

EUR/USD - vétel

deviza

Belépési pont: piaci **Kiszállási pont:** 1,25 **Stop-loss:** 1,139

Régóta oldalazott már abban a bázisban a devizapár, amelyből sikerült az elmúlt napokban kitörnie. A grafikon szerint trendforduló előtt állunk, és akár hónapokig is tarthat a dollár vesztes szériája. A fundamentumokkal is alátámasztható ez a forgatókönyv.



A 2015 eleje óta tartó széles sávból tört ki a napokban az EUR/USD devizakereszt. Az 1,143-1,15 között kirajzolódó ellenállászonát könnyedén törte át az árfolyam, és megállíthatatlanul robot felfelé. A devizapár emelkedése egyhuzamban hetedik napja tart, ami azt is jelenti, hogy komoly teret nyert az euró a további erősödéshez.

Tavaly augusztusban már egyszer megpróbált az 1,05-1,15 közötti sávból kitörni az árfolyam, de az emelkedés gyorsan kudarcba fulladt. Ha a mostani kitörés sikeres lesz, akkor a következő hónapokban az emelkedés lehet főszerepben a devizapárban. A hosszú távú célárfolyamot úgy lehet megadni, hogy a sáv teljes szélességét rávetítjük a kitörési pontra, ebből pedig az 1,25-ös szint adódik.

Bár az elmúlt napokban sokat emelkedett az EUR/USD árfolyama, és rövidtávon bármikor jöhet egy korrekció (az 1,143-1,15 közötti kitörési pontot is visszatesztelheti az árfolyam), de a hosszabb távon gondolkodó befektetőknek a jelenlegi szinteken is érdemes bekapcsolódni az emelkedésbe. Az óvatosabb forgatókönyv szerint érdemes kivárni egy korrekciót, de ennek az a kockázata, hogy a visszatesztelés elmarad, amely az ilyen dinamikus emelkedéseknél gyakran előfordul, és megállás nélkül emelkedik az árfolyam.

A vételi pozíció hosszabb távú célárfolyama az 1,25-ös szint, de természetesen átmenetileg több ellenállás akadályozhatja/megállíthatja az emelkedést. Ellenállások találhatóak még 1,187-nél illetve 1,204-nél, illetve az 1,171-nél található fals kitörés tetejénél. A stop-loss szintet a kitörési pont alá, 1,139-re helyezhetjük. Az MACD indikátor is nemrégiben adott egy erős vételi jelzést.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)

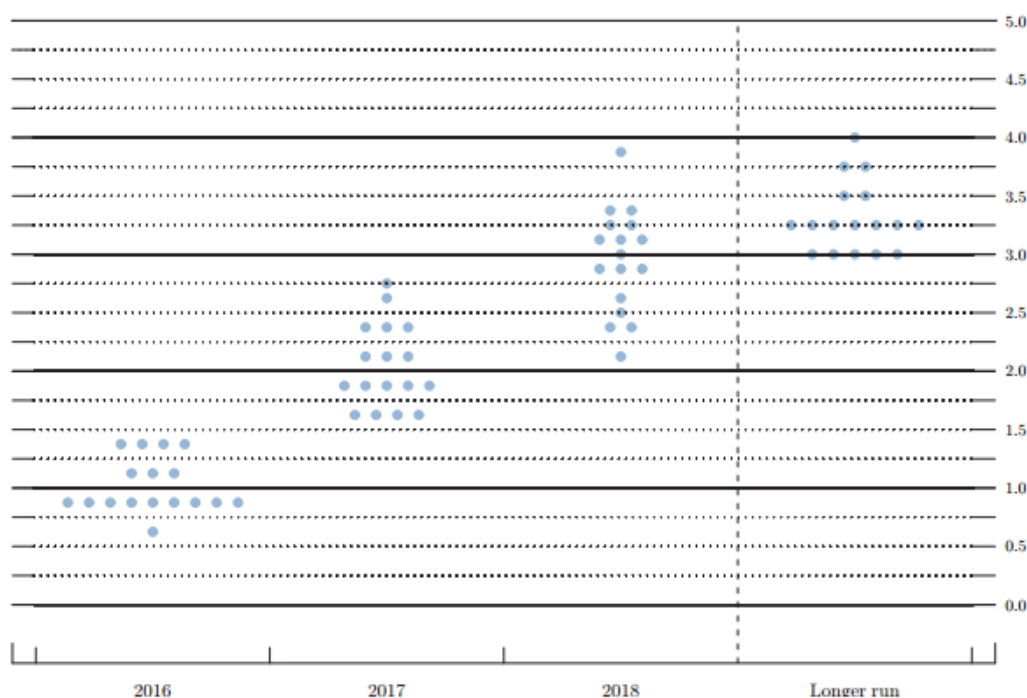
A tengerentúli jegybankárok és a kamatemelés

