

EURGBP - short

deviza

Belépési pont: piaci ár **Kiszállási pont:** 0,671 **Stop-loss:** 0,716

Meredek süllyedő trend látható a devizapár grafikonján. Az árfolyam fontos támaszhoz közelít, amelynek törésével újabb távlatok nyílnának meg a font további erősödése előtt. Az elmúlt hónapokban egyre közelebb kerültek a BoE első kamatemelésével kapcsolatos várakozásai, amely segítheti a fontot, hogy tovább erősödjön az euróval szemben.



Évek óta masszív csökkenő trend jellemzi a devizapárt. Az angol font rendíthetetlenül erősödik az euró ellenében, és a közeljövőben is folytatódhat ez a tendencia. Az árfolyam nemrégiben még a 0,705-ös támasz felett oldalazott, de a szint júliusi törésével újabb mélypontot ütött 0,693-nál. Jelenleg ez jelenti a következő támaszt, de a szint leküzdésével már 2007 óta nem látott mélypontra esne az árfolyam és megnyílna a tér a 0,671-es támaszig. Alatta pedig 0,658-nál található erős szint.

A grafikonon május óta egy csökkenő trendcsatorna is kirajzolódott, a technikai kép alapján pedig ennek folytatódására számítunk. Aktuális piaci árfolyamon short pozíciók nyitását javasoljuk, a 30 napos mozgóátlag feletti stop-loss megbízással (0,716). Az említett 0,693-as támasz törésével ismét lendületes esés indulhat, ezért célárfolyamnak a következő erős támaszt jelöljük meg, amely 0,671-nél húzódik.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ Részletek

Közeledik az első kamatemelés

A Bank of England ma tartotta kamatdöntő ülését, ahol a várakozások szerint 0,5%-on hagyták az alapkamatot. A 9 tagból csupán 1 tag szavazott a 25 bázispontos kamatdöntés mellett. Az eszközvásárlási program mérete nem változott (375 milliárd font) a szavazás egyhangú volt. Az augusztusi inflációs jelentést is most publikálta a jegybank, amely szerint két év múlva 2,03%, három év múlva pedig 2,14%-ra emelkedhet az infláció a jelenlegi nulla körüli szintről.

A legfrissebb inflációs előrejelzésben az is szerepel, hogy az idei évre vonatkozó áremelkedést 0,3%-ra csökkentették (0,6%-ról), miközben a jövő évit 1,5%-ra. A makrogazdasági kilátásokat kedvezően látja a jegybank, idén 2,8%-ra emelkedhet a GDP a korábban várt 2,5% helyett. A bérek emelkedése pedig 3%-os lehet, miközben májusban még 2,5%-ot vártak.

Az alábbi táblázatban látható, hogy változtak az inflációs előrejelzések. A jegybank nagyjából két negyedéssel eltolta későbbre a korábbi májusi várakozásokat. Ennek köszönhetően kezdett a font gyengülni a kamatdöntő ülést követően, de ez a mozgás nem lesz tartós a várakozásaink szerint, mert az első kamatemelésre vonatkozó előrejelzések továbbra sem változtak.

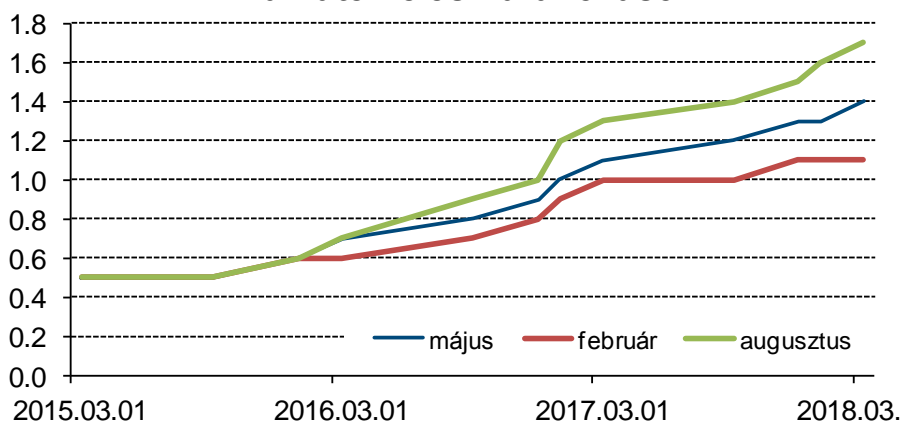
Május													
	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	20'
Median	0.01	0.23	0.66	1.32	1.41	1.43	1.62	1.83	2.00	2.08	2.13	2.14	
Átlag	0.01	0.22	0.64	1.30	1.30	1.40	1.60	1.82	2.00	2.08	2.13	2.14	

Augusztus													
	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	20'	
Median		0.03	0.29	0.88	1.05	1.19	1.51	1.76	1.91	2.03	2.09	2.10	
Átlag		0.02	0.28	0.86	1.01	1.17	1.49	1.75	1.90	2.03	2.09	2.10	

