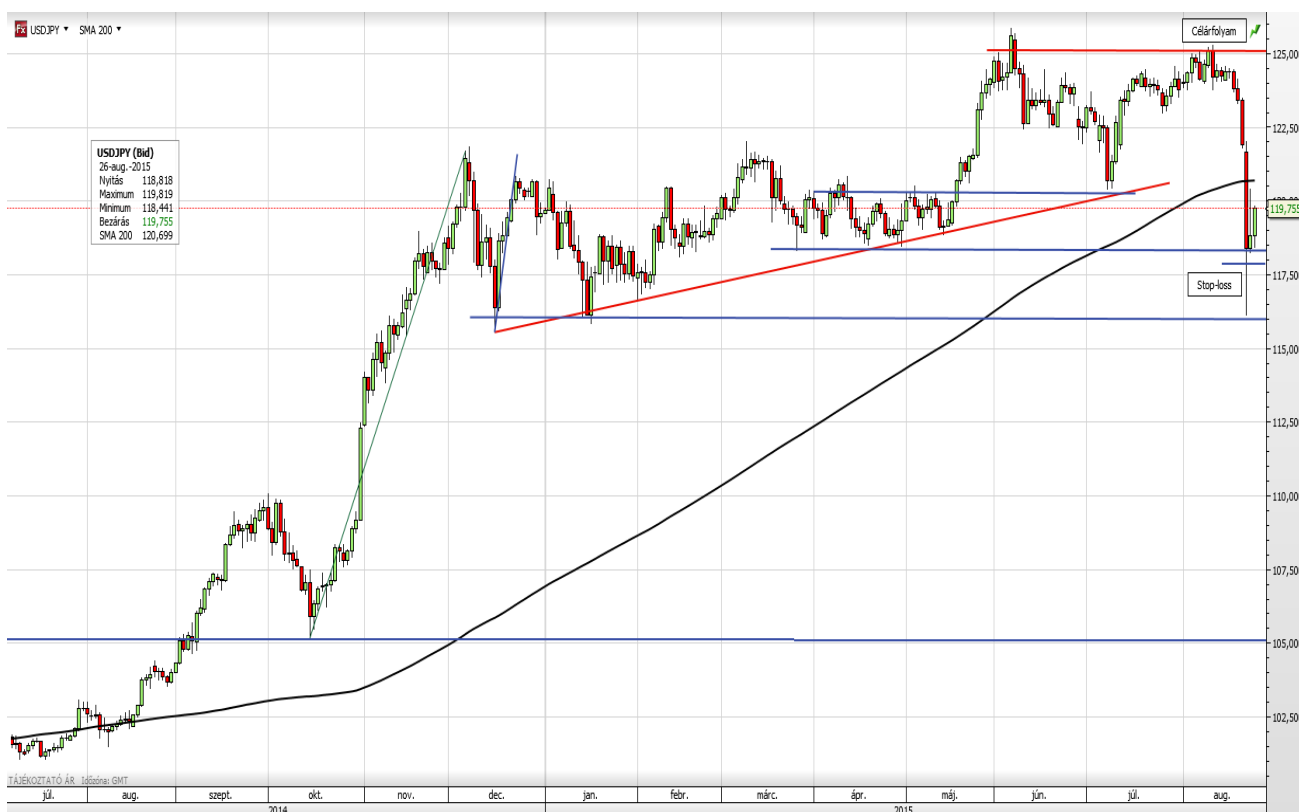


USDJPY - long

deviza

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	124,9	Stop-loss:	117,9
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Az elmúlt napok megingásának eredményeként hatalmasat erősödött a japán jen az amerikai dollárral szemben. Ezek a mozgások túlzásnak tűnnek, amit USDJPY long pozíciókkal lehet meglovagolni. Az árfolyam alakulásának szempontjából kulcsszerephez jutnak majd a jegybankok. A Fed előbb-utóbb a szigorítás útjára fog lépni, míg a BoJ esetében egyre nagyobb az esélye, hogy a gyenge makrogazdasági adatokra az eszközvásárlási program növelésével fog reagálni.



Az elmúlt héten látványosan erősödött a japán jen a dollárral szemben. A 125-ös lokális maximumról rövid idő leforgása alatt 116,1-ig esett az árfolyam, ahol egyébként egy támasz is húzódik. Innen jött egy intenzív visszapattanás, és a következő napokban is folytatódhat az emelkedés. A következő ellenállás a 200 napos mozgóátlagnál (120,7) húzódik, amelynek áttörésével már elérhető lehet a 125-ös lokális csúcspont.

