

USDHUF - vétel

deviza

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **302** Stop-loss: **269,9**

Visszapattant a 270 forintos színtről a devizapár, és azóta rohamosan emelkedik az árfolyam. A legutóbbi, március 4-én írt vételi ötletünk lezárását javasoltuk a Fed ülés előtt, de most érdemes újra vételi pozíciót nyitni az USD/HUF keresztben.



A tengerentúli jegybank két héttel ezelőtti kamatdöntő ülése előtt javasoltuk a nyitott USDHUF pozíció lezárását. A kezdeti kockázat legalább kétszeresét, vagyis több mint 10 forintot rakhattunk zsebre a profitrealizálást követően. A döntés jónak bizonyult, mert a Fed ülést követően intenzív lejtmenet indult a devizapárban, és a 292 forintos lokális csúcsról 270 forintig szűrt le az árfolyam.

Ezt követően egy újabb lendülettel elindult felfelé a kurzus, és az emelkedés jelenleg is tart. A következő ellenállás a közelben található 280 forintnál, ahol a 20 napos mozgóátlag is húzódik. Ez azonban nem egy erős szint, sokkal fontosabb a 292 forintos lokális csúcs, felette pedig már csak a legutóbbi USDHUF vételi ötletünkben is megjelölt 302 forintos szint jelent ellenállást.

Ismét érdemes vételi pozíciót nyitni a devizakeresztben, mert az árfolyam újra száguld felfelé, és jelenleg kedvező hozam/kockázat (3:1) arányú pozíció nyitható. A piaci áron javasolt belépés mellett, a stop-loss szintet a lokális mélypont alá 269,9 forintra tehetjük, célárfolyamnak pedig 302 forintot gondoljuk, ahol 2001 elején járt utoljára a kurzus.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

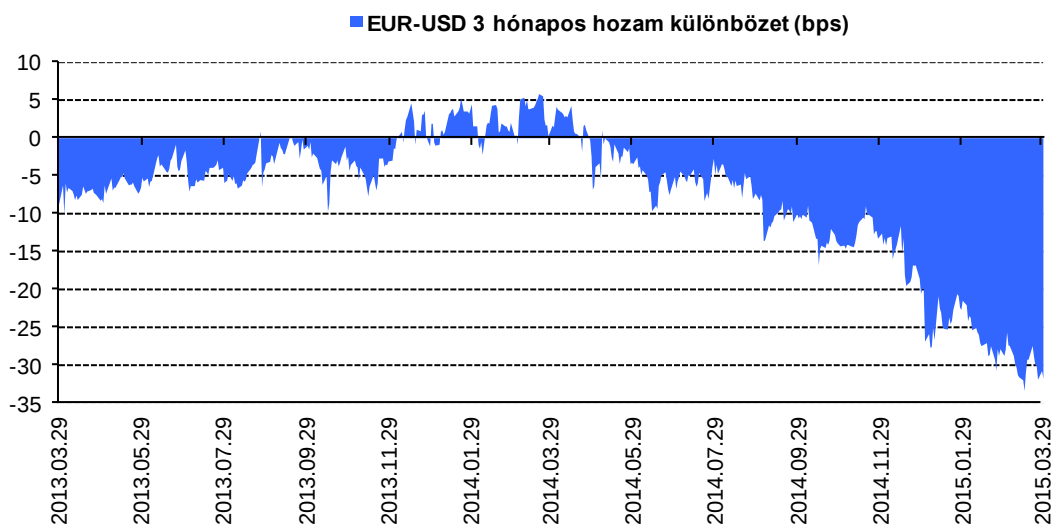
► Részletek

A legutóbbi a vételi ötletünk óta lezajlott egy Fed ülés, ahol újabb információkkal lehettünk gazdagabbak. A döntést követő közleményében a Fed új iránymutatást adott, és kikerült a szövegből a „türelmes” jelző, ennek ellenére nem tartjuk valószínűnek az áprilisi illetve júniusi kamatemelést, bár az utóbbit kizárni sem lehet Janet Yellen, a Fed első embere szerint. (A piac szeptemberre várja az első emelést).

Részen az erős dollár miatt csökkentette a Fed az idei növekedési várakozását a decemberi 2,6-3%-ról 2,3-2,7%-ra. Az infláció 0,6-0,8% lehet idén (elsősorban az olajárak csökkenése miatt), a korábban várt 1-1,6% helyett, és a jövő évi inflációt is lefelé módosították. A hosszú távú egyensúlyi munkanélküliségi rátát a korábbi 5,2-5,5%-ról 5-5,2%-ra csökkentette a Fed, vagyis van még tér a javulásra. Ezzel összhangban úgy vélik, hogy a korábbinál laposabb lehet a hosszú távú kamatpálya. A jegybankárok korábban 1,125%-ra várták az alapkamatot az év végére, amelyet most 0,625%-ra módosítottak. Ez jövőre 1,875%-ig emelkedhet, a korábbi 2,5%-os előrejelzés helyett. Ezek a hírek átmenetileg dollárgyengülést hoztak a piacra, de az elmúlt napokban ismét erősödik a tengerentúli fizetőeszköz az euróval szemben.

Az Európai Központi Bank nemrégiben bejelentette, hogy élesben is elindult az európai QE, a jegybank havi 60 milliárd euró értékben vásárol államkötvényeket, és a program legalább jövő szeptemberig tart. Így az EKB mérlegfőösszege fokozatosan növekedhet, amely tovább gyengítheti az eurót a dollárral szemben.

Továbbra is igaz, hogy folyamatosan tágul a hozamkülönbség a 3 hónapos amerikai és német állampapírok között, vagyis kimondottan könnyű az euró gyengülésére spekuláló pozíciót felvenni. Ráadásul költségmentesen lehet az euró gyengülésére játszani.



Az EUR/HUF mozgása jelenleg kedvezőtlenül befolyásolja az USD/HUF árfolyamának alakulását. Múlt héten tartott kamatdöntő ülést a hazai jegybank, ahol a vártnál kisebb mértékű, 15 bázispontos vágást jelentettek be, de a nagyobb meglepetést az hozta, hogy puhítottak az inflációs célon. Ez pedig azt jelenti, hogy már akkor sem kell kamatot csökkenteniük, ha 2 év távlatában az inflációt „csak” két százalékon látják, miközben a cél a 3 százalék. A forint árfolyamát ez erősíteni tudta, és az EUR/HUF kurzus jelenleg 300 forint alatt mozog. A további erősödés pedig nem támogatja az USD/HUF emelkedését.

A pozíció azonban a következővel alátámasztható: Az ÁKK vezérigazgató helyettese azt nyilatkozta, hogy nemcsak az idén, hanem jövőre sem bocsátanak ki államkötvényt devizában, ami azt jelenti, hogy az MNB (i) vagy vesz a piacon devizát (interveniál és gyengíti a forintot) vagy (ii) csökken a devizatartalék vagy (iii) a kettő kombinációjára lehet számítani. Ez ugyanis azt jelenti, hogy 2 év alatt 17 milliárd euróra van szüksége az állam és MNB párosnak. Kb. 6 milliárd eurós uniós támogatással lehet számolni, így azaz 11 milliárd euróra lesz szüksége az államnak és a bankoknak. Ezek pedig a forint gyengülését segítő tényezők.

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.