

## USD/JPY - vétel

## deviza

Belépési pont: piaci ár      Kiszállási pont: **123,9**      Stop-loss: **117,8**

A pénteken megjelenő várakozásokat felülmúló munkaerő-piaci adatok katalizátorként szolgálták a devizapár árfolyamának. Megérkezett a várt kitörés, amely hetekig tartó oldalazásnak vetett véget, és folytatódhat a korábbi trend. A jó amerikai munkapiaci adatok erősítik a közelgő kamatemeléssel kapcsolatos várakozásokat.



Egy háromszög alakzatból tört ki pénteken felfelé a devizapár árfolyama. Több hétig tartó oldalazás előzte meg a pénteki mozgást és a korábbi (emelkedő) trend irányába sikerült a kurzusnak elindulnia. A trenderősítő háromszög alakzatból számított célárfolyam alapján 124-ig emelkedhet az árfolyam (a 2007-es lokális csúcspont is itt húzódik), előtte azonban 120,8 és 121,6-nál is találhatók ellenállások, ahol átmenetileg elakadhat az emelkedés.

Az augusztus-novemberi időszak meredek emelkedését egy oldalazó időszak követte, ahol a mozgástér egyre szűkebb tartományba került. A mély- és csúcspontokat összekötve egy háromszög alakzat rajzolódott ki, amelyet tankönyvbe illő kitörés követett. A reggeli kereskedésben korrekció indult, a kitörés pontot (amely a trendvonalnál található) visszatesztelheti az árfolyam, de ennél nagyobb esés már nem lenne célszerű, mert az a kitörés behalását jelentené.

Piaci árfolyamon érdemes vételi pozíciót nyitni az USD/JPY devizapárban, a stop-losszt a kitörési pont alá 117,8-ra érdemes helyezni.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

➤ **Feliratkozás**

Pénteken a várakozásokat felülmúló munkaerő-piaci adatok érkeztek a tengerentúlról. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 257 ezer fővel bővült a várt 234 ezer helyett, de ami még jobb hír, hogy az előző kéthavi adatot lényegesen felfelé korrigálták. A decemberi számot 77 ezerrel 329 ezerre felfelé módosították, míg a novemberit 70 ezerrel 423 ezerre javították, így már 11 egymást követő hónapja bővül 200 ezer felett a foglalkoztatottság, amelyre 20 éve nem volt példa.

A munkanélküliségi ráta a várt 5,6%-os stagnálás helyett 5,7%-ra emelkedett, amely azért nem rossz hír, mert többen léptek be a munkaerőpiacra januárban és az aktivitási ráta 62,7%-ról 62,9%-ra javult. A piac annak is örült, hogy a decemberi visszaesés után az átlagos órabérek 0,5%-kal emelkedtek, ez pedig az inflációs kilátások szempontjából kedvező jelzés. A pénteki adatok tovább csökkentik a bizonytalanságot a kamatemeléssel kapcsolatban, így a második negyedévtől már számítani kell arra, hogy a Fed lépni fog. Ezek a várakozások pedig tovább erősíthetik a dollárt.

Pénteken Dennis Lockhart az atlantai Fed elnöke is felszólalt, és szerinte júniustól már bármikor jöhet az első kamatemelés. Lockhart eddig is optimista volt a kamatemeléssel kapcsolatban, de néhány Fed vezető azért óvatosabban fogalmaz. Narayana Kocherlakota és Charles Evans januárban még azt a nézetet osztották, hogy 2016-ra halasztanák a kamatemelést a magas munkanélküliség miatt.

A január kamatdöntő ülés közleménye azt tükrözi, hogy a Fed döntéshozói türelmesek a kamatemeléssel kapcsolatban. A közlemény nem tartalmazza részletesen az alacsony olajár hatásait, melyből arra lehet következtetni, hogy arra egyszeri tényezőként tekintenek, vagyis ennek infláció csökkentő vonzata nem fogja befolyásolni a döntéshozókat a kamatemelés megkezdésében.

Japánban a jegybank agresszív monetáris politikát folytat a gazdasági növekedés élénkítése érdekében és igyekszik megvalósítani 2%-os inflációs célját. A tavaly áprilisi ÁFA emelés hatását kiszűrve még mindig nagyon alacsony mértékű infláció látható az ázsiai szigetországban, ráadásul az alacsony nyersanyagárak is nyomás alatt tartják az inflációt.

A BoJ jelenleg évi 80 ezermilliárd jen értékű pénznyomtatási programot folytat, ami jelenlegi árfolyamon átszámítva havi 56 milliárd dollárt jelent. Azonban az eddigi laza monetáris politika mindeddig csak rész sikereket ért el. A belső fogyasztást egyelőre nem sikerült felpörgetni. A kereskedelmi egyenleg pedig továbbra is negatív. Ezek a mérsékelt sikerek pedig annak irányába mutatnak, hogy a japán eszközvásárlási program tartós lehet, sőt akár méretének növelése sem zárható ki.

## 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 részvény számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 | 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---