További emelkedésre számítunk a leszűrés után, ezért a jelenlegi szinten érdemes vételi pozíciót nyitni. A 200 napos mozgóátlag áttörése után már tiszta az út felfelé, ezért célárfolyamnak a 125-ös lokális csúcsot jelöljük meg. Lefelé a következő támasz 118,4-nél található, a stop-losst a szint alá érdemes elhelyezni 117,9-re.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

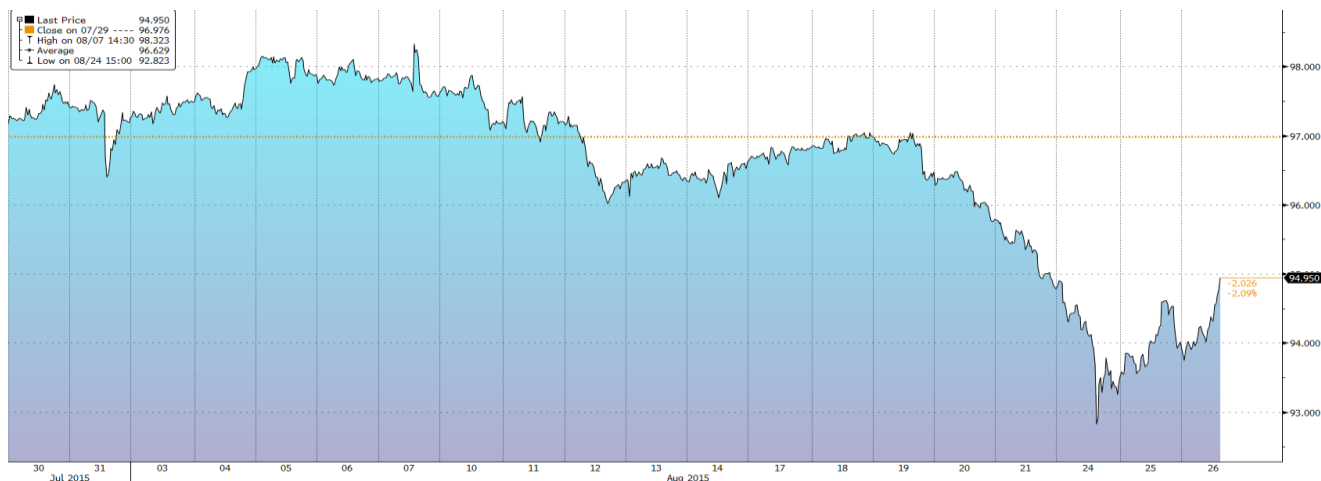
➤ Részletek

Nem menekültek dollárba

A globális pánikok idején a befektetők jellemzően úgynevezett menekülő eszközökbe húzódnak vissza. Tipikusan ilyenként van számon tartva, a CHF, a JPY és az USD is. Utóbbi esetében azonban ezúttal nem működött ez a hatás. A félelmek növekedésére a dollár gyengüléssel reagált.

Ennek oka, hogy az első kamatemelés időpontjára vonatkozó várakozások kitolódtak. Korábban egyértelműen szeptemberre várta a piac az első kamatemelést, majd ebben a hitében a jegybanki szereplők megregették a befektetőket, ahogy ezt idén már többször is tették, így a várakozások a pánik kialakulását megelőzően szeptember és december között változtak. Mostanra azonban már bőven decembert áraznak a piacok, sőt egyes elemzők már a márciusi kamatemelés lehetőségével számolnak.

A kitolódó kamatemelési várakozások hatására a dollár a fő devizákkal szemben gyengüléssel reagált, ahogy az látható a következő grafikonon is, melyen egy dollár index szerepel, melyet a főbb devizákkal szemben képeznek..



Dollárindex 1 hónapos teljesítménye; Forrás: Bloomberg

Az USDJPY esetében viszont nem pusztán a dollár gyengüléséről beszélhetünk, hiszen az USDJPY esetében nagyobb volt a csökkenés, mint a dollárindex esetében, vagyis a jen ezen felül is erősödött.

A jen árfolyamában bekövetkezett változásokat már a pénzügyminisztériumot is megszólalásra készítette. A minisztérium illetékese ugyanis logikátlannak nevezte a jen erősödését, ezzel mintegy verbális intervenciót végrehajtva.

További japán lazítás?

A második negyedévben a japán GDP évesített alapon 1,6%-kal csökkent és a piaci szereplők körében egyre népszerűbb az az elképzelés, hogy a jegybank tovább bővíti az eszközvásárlások volumenét, ha a harmadik negyedévben is visszaesik a japán gazdaság. A második negyedévben a japán GDP visszaesését elsősorban a gyenge fogyasztás és a gyenge beruházási aktivitás okozta.

A harmadik negyedévre vonatkozó GDP becslést sorban csökkentik a nagy elemzőházak. Japánnak az exporton keresztül jelentős kitettsége van a kínai gazdaság irányába és a japán fogyasztás sem talált egyelőre magára.. A Kínába irányuló export a japán GDP 2,7%-át teszi ki, míg ugyanez az arány az amerikai gazdaság esetében mindössze 0,8%.

A Bloomberg által készített felmérés alapján az elemzők 1/3-a számít arra, hogy október 30-án tovább növeli a jegybank az eszközvásárlási program volumenét a jelenlegi évi 60-70 ezermilliárd jen keretösszegről.

A felmérés másik eredménye, hogy bár a jegybank még bízik abban, hogy 2016 első felében eléri a 2%-os inflációs célt, azonban a piaci szereplők gyakorlatilag egyértelműen arra számítanak, hogy a BoJ-nak nem sikerül teljesítenie a célját. Ez alapján is a jegybanknak további tere van a monetáris beavatkozásra.

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 csökkenni 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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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 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.
