GBPHUF - vétel deviza

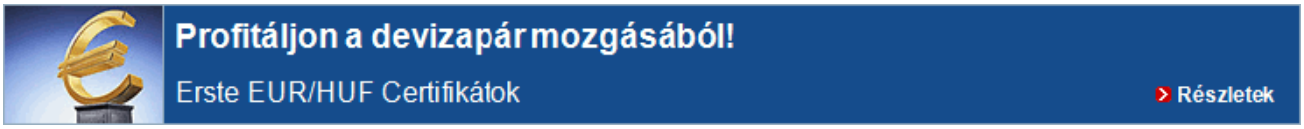
Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	475	Stop-loss:	429,9

Egy látványos füles csésze alakzat rajzolódott ki a grafikonon, amelyből sikerült az árfolyamnak felfelé kitörnie. A 439 forintos ellenállás áttörése nagy emelkedési potenciált jelent a devizapárban, amelyet a fundamentumok is alátámasztanak.

Nagyobb kilengések mellett, de masszív emelkedő trendben kapaszkodik felfelé a GBP/HUF devizapár. A grafikonon a trend folytatódását jelző füles csésze alakzat rajzolódott ki, ami komoly emelkedési potenciált jelent a sikeres kitörést követően. A 439 forintos ellenállást az intenzív emelkedés után könnyedén áttörte a kurzus, így megnyílt a tér az alakzatból számított 475 forintos célárfolyamig.

A sikeres kitörés a héten megvolt, és napok óta stabilizálódik az árfolyam a 439 forintos támasz felett. Hamarosan ismét elindulhat felfelé, első körben a 450 forintos ellenállást célozhatja meg a kurzus, a szint áttörésével pedig jó ideig nincsen ellenállás a devizapárban. Piaci áron érdemes megvásárolni a devizapárt, a 475 forintos célárfolyam, illetve a 429,9 forintos stop-loss mellett.

Összesen 33 forintos nyereséget érhetünk el a pozíción, ha a várakozásaink szerint alakul az árfolyam, míg a potenciális veszteség 13 forint lehet egy kedvezőtlen forgatókönyv esetén. A hozam/kockázat arány 2,5:1-hez.



Tovább erősödhet az angol font

A májusi brit választásokon abszolút többséget szerzett a David Cameron vezette, 2010 óta kormányzó Konzervatív Párt. A befektetők egyébként piacbarátnak tartják a kormányon lévő pártot (például a munkáspárt adókat szeretett volna emelni), így az eredményeket kedvezően fogadta a devizapiac. A font árfolyama pedig újabb lökést kapott az euróval szemben. Az EUR/GBP kurzusa egy fontos támaszhoz érkezett 0,706-nál, amelynek törésével nagy tere nyílna a font további erősödésének. Egyébként hosszútávon erősödő trendben van a brit fizetőeszköz, amely megerősítést nyerne az említett támasz törésével.

A választás után felerősödtek a britek Európai Unióból való esetleges kilépésével kapcsolatos hangok, David Cameron ugyanis azt ígérte, hogy megpróbálják az uniós tagság feltételeit újratárgyalni, illetve 2017-ben népszavazást is tartanának arról, Nagy-Britannia tagja maradjon-e az EU-nak. A napokban megjelent hírek szerint ugyanakkor a brit miniszterelnök arra fog törekedni, hogy országa tagja maradjon az uniónak, illetve a legfrissebb felmérések szerint a britek kétharmada is a bennmaradást támogatja.

A júniusi kamatdöntő ülésen a Bank of England változatlanul, 0,5%-on hagyta az alapkamatot, és az elemzők várakozása szerint 2016 első vagy második negyedévében jöhet az első 25 bázispontos kamatemelés a briteknél. A jelenlegi erőteljes fogyasztói aktivitás és az ingatlanpiacon tapasztalt egyre erőteljesebb élénkülés azonban azt sugallják, hogy inkább 2016 elején indulhat el a monetáris szigorítás.

A jegybank legutóbbi inflációs jelentésében az szerepel, hogy 2016 közepén kerülhet sor az első kamatemelésre Nagy-Britanniában. Mike Carney jegybankelnök legutóbb azt nyilatkozta, hogy a korábban vártnál enyhén meredekebb kamatemelési ciklusra lehet számítani, és az alapkamat 2017 végére érheti el a 2%-ot.

A makrogazdasági adatok összességében kedvezően alakultak az elmúlt hónapokban (támogatják a közelgő kamatemelést). Az első negyedévben 2,9%-kal bővült a gazdaság, ami 0,4%-ponttal haladta meg az elemzői várakozásokat. A munkaerőpiaci adatok is kedvezően alakulnak összességében, a munkanélküliségi ráta 5,5%-ra csökkent, a keresetek pedig jobban nőttek a vártnál. A heti átlagos keresetek 2,7%-kal bővültek az áprilisi adatközlés szerint éves alapon, ez pedig kedvezőbb a 2,5%-os várakozásnál. Az új állások száma nem lett túl acélos áprilisban, 190 ezer helyett csak 114 ezres bővülést láthattunk, ettől azonban nem kell megijedni, mert a korábbi hónapokban több alkalommal a vártnál lényegesebben jobb adatot közöltek.

Van még tere a forintgyengülésnek

A GBP/HUF további emelkedéséhez az angol font folytatódó erősödése mellett arra is szükség van, hogy a forint a jelenlegi szinteken maradjon, esetleg tovább gyengüljön. A forint trendje egyelőre töretlen, és a görög dráma továbbra is negatívan hat a forint kurzusára. Jóllehet a görögökkel minimális a gazdasági kapcsolatunk (az export 0,4%-a megy a görögök felé), de a kockázatkerülési üzemmód előtérbe kerülésével a többi régiós deviza mellett a forint is az eladók célpontjává válhat.

A legutóbbi júniusi kamatdöntő ülésen 15 bázispontos mérséklést jelentett be a jegybank, így az irányadó ráta a várakozásoknak megfelelően 1,5%-ra süllyedt. A döntést követő közlemény szerint: *„az inflációs cél középtávú elérése további, kismértékű kamatcsökkentés irányába mutat."* Ez alapján pedig még van tere a lazításnak, várakozásaink szerint az idei harmadik negyedévben 1,2%-ig süllyedhet az alapkamat. A hozamfelár tehát tovább csökkenhet, vagyis a kockázatokat egyre kisebb mértékű prémiumnak kell elviselnie.

A jegybank szeptembertől áttér a 2 hetes betéti instrumentumtól a 3 hónaposra. Így a bankok a likviditás szempontjából kénytelenek rövid állampapírt vásárolni, és ezzel tovább csökken a „carry" az euró és a forint között. Ez pedig forintgyengítő tényező.

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.
A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni fog.
A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 részvényszámmal
Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje
Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).
Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) túlárazott 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
Bézsenyi 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.