

USDJPY - vétel

deviza

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	134,9	Stop-loss:	121,1
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Nagy lendülettel tört ki a devizapár a hét elején. Közel fél éve tartó háromszög alakzat fejeződött be, és az árfolyam elindult, hogy meghódítsa a 130 feletti tartományt, ahol több mint 10 éve járt utoljára.



December eleje óta formálódik az a háromszög alakzat, amelyből a hét elején sikerült kitörnie a devizapárnak. Az egyre szűkülő formációból márciusban már megpróbált kitörni a kurzus, de a sikertelen próbálkozás után folytatódott az oldalazás. Ezúttal már nagyobb szerencsével járt az árfolyam, és a 121,5-ös ellenállás nem jelentett komoly kihívást a devizapárnak. Az intenzív emelkedés már a múlt héten kezdődött, és a szint áttörésével még gyorsabb tempóba kapcsol a kurzus.

A háromszög kialakulása előtt egy rövid, de intenzív emelkedés zajlott le, amelynek során 105-ről 121,5-ig emelkedett a kurzus. Ez azért fontos, mert ezt a szakaszt rámérve a jelenlegi kitörésre meghatározható egy célárfolyam, így adódik a 135-nél található 2002-es csúcspont. Ez egyelőre még távolinak tűnik, de a tavaly év végi emelkedést megfigyelve azt a következtetést vonhatjuk le, hogy rövid-középtávon is elérhető ez a szint.

124-nél is található egy ellenállás, amely a 2007-es csúcspontból adódik, ez a szint állította meg tegnap a papírt. Egy korrekció vette kezdetét, de figyelembe véve, hogy az USDJPY keresztben a kitörés után viszonylag ritkák a nagyobb visszatesztelések, a vételekkel nem érdemes sokat várni, ezért javasolt már most piacra lépni. Célárfolyamnak 134,9 adódik, míg stop-lossnak a kitörés alatti 121,1-es szintet ajánlott beállítani, hogy a szint esetleges visszatesztelése esetén is a piacon maradjunk. A 124-es ellenállás áttörése ismét beindíthatja a kurzust, ezért ebben az esetben már érdemes lesz lényegesen szűkebbre húzni a stop-loss megbízásokat.

Ismét erőre kapott a dollár

A legutóbbi, múlt pénteken publikált inflációs adat gyűjtötte be újra a rakétákat a dollár piacán, az élelmiszer és energiaáraktól tisztított maginfláció 1,8%-kal növekedett, 0,1%-ponttal meghaladva az elemzők várakozását. A héten is számos makroadat érkezett (pl. a vártnál több lakóingatlan adtak el márciusban, élénkültek az üzleti beruházások), ami arra utal, hogy a Fed valószínűleg nem fogja sokáig halogatni a kamatemelést. Persze ennyire azért nem egyszerű a helyzet, mert a jegybankárok között is nagy a bizonytalanság az időzítést illetően. (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 idei kamatemelésre próbálja felkészíteni a piacot (legutóbbi beszédéből erre lehet következtetni), de az is fontos információ (amiről már korábban is szó esett), hogy viszonylag lapos kamatpályára lehet számítani a következő években.

Japánban még nincs szó az eszközvásárlások végéről

Japánban a jegybank továbbra is 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. (Az áprilisi éves alapú infláció a várakozásoknak megfelelően 0,7% lett, a tisztított árindex azonban 0,5% helyett csúszást okozva 0,4% lett.)

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 részsikereket ért el. A belső fogyasztást egyelőre nem sikerült komolyabban felpörgetni, a mérsékelt sikerek pedig abba az irányába mutatnak, hogy a japán eszközvásárlási program tartós lehet, sőt akár méretének növelése sem zárható ki.

A BoJ legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve alapján a jegybankárok igen megosztottak az infláció kérdésében. Egyesek annak adtak hangot, hogy akár 2018-ig is eltarthat a 2%-os inflációs cél elérése, míg a jegybank hivatalos előrejelzése 2016 második fele. Legutóbb az IMF figyelmeztette a BoJ-t túlzottan optimistának vélt inflációs előrejelzése miatt.

Április végén a Bank of Japan elnöke parlamenti meghalhatásán arról beszélt, hogy még túl korai a japán eszközvásárlási program végéről és a lehetséges exit stratégiákról beszélni, ami összhangban van a piaci várakozásokkal is.

**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ Részletek

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 részvénytárral

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.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 szavatosságát 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.
