

EURUSD - short

deviza

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	1,05	Stop-loss:	1,106
-----------------------	-----------------	-------------------------	-------------	-------------------	--------------

Folytatódik a múlt héten újraindult dollárerősödés, a fontosabb támaszok elestek, így megnyílt a tér az 1,05-nél húzódó lokális mélypontig. Jelenleg kedvező hozam/kockázat arány mellett lehet pozíciót nyitni, és egyelőre úgy tűnik, hogy töretlen a zuhanás.



Az EUR/USD árfolyama megközelítette az 1,15-ös ellenállást, ahol egy éles fordulat következett a múlt hét elején. Az árfolyam visszapattant a csökkenő trendvonalról, és intenzív zuhanás után a mai kereskedésben már 1,09-ig esett az árfolyam. Múlt héten elesett a 30 napos mozgóátlag és az 1,104-es támasz, amely azt jelenti, hogy szabad az út az 1,05-ös lokális mélypontig.

Megállás nélkül esik az árfolyam, de egyelőre nem túladdott a kurzus, ezért számítani lehet arra, hogy folytatódik az intenzív lejtmenet. A short pozíciók célárfolyama az 1,05-ös lokális mélypont, míg a legszűkebb stop-loss szint a 30 napos mozgóátlag, amely 1,106-nál húzódik.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

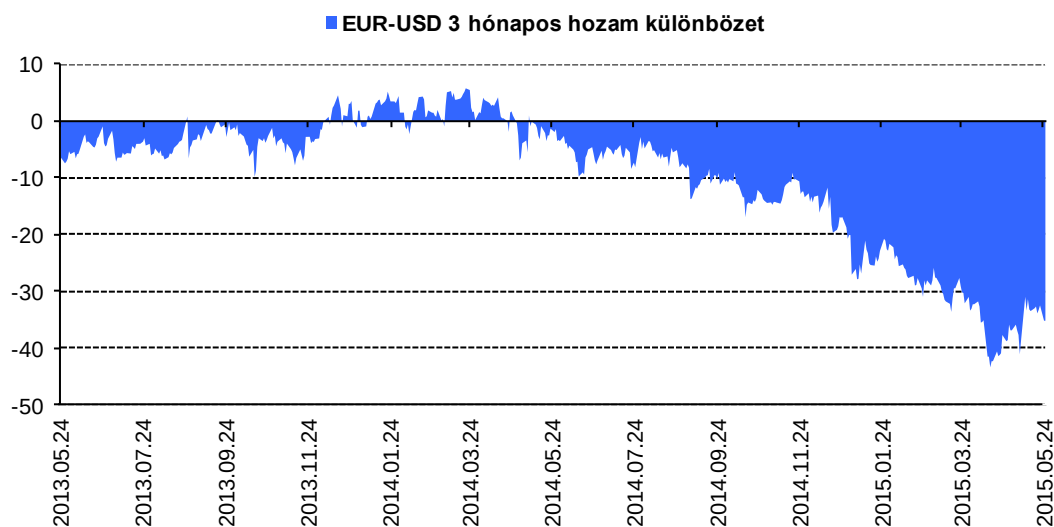
Mikor jön az első kamatemelés a tengerentúlon?

A pénteken érkezett inflációs adat lökést adott a dollárnak. A maginfláció okozott némi meglepetést, amely mozgásba hozta az EUR/USD devizakeresztet. Bár az év/év alapú áprilisi, élelmiszer- és energiaáraktól tisztított árindex megegyezett a márciusi 1,8%-kal de 0,1 százalékponttal magasabb volt az elemzők várakozásánál.

Ezt követte este Janet Yellen beszéde. A Fed elnöke szerint az elmúlt időszakban látott gyengébb gazdasági adatoktól nem kell megijednünk, mert a gazdasági kilátások elég kedvezőek ahhoz, hogy a Fed még idén elkezdje emelni az alapkamatot, amelyet fokozatos emelések követhetnek. A gyengébb adatok kétséget ébresztettek a befektetőkben az ideai kamatemelést illetően. Az elemzők jelenleg késő őszre várják az első emelést. Yellen szavai alapján egyelőre a Fed is bizonytalan az időzítést illetően, és továbbra is a munkaerő-piac javulását várják, illetve arról szeretnének megbizonyosodni, hogy az infláció stabilan közelíti az éves 2%-os célt. A Fed elnöke szerint a gazdasági kilátások ennek ellenére kedvezőek, és lát lehetőséget az ideai kamatemelésre. Nem ért egyet azokkal a jegybankárokkal, akik szerint a 2%-os inflációs cél nem fog teljesülni 2016-ig, ezért tovább kellene várni az első kamatemeléssel. (Például a chicagói Fed elnök, Charles Evans mondta múlt héten, hogy a jövő év elejéig nem lenne jó a kamatemelés, és addig kellene várni a szigorítással, amíg a 2%-os inflációs cél nem kerül elérhető közelségbe.) Janet Yellen valószínűleg az ideai kamatemelésre próbálja felkészíteni a piacot, de az is fontos információ (amiről már korábban is szó esett), hogy viszonylag lapos kamatpályára lehet számítani a következő években.

Stanley Fischer, a Fed alelnöke is megszólalt, szerinte „fokozatos és viszonylag lassú” lesz a kamatemelési pálya, és három-négy év múlva érhet majd el a „normális” szintre az alapkamat. A Fed közgazdászai szerint a következő három-négy évben a ráta 3,25-4%-ra emelkedhet.

Továbbra is igaz, hogy jelentős a hozamkülönbség a 3 hónapos amerikai és német állampapírok között, vagyis kimondottan könnyű az euró gyengülésére spekuláló pozíciót felvenni.



Továbbra is a görögökkel van a baj

Az eurót az egyre forróbb görög sztori is nyomás alatt tartja. A Financial Times hasábján az jelent meg, hogy a görög belügyminiszter szerint a júniusi nyugdíjak és a bérek kifizetésére sincsen elég pénzük. A görög kormányzóvivő ma reggel azonban cáfolta ezt, és arról beszélt, hogy a havi béreket és juttatásokat még ki tudják fizetni, de szükségük van a pénzre, mert június 5-én 310 millió eurós részletet kell átutálnia az országnak. A reformcsomaggal kapcsolatos tárgyalásokról érkező hírek szerint továbbra sincs egyetértés a felek között, ami sem a hitelezők, sem a piac számára nem megnyugtató. A tárgyalások azonban ma újraindulnak, és Ciprasz miniszterelnök szavai szerint egy „életképes, de nem megalázó” kompromisszumot hajlandóak lennének megkötni, ami azonban jelenleg csak ellenzéki támogatással menne.

Nem kerültünk tehát közelebb a görög megállapodáshoz, ami felerősíti azokat a félelmeket is, hogy az ország hamarosan fizetéseképtelen lesz, vagyis az ország csődjét jelentené. A bizonytalanság miatt pedig az euró továbbra is gyengén teljesíthet a dollárral szemben.

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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.