A tengerentúli jegybank múlt héten tartott kamatdöntő ülést, ahol a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton, így maradt a 0,25-0,5%-os szinten az irányadó ráta. 9:1 arányban döntöttek a tartás mellett, Esther George, a kansasi Fed elnöke szavazott 25 bázispontos kamatemelés mellett. A döntést nem követte sajtótájékoztató, az írásos közleményből azonban kikerült az a rész, hogy „a globális gazdasági és pénzügyi folyamatok továbbra is kockázatot jelentenek”. Ez pedig arra is utalhat, hogy a külső környezet lehetővé tenné a kamatemelést. A júniusi lehetséges emelésről nem írtak semmit a közleményben, így továbbra is nyitva áll a lehetősége ennek a lépésnek, és természetesen az addig beérkező adatokat pedig továbbra is szorosan figyelemmel kísérik a döntéshozók.

A legközelebbi kamatdöntő ülés néhány nappal a brit népszavazás (BREXIT) előtt lesz, amikor sajtótájékoztatót is fog tartani Janet Yellen jegybankelnök. A népszavazás miatti kockázatok eltántoríthatják a döntéshozókat a kamatemeléstől, ezt követően pedig a tengerentúli elnökválasztás lesz fókuszban, így a szeptemberi ülésen is kivárhatnak a döntéshozók. Ezért az is elképzelhető, hogy az év vége előtt már nem lesz kamatemelés a tengerentúlon.

Az év elején a tengerentúli jegybankárok még négy kamatemelést vártak az idei évre, ez márciusban megváltozott, és jelenleg már csak kettővel számolnak a döntéshozók. Az alábbi ábra alapján 17 jegybankárból 9-en mondják azt, hogy az idei év végére 0,75-1,0%-os sávban alakulhat az irányadó ráta értéke, ami két 25 bázispontos emelést sejtet a jelenlegi 0,5%-os szintről – tavaly decemberben a nagy többség (7 fő) még 1,25-1,5%-os szintet jelölte meg.

A FED jegybankárainak kamatváradásai



Forrás: Fed, Erste

Hogyan alakulnak a piaci várakozások?

Érdeemes a piaci várakozásokat is görcső alá venni, a befektetők már nem ennyire optimisták. A kamatlábakból visszszámolt valószínűségek szerint, csak az év második felében várható egy 25 bázispontos emelés. Novemberre 46%, decemberre 60%, jövő februárban pedig 63% esélyt ad a piac annak, hogy nagyobb lesz az amerikai alapkamat mint a jelenlegi.

Meeting	Prob Of Hike	Prob of Cut	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2
06/15/2016	12.0%	0.0%	88.0%	12.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
07/27/2016	26.1%	0.0%	73.9%	24.2%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
09/21/2016	42.3%	0.0%	57.7%	35.1%	6.8%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
11/02/2016	46.0%	0.0%	54.0%	36.6%	8.6%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2016	59.8%	0.0%	40.2%	41.0%	15.8%	2.8%	0.2%	0.0%	0.0%
02/01/2017	63.2%	0.0%	36.8%	40.9%	17.9%	3.9%	0.4%	0.0%	0.0%

Forrás: Bloomberg

Főként gyenge makrogazdasági adatok érkeznek a tengerentúlról

A múlt hét során főként gyenge makrogazdasági adatok érkeztek, amelyek újabb katalizátort jelentettek a dollárgyengüléshez. A chicagói beszerzési menedzser index elmaradt a várakozásoktól, a lakossági fogyasztási adatok is gyengék lettek, illetve az első negyedéves GDP adat is alulmúlta a konszenzust (évesített negyedéves alapon a várt 0,7% helyett 0,5%-kal bővült a gazdaság, bár az igazsághoz hozzátartozik, hogy az első negyedéves GDP adattal kapcsolatban módszertani viták merülnek fel, a pontatlan szezonális igazítás miatt rendszerint alulbecsülik a tényleges növekedést) és ezek az adatok is csökkentik az esélyét a júniusi kamatemelésnek.

