

GBPHUF - vétel

deviza

Belépési pont:	piaci	Kiszállási pont:	431	Stop-loss:	405,6
----------------	-------	------------------	-----	------------	-------

Egyre közeledik a június 23-i céldátum, amikor Nagy-Britannia a szavazóurnákhoz járul, hogy eldöntse marad-e az EU tagja, vagy kilép a társulásból. A legfrissebb közvélemény kutatások szerint a szavazók 50%-a EU tag maradna, míg 38% a kilépés mellett döntene.

A szavazás közeledtével természetesen még léphetnek fel piaci turbulenciák, de véleményünk szerint többet veszíthetnek a britek a kilépéssel, mint amennyit nyerhetnek, így végül a maradás mellett döntenek majd, aminek a következménye a font erősödése kellene, hogy legyen.



Egy fej és váll alakzat rajzolódott ki a GBP/HUF grafikonján, 403 forintos nyakvonallal. Az árfolyam múlt héten törte át az ellenállást, és jelenleg már közelíti a 415,5 forintnál látható szintet, ahol a 20 napos mozgóátlag is húzódik.

A szint áttörésével tovább roghat felfelé az árfolyam, az alakzathoz számított célárfolyam alapján 427 forintig mehet tovább a devizapár, egyébként felette 431 forintnál található erősebb szint.



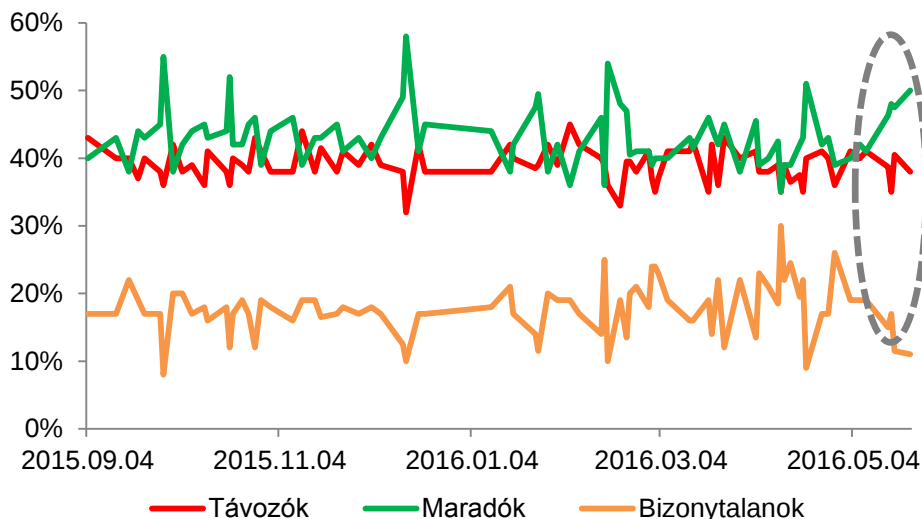
EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ Részletek

Egyre közeledik a június 23-i céldátum, amikor Nagy-Britannia a szavazóurnákhoz járul, hogy eldöntse marad-e az EU tagja, vagy kilép a társulásból. A legfrissebb közvélemény kutatások szerint – Bloomberg gyűjtés – a szavazók 50%-a EU tag maradna, míg 38% a kilépés mellett döntene. Ezek a számok lényegesen jobbák, mint korábban, hiszen a kormányzó Konzervatív Párt körében már csak 40% szavazna a Brexitre a márciusi 60%-kal szemben.

A Bloomberg gyűjtése a Brexit népszavazás kapcsán



Forrás: Bloomberg, saját szerkesztés

Valószínűsíthető, hogy David Cameron miniszterelnök kampánya és a különböző elemzőcégek által készített negatív forgatókönyvek győzték meg a szavazókat. Az OECD három forgatókönyvet vázolt fel 2030-ra az EU-ban maradáshoz képesti GDP növekedés és a háztartások vagyoni helyzetének változása terén (lásd alább).

	Pesszimista	Alap	Optimista
GDP	-7,7%	-5,1%	-2,7%
Háztartások vagyoni helyzete (font/év)	-5.000	-3.200	-2.200

Forrás: OECD, saját szerkesztés

Az optimista forgatókönyv esetén látott 2.200 font/év összegű vagyon eltűnése egy havi átlagbérek felelne meg, ami nagyon hiányozna a fogyasztásból.

A Pénzügyminisztérium hatástanulmánya szerint legrosszabb esetben („worst case scenario”) 6%-os GDP visszaesés, lakásárak 18%-os esése és a font 15%-os leértékelődése következhetne be.