A jegybank májusi inflációs jelentésében még az szerepel, hogy 2016 közepén kerülhet sor az első kamatemelésre Nagy-Britanniában. Az azóta eltelt hónapokban a BOE kommunikációja megváltozott, és határozottan kiállt a korábbi kamatemelés mellett. Mike Carney jegybankelnök azt nyilatkozta, hogy az év vége/jövő év eleje környékén jöhet az első kamatemelés. Ráadásul a korábban vártnál enyhén meredekebb kamatemelési ciklusra lehet számítani, és az alapkamat az első emeléstől számított három év múlva nagyjából a historikus átlag feléig emelkedhet, amely a 2-2,5%-os tartományt jelenti.

Az alábbi ábrán látható, hogy februári illetve a májusi inflációs riporthoz képest augusztusban hogyan alakultak a kamatemelési előrejelzések a következő évekre vonatkozóan. A Bank of England egyre meredekebb kamatpályával számol, ahogy a friss előrejelzésből is olvasható.

Kamatemelési várakozások

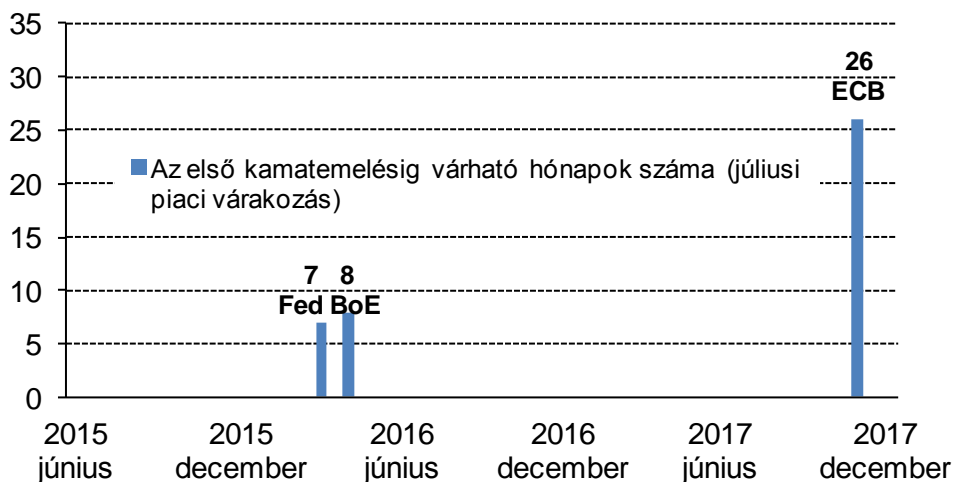


A makrogazdasági adatok összességében kedvezően alakultak az elmúlt hónapokban (támogatják a közelgő kamatemelést). A második negyedévben 2,6%-kal bővült a gazdaság, amely megfelel az elemzői várakozásoknak. A munkaerő piaci adatok is jól alakulnak, a munkanélküliségi ráta 5,5%-ra csökkent, a keresetek azonban némileg alulmúlták a várakozást. A három hónapra vonatkozó átlagos keresetek 3,2%-kal bővültek a legutóbbi májusra vonatkozó adatközlés szerint éves alapon, ez pedig minimálisan alulmúlja a 3,3%-os várakozást. Mégis figyelemreméltó ez az adat, mert az elmúlt 3 évben nem volt ilyen erős béremelkedés. Ezek a számok pedig növekvő bérinflációs nyomást jelentenek, és az első kamatemelés közeledését erősítik.

A tengerentúlon Janet Yellen jegybankelnök szerint az év végéig jöhet az első kamatemelés. A Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésén a gazdaság és a munkaerőpiac kedvező állapotáról beszélt, bár konkrét hónapot még nem jelölt meg az emelést illetően. A két gazdaság szorosan együttmozog, így a tengerentúli kamatemelést várhatóan gyorsan követheti hasonló lépés az Egyesült Királyságban is.

Az alábbi ábrán az látható, hogy az egyes jegybankok esetében (Fed, BoE, ECB) mikorra várja a piac az első kamatemelést. A fent leírttal szemben azonban annyi az ellentmondás, hogy hiába kommunikálja Yellen az idei kamatemelést, a piaci várakozások némileg mégis kitolódtak az elmúlt hónapokban. Az angol jegybank monetáris szigorításával kapcsolatos piaci konszenzus azonban közelebbre került, így nagy a valószínűsége annak, hogy együtt lépnek a Feddel. Az Európai Központi Bank esetében pedig maradhat a tartósan laza monetáris politika, az első kamatemelést 2017 vége felé várja a piac. Ezért az euróval szembeni hozamelőny tartósan megmaradhat, amely az euró gyengélkedését segítheti.

A jegybankok kamatemelési kilátásai



forrás: Bloomberg

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 részvényzámmal

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	Rács 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.
