

USDHUF - vétel

deviza

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **314,9** Stop-loss: **269,9**

Egyelőre még oldalazás jellemzi a devizapárt, de több fundamentális tényező is említendő, amely alapján gyengülő forintot várhatunk. A dollárt a közelgő kamatemeléssel kapcsolatos várakozások alakíthatják, az erősödő pályán mozgó deviza pedig megerősítheti az USD/HUF emelkedő irányát.



A devizapár az év eleje óta valójában egy széles sávban mozog 267-290 forint között. Jelenleg a sáv közepén jár a kurzus és arra számítunk, hogy hamarosan ismét emelkedés indul. Az első körben a 290 forintnál húzódó lokális maximum állíthatja meg a devizapár emelkedését, de a szint leküzdésével már a sáv szélessége alapján számolt 315 forintos célárfolyamot érdemes figyelembe venni. Az ellenállás leküzdésével pedig a 2000-es évek eleje óta nem látott magasságokba törne a devizapár.

A technikai kép egyelőre nem mutat drasztikus pozitív fordulatot, de több jelzés is segítheti az emelkedést. Egyrészt a közelben húzódó emelkedő trendvonal is támaszt jelent, másrészt a 277 forintnál húzódó szint is megfoghat egy esetleges esést. Piaci áron történő belépés és a 200 napos mozgóátlag alatti, vagyis 269,9-nél elhelyezett stop-loss megbízás esetében, illetve 314,9 forintos célárfolyam mellett a hozam/kockázat aránya közelíti a jónak mondható 3,5:1-es arányt.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

> Részletek

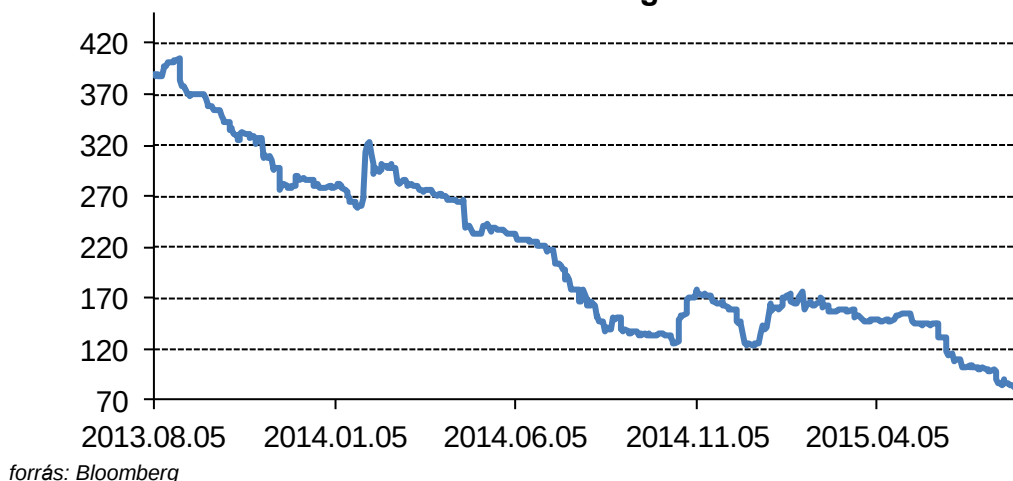
A forint hamarosan ismét gyengülő pályára állhat

Az MNB monetáris tanácsa legutóbbi kamat-meghatározó ülésén 15 bázisponttal 1,35%-ra csökkentette az alapkamatot. Ezt követően Matolcsy György bejelentette, hogy véget ért a kamatvágási ciklus és tartósan alacsony maradhat az alapkamat.

A tartósan alacsony kamatkörnyezet pedig növeli a forint érzékenységet, vagyis magasabb volatilitást eredményezhet. Másrészt a spekulánsok olcsóbban nyithatnak a forintgyengülésre játszó pozíciót.

A jegybanki eszköztár átalakítása szintén forintgyengítő hatású, az MNB ugyanis szeptemberben áttér az új, 3 hónapos instrumentumra és ez az átállás a bankokat az államkötvénypiac rövid oldalára tereli. Erről részletesen írtunk legutóbbi [Fókuszunkban](#). A hazai hozamcsökkenésnek köszönhetően a dollár és a forint 3 hónapos kamatkülönbsége szinte megállás nélkül zuhant az elmúlt időszakban (és még tovább csökkenhet, amely nem kedvező a forint vonzerejének) és már csak alig több mint 81 bázispontot tesz ki. Ezek alapján pedig nehéz alátámasztani az elmúlt hetekben látott forinterősödést, és hamarosan megérkezhet a fordulat az euróval szemben is.

3 hónapos amerikai és a magyar hozamok különbsége



A dollár további erősödése is segítheti a pozíciót

A forint gyengülése mellett a dollár várható (euróval szembeni) erősödése segítheti az emelkedő pályán az USD/HUF devizapárt. A közelgő amerikai kamatemeléssel kapcsolatos hírek is izgalomban tartják mostanában a befektetőket. A Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve múlt héten jelent meg, amely konkrét iránymutatást továbbra sem tartalmaz a kamatemeléssel kapcsolatban, de a Fed szerint azonban tovább javult a munkaerőpiac, és a gazdaság is „mérsékelt ütemben” növekszik. A nyilatkozatban az is szerepel, hogy a Fed akkor fogja elkezdni a kamatemeléseket, ha „némi” javulást lát a munkaerőpiacon, és meggyőződik arról, hogy az infláció középtávon eléri a 2%-os célszintet, vagyis a jegybank változatlanul nyitva hagyta a kaput.

Az amerikai kamatemelés szempontjából az egyik legfontosabb mutató az átfogó amerikai adatsor pénteken érkezik. A várakozások szerint 225 ezer fővel nőhetett a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, ennek az adatnak a piaci konszenzustól való lényeges eltérése pedig akár jelentősen is befolyásolhatja a kamatemelési várakozásokat.

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, tőzsdedetagság: 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.
