.

Inflációs pálya alakulása



A német 3 hónapos kötvényekkel szembeni hozamfelárunk az elmúlt néhány hétben ismét kismértékben emelkedett, de 2 százalékpontos értékével továbbra is alacsonynak számít, vagyis már most is kismértékű prémiumnak kell elviselnie a kockázatokat, ami tovább csökkenhet egy esetleges jegybanki kamatvágásával.

Hozamkülönbség a 3 hónapos magyar és német állampapír között



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) alulárazott 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) alulárazott 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 részvényzámmal

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) alulárazott 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	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

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.
