

EURTRY - vétel

deviza

Belépési pont: piaci ár **Kiszállási pont:** 2,92 **Stop-loss:** 2,82

A török inflációs adatok alátámasztják a kamatvágással kapcsolatos várakozásokat. A török jegybankra az infláció mellett a politika is nyomást gyakorol és az év során akár méretes kamatcsökkentés is benne lehet a levegőben, ez pedig a líra gyengülésének irányába mutat. Ismételten a 2,83 és 2,93 közötti sáv válhat az EURTRY szempontjából meghatározóvá.



Tegnap áttörte a 200 napos mozgóátlagot az EURTRY árfolyama, így ismét visszatért a 2,83 és 2,93 közötti sávba, melyben május és október között oldalazott az árfolyam. Most is ez a sáv jelölheti ki az árfolyam mozgásterét, így profitrealizálást a sávtető alatt, 2,92-es árfolyamon javasoljuk. A veszteséglimitáló stop-loss megbízást pedig a sáv alja alá és egyben a 200 napos mozgóátlag alá javasoljuk elhelyezni.

Bár várhatóan a 2,83 és a 2,93 közötti sáv lesz a meghatározó, de hirtelen fel, illetve leszúrássokra most is érdemes felkészülni. Ilyen kiszúrás láthattunk például decemberben is, amikor egészen 3,0-ig szúrt fel az EURTRY árfolyama

A török líra gyengülésére akár a dollárral szemben is spekulálhatunk, mely meredek emelkedő trendben mozog és jelenleg történelmi csúcson áll, azonban rövidtávon szemlélve az USDTRY már a túlvettség jeleit mutatja.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Kedvező inflációs pálya

A technikai képen túl a kamatvágással kapcsolatos várakozások mozgatják a török líra árfolyamának alakulását. Az inflációs pálya kedvező folyamatot mutat, így most már könnyedebb szívvel engedhet a jegybank a politikai nyomásgyakorlásnak és kezdhet kamatvágásba.

Az éves infláció 7,55%-ra emelkedett februárban a januári 7,2%-ról. Az emelkedéshez nagymértékben hozzájárult az élelmiszerárak és az energiaárak változása. Ha a gazdasági folyamatokat jobban tükröző maginflációt (core CPI) vizsgáljuk ott már merőben más folyamatok láthatóak. A maginfláció a februári 8,6%-ról hirtelen 7,7%-ra esett vissza.

A jegybank által leginkább figyelt inflációs mutató, az évesített, szezonálisan igazított 3 hónapos maginfláció (annualized trend core inflation) is 5,2%-ra csökkent és így már megközelítette a jegybanki 4-5%-os célsávjának a tetejét.

Az infláció a következő hónapokban tovább csökkenhet és török makro elemzőnk véleménye szerint 6,2%-ra süllyedhet év végére.

Az inflációs pálya alakulása lehetővé teszi, hogy a februári kamatcsökkentést követően újabb monetáris lazításról döntenek akár már márciusban. A kamatban 25 bázispontos kamatcsökkentésre számítunk az év első felében, azonban a jegybanki kommunikáció meghagyta a lehetőségét idénre egy meglehetősen extrém 100-150 bázispont közötti kamatvágásra is.

Politikai nyomásgyakorlás

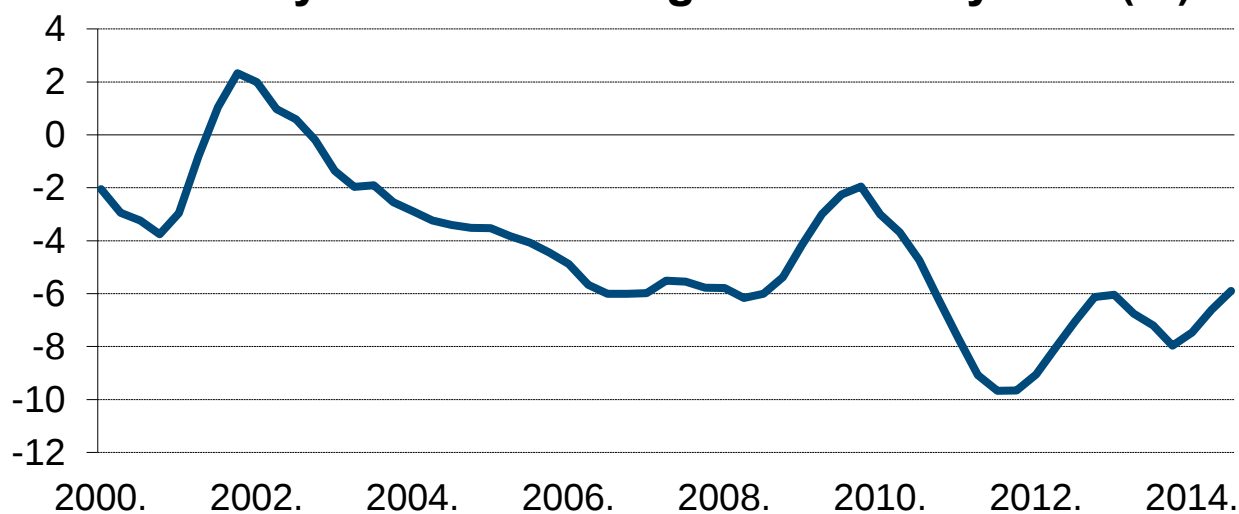
A politika folyamatosan igyekszik nyomást gyakorolni a török jegybankra a kamatcsökkentés érdekében, ugyanis a mostani meglehetősen magas kamat negatívan befolyásolja a növekedési kilátások alakulást. A februári kamatdöntés esetében például azt nyilatkozták vezető politikusok, hogy ennél nagyobb mértékű kamatvágást látnak indokoltnak.

A politikai nyomásgyakorlás várhatóan a következő hónapokban tovább fog növekedni, ahogy egyre közeledünk a június 7.-ei parlamenti választáshoz. A felmérések alapján változó különbséggel, de magasan Erdogan pártja, az AKP vezeti a felméréseket.



Sok(k) lehet az amerikai kamatemelés

A feltörekvő devizák érzékenyen reagálhatnak az amerikai kamatemelésre, amit jelenleg az év második felére, szeptember környékére áraz az amerikai határidős kamatpiac. Ez főként azokat az országokat sújthatja majd érzékenyen, melyek jelentős folyó fizetési hiánnyal rendelkeznek, vagyis nagymértékben külföldi finanszírozásra szorulnak. Tipikusan ilyen ország Törökország is, ahol az átlagos GDP arányos folyó fizetési mérleg hiány kissé 4% fölött van.

Folyó fizetési mérleg a GDP arányában (%)


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, 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.
