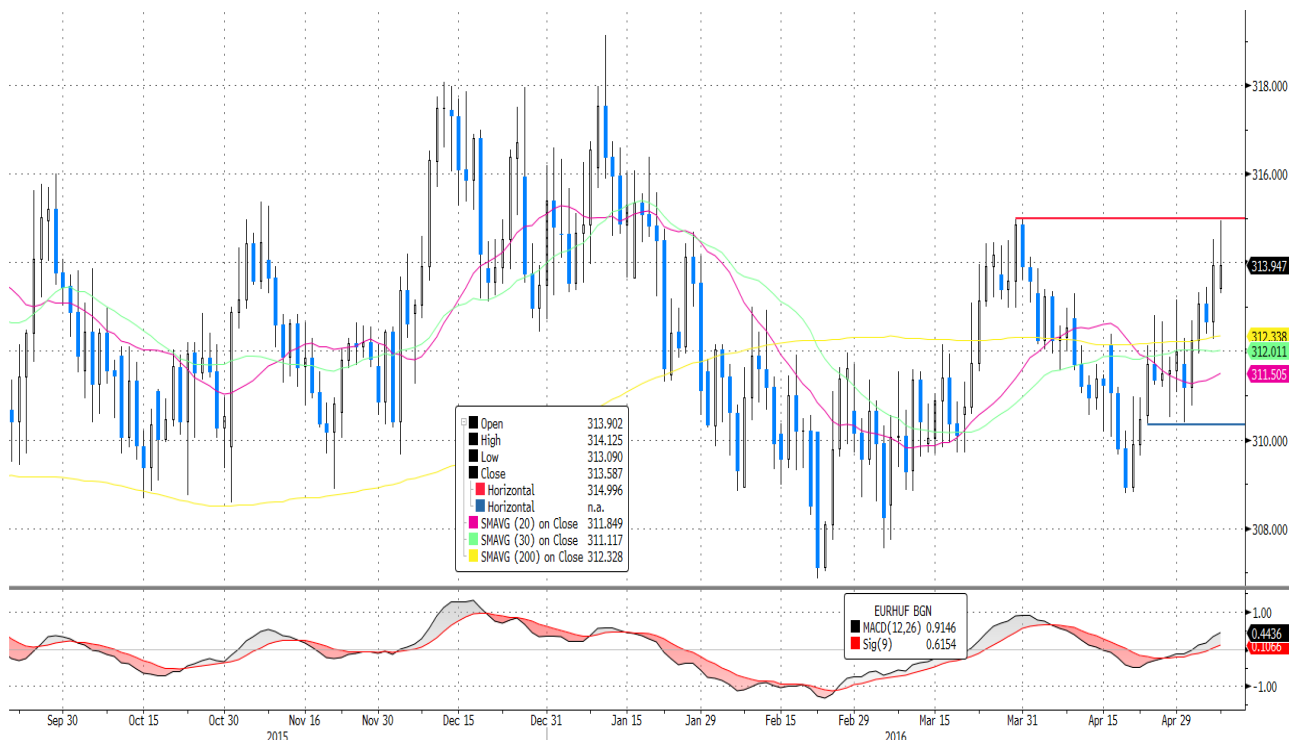


EUR/HUF - short

deviza

Belépési pont: piaci **Kiszállási pont:** 310,5 **Stop-loss:** 315,5

Ma reggel elérte a kurzus az EUR/HUF vételi ötletünk célárfolyamát. A 314,9-es szintről rögtön le is fordult a devizakereszt, és elindult a sáv alsó széle felé. Folytatódik tehát a sávkereskedés a forintban, és a kialakult a fordulás jelzés után pedig short irányban nyithatunk pozíciót.



A pár héttel ezelőtt küldött EUR/HUF vételi ötletünk 314,8-nál elhelyezett célárfolyama a ma reggeli órákban teljesült. A korábban már többször említett 314,9-es ellenállásról (a március végi lokális csúcspont található itt) gyorsan lefordult a devizakereszt, és a délelőtti órákban már az esése volt a főszerep. A grafikonon kirajzolódott hosszú felső kanócos gyertya neve hullócsillag, és rövidtávra fordulás jelzésként értelmezhetjük. Fontos viszont tudni, hogy az alakzat csak akkor nyer megerősítést, ha zárásra is megmarad a látványos kanóc!

A lezárt long pozíciók után a grafikonon látható jelzések alapján short irányban érdemes megnyitni a pozíciót, de a késő délutáni órákat javasolt megvárni, és abban az esetben nyitható meg a short ügylet, ha a hullócsillag formáció megerősítést nyer. A stop-loss megbízást a lokális csúcspont fölé helyezhetjük 315,5 környékére. Célárfolyamot a legutóbbi egy hétig tartó oldalazás aljához tehetjük 310,5 forintra, bár a szint elérése előtt még a mozgóátlagokkal is meg kell küzdeni az árfolyamnak.

Régóta tart a sávkereskedés a devizapárban, közel egy éve 307-318 forint között mozog az árfolyam. Egy szűkebb sáv körvonalazódik 308-315 között, és a következő időszakban a sáv alsó szélét közelítheti az árfolyam, miután ma reggel lefordultunk a sávtetőről.



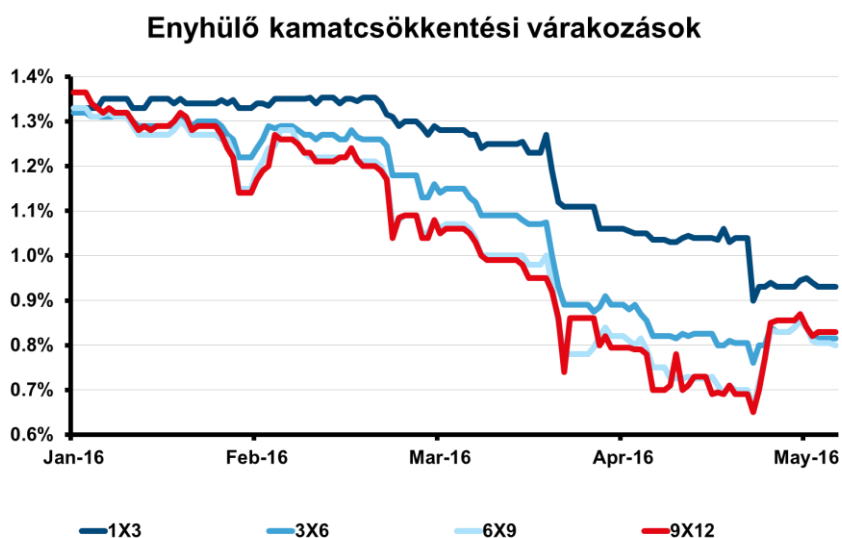
Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

A két héttel ezelőtti kamatdöntő ülésen 1,05%-ra vágta a Monetáris Tanács a várakozásoknak megfelelően az alapkamatot. A jegybank azonban váratlanul óvatosan fogalmazott a közleményében, mert új elemként szerepelt, hogy jelenleg már csak kismértékű kamatcsökkentésre látnak teret. Meglepő módon a forint tovább gyengült ezekre a mondatokra, és csak a 314,9-es ellenállás tudta megállítani az árfolyamot.

Az alábbi ábra jól szemlélteti, hogy a piac időközben legalább egy kamatcsökkentést kiárazott. A határidős kamatláb megállapodások, az úgynevezett FRA ügyletek alapján a kamatcsökkentési várakozások enyhültek, és jelenleg már nem számítanak a befektetők 0,9% alatti alapkamatra.



forrás: Bloomberg, Erste

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 részvénysszámmal

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, 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 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.
