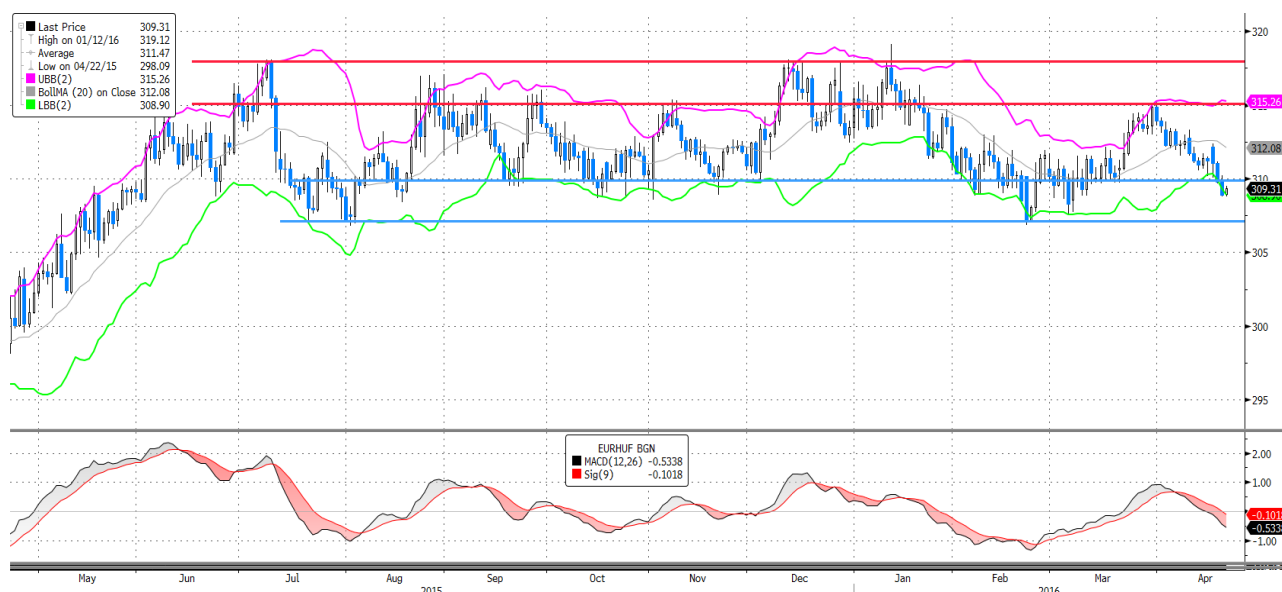


## EURHUF - long

## deviza

**Belépési pont:** piaci ár      **Kiszállási pont:** 314,8      **Stop-loss:** 307,4

Ismét 310 alá esett az EURHUF árfolyamjegyzése és ezzel egy erős rendkívül erős támaszónába érkezett meg az árfolyam, ráadásul technikailag is a túladottság jeleit mutatja a devizapár, így időszerűnek tűnik egy felpattanás a bollinger szalag alsó éléről. A felpattanás katalizátora akár a keddi MNB kamatdöntő ülés és az azt követő közlemény is lehet majd.



Ismét 310 alá esett az EURHUF árfolyam. A nagy forinterősödés eredményeként kezdenek megjelenni a túladottság jelei. Napok óta az úgynevezett bollinger szalag alsó élét nyomja az árfolyam, ahonnan jellemzően egy felpattanás szokott következni.

A bollinger szalag nem más, mint a 20 napos mozgóátlagtól vett kétegyesnyi szórásnyi távolság. A mozgóátlag értékéből kivonva a termék szórásának kétszeresét megkaphatjuk az alsó szalagot, míg a mozgóátlaghoz hozzáadva a szórás dupláját megalkothatjuk a szalag felső élét is.

307 és 310 között egy úgynevezett ellenállászona található, csaknem egyéves távon legkésőbb a sáv aljáról minden alkalommal megfordult az EURHUF árfolyama és folytatta tovább az oldalazó mozgást. A forint alapvetően a 307 és a 315 közötti sávban oldalazik, de ezen belül meghatározhatunk egy szűkebb oldalazó sávot is 310 és 315 között.

A kockázatlimitáló stop-loss megbízást a márciusi lokális minimum, 307,4 alá javasoljuk elhelyezni, míg a kiszállási pontot 314,8 környékére rakjuk. Az így nyitott pozíció hozam-kockázat aránya közelíti a 2:1 értéket.



**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

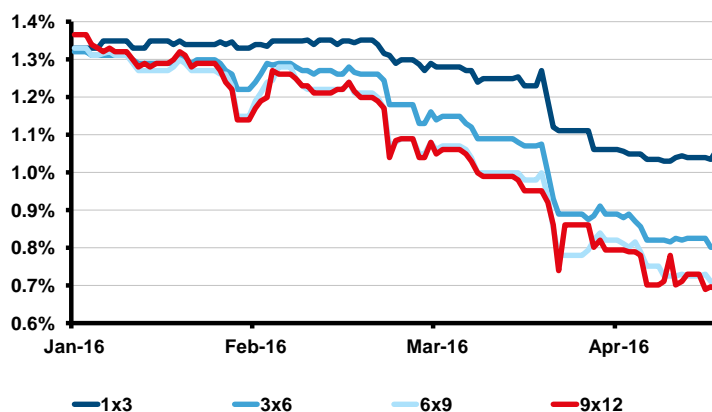
## A jegybankon múlhat a forint sorsa

A jegybank láthatóan nem preferálja a túlságosan erős forintot. Hivatalos kommunikációban csak arra tesznek utalást, hogy a gyengülő forintot is lazuló monetáris kondícióként kell értelmezni, illetve arra, hogy a gyengébb forint a magasabb importáron keresztül növeli az inflációt azaz a hosszú távú cél irányába mutat és ezzel végső soron segítik az MNB-t céljai elérésében.

Az elmúlt hónapokban 310-nél erősebb forint esetében többször olyan jegybanki kommentek láttak napvilágot, melyek a forint gyengülésének irányába hatottak, így ezeket akár verbális intervenciónak is tekinthetjük.

A határidős kamatláb megállapodások, az úgynevezett FRA ügyletek már hetek óta további monetáris lazítást áraztak. De ezek a várakozások csak az MNB múltkori kamatcsökkentését követően erősödtek igazán fel. Az FRA ügyletek azt mutatják meg, hogy a piac milyen jövőbeli 3 hónapos (BUBOR) kamatszinteket áraz.

**Kamatvágás hozta meg az étvágyat**



Előrejelzésünk szerint a kamatcsökkentési ciklus 15 bázispontos lépésekkel tovább folytatódhat egészen 75 bázispontig a jelenlegi 1,2%-os szintről. Ráadásul még ebben is lefelé mutató kockázatokat látunk, vagyis elképzelhetőnek tartjuk, hogy kedvező külső környezet esetén akár még ez alá is csökkenhet az alapkamat. Mostanra a Reuters elemzői konszenzus szerinti kamatvárakozás is 75 bázispontra jelzi előre az alapkamatot év végére.

Az EURHUF szempontjából nagyon fontos lehet az MNB jövő keddi kamatdöntő ülése. Nem is annyira a kamatvágás a kérdés, sokkal inkább a kommunikációra figyelhetnek majd a piaci szereplők. Mindenesetre lesz-e benne további erőteljes lazításra való utalás.

## 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 és személyesen**

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.