A negyedéves alapú mag PCE infláció, 1,3%-ról 2,1%-ra ugrott, miközben az 1,9%-os várakozás is ambiciózusnak mondható. A Fed azonban nem csak az inflációra figyel, a gazdasági aktivitás pedig lassul, amely a nem túl szerencsés stagfláció irányába mutat. Eddig a munkaerő-piaci adatokkal sincsen különösebb probléma, az áprilisi adatok pedig pénteken érkeznek. Az elemzők várakozása szerint a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 206 ezer fővel bővült. Idén eddig csak egyszer múlta alul (a januári adat) a foglalkoztatottság változása a piaci várakozást. A munkanélküliségi ráta 5%-os szintje a válság óta nem látott alacsony érték, vagyis összességében nem lehet okuk panaszra a befektetőknek a munkaerő-piaci adatokra.

Egyelőre nem várható további lazítás az EKB-től

Az EKB a márciusi kamatdöntő ülésén 0,05%-ról 0%-ra csökkentette az irányadó rátát, miközben a 60 milliárd eurós havi eszközvásárlási programot 80 milliárd euróra növelte. A betéti kamat pedig 10 bázisponttal -0,4%-ra vágták.

Mario Draghi szerint a laza monetáris politika segítségével az inflációs várakozások is növekedésnek indulhatnak, és ebben az olajár stabilizálódása is segíthet. Bár a legutóbbi eurozónás inflációs adat a negatív tartományba fordult (éves alapont 0,2%-kal csökkentek az árak áprilisban), de az EKB elnöke szerint 2016 második felében növekedésnek indulhatnak az árak.

Peter Praet az Európai Központi Bank vezető közgazdásza szerint, a kamatok további csökkentésére jelenleg nincsen szükség, csak abban az esetben, ha az inflációs várakozások lényegesen csökkennek. Eközben Draghi laza monetáris politikáját védelmezte a német központi bank elnöke Jens Weidmann, aki eddig elég hevesen bírálta az EKB politikáját.

Mario Draghi a minap arról beszélt, hogy a negatív kamatoknak lehetnek káros hatásai. Az EKB az eszközvásárlásokkal próbálja elérni az inflációs célját, az euró gyengítése úgy tűnik már nem prioritás.

Meggyőző eurozónás adatok

A múlt héten érkezett GDP adat szerint az első negyedévben 1,6%-kal bővült az eurozóna gazdasága, amely 0,2%-ponttal múlja felül az elemzők várakozását. Ezen felül több makroadat is kedvezően alakult az európai gazdaságban.

Már régóta kering egy pletyka a piacon, miszerint a jegybankok a februári G20 találkozó során megállapodtak a dollár gyengítéséről. Erről nincsen hivatalos kommunikáció, de az EKB és a Fed is stratégiát váltott az elmúlt hónapokban, illetve a japán jegybank további lazítása is emiatt maradhatott el. Tény, hogy a dollár látványosan gyengülni kezdett múlt héten, amely a fundamentumokkal is megmagyarázható. Az EKB részéről nem várható további lazítás, miközben több európai makrogazdasági adat is egyre kedvezőbb képet mutat. A tengerentúlon pedig egyre későbbre tolnak a kamatemelési várakozások. Bár a munkaerőpiac helyzete és a növekvő infláció lehetővé tenné egy újabb kamatemelést, a gazdasági aktivitás azonban lassul, ami több makroadattal is alátámasztható. Így nem meglepő, hogy a dollár gyengülésnek indult, ráadásul a technikai kép ezt megerősíti.

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 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) 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 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, 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, tőzsde tagság: 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.