Önmagában a GDP visszaesés is komoly problémát jelentene, de az angol font drasztikus leértékelődése mellett sem mehetünk el szó nélkül. A jelenlegi tartalékvaluta szerepet és a „AAA” adóbsorolását nagy valószínűséggel elveszítené, továbbá a leértékelődés folytán igen komoly infláció gyűrűzne be a gazdaságba.

Amennyiben erre nem kerül sor, akkor az angol font erősödésének kellene bekövetkeznie. Igen ám, de a jelenlegi jegybanki kommunikáció szerint az inflációs és a növekedési folyamatok közel sem tartanak azon a szinten, hogy a jegybank kamatot emeljen, így a hatás nagy valószínűséggel limitáltabb lehet.

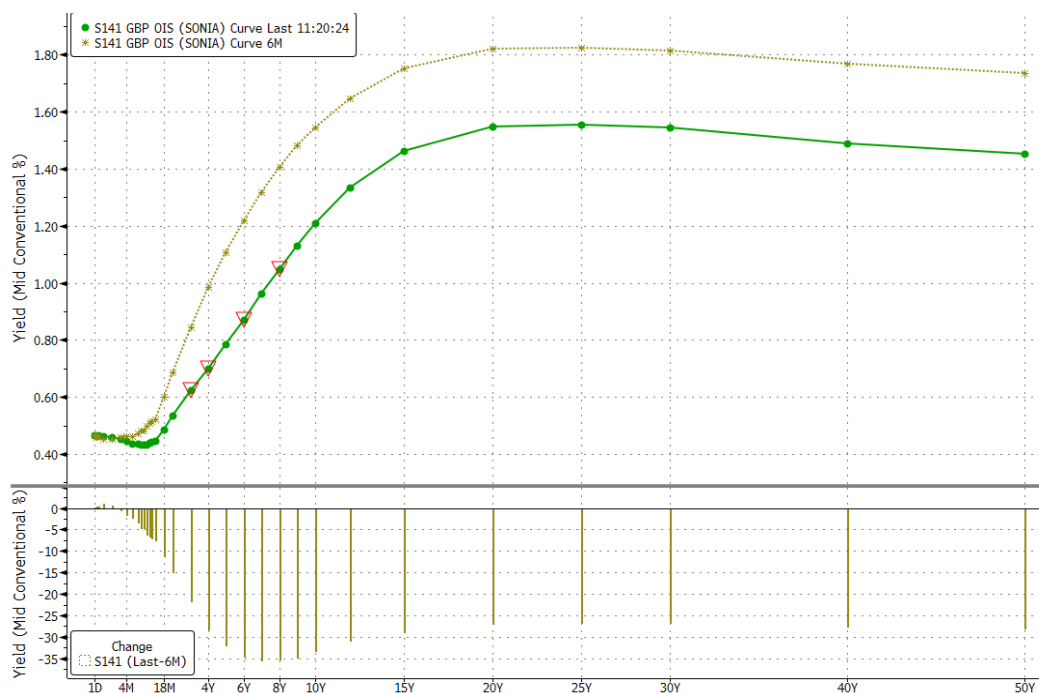
Emlékezzünk csak vissza a tavalyi év végére, amikor a Bank of England tanácsstagok 8:1 arányban szavaztak a tartás és az emelés mellett, illetve a kommunikáció még tartalmazta a kamatemelési törekvéseket. Ez mára már továszallt és hiú ábrándnak tűnik, hogy a Fed után egyből kamatot emeljen a brit jegybank. A májusi inflációs riportban található makrogazdasági előrejelzések is ezt sugallják a befektetőknek.

A Bank of England inflációs jelentéseiben szereplő prognózisai

		Február	Május
GDP	2016	2,2%	2,0%
	2017	2,4%	2,3%
	2018	2,5%	2,3%
Infláció	2016	0,4%	0,4%
	2017	1,6%	1,5%
	2018	2,1%	2,1%
Középtávú cél		2,0%	

Forrás: BOE, saját szerkesztés

Az egynapos kamatcsere ügyletek (OIS) jelenlegi árazása szerint a jelenlegi 0,5%-os alapkamat majd csak két év múlva indulhat emelkedésnek, míg év elején azt árazta a piac, hogy 2016 végén érkezhessen az első kamatemelés ideje.

OIS árazás alakulása


Forrás: Bloomberg, saját szerkesztés

Összességében elmondható tehát, hogy a Brexit-tel kapcsolatos félelmek kiárazódása font erősödést kellene, hogy hozzon, de ennek hatása limitáltabb lehet, mint az eddigi gyengülés. Az általunk kitűzött célhoz a makrogazdasági adatok javulására, és a kamatemelési várakozások időben korábban kerülésére is szükség van.

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, 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.