

USDHUF - vétel

deviza

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	285,7	Stop-loss:	274,6
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Rendkívül makacsnak tűnnek az amerikai jegybankárok. Nyilatkozataikban folyamatosan a nyári kamatemelésről beszélnek, ami valószínűleg nem a most szerdai, hanem a júliusi kamatemelést jelentheti. Azonban a piac egyelőre még abszolút nem hisz a kamatemelésben, így komoly dollárerősödés következhet be. Ráadásul a forint az euróval szemben is gyengül.



Néhány nappal ez előtt egy emelkedő trendvonalról pattant felfelé az USDHUF árfolyama. Azonban az MACD vételi jelzést még mindig nem adott, azonban a következő napokban várhatóan erre is sor fog kerülni.

A trendvonalról rendkívül gyors felpattanás következett be, ezért sajnos most már csak kedvezőtlenebb hozam-kockázat arány mellett léphetünk pozícióba, azonban **a dollár mellett szóló érvek miatt még mindig látunk fantáziát az USDHUF long pozíció nyitásában.**

A kiszállási pontot a 286 forintos ellenállás alá, 285,7 forinthez javasoljuk elhelyezni, azonban ennek eléréséig több technikai szinttel is meg kell küzdenie az árfolyamnak. Ezek közül a legfontosabb a 200 napos mozgóátlag, ami most 281,7-nél húzódik és a májusi lokális csúcs 283,9-nél.

A megfelelő hozam kockázat arány fenntartása érdekében **a kockázatlimitáló stop-loss megbízást 274,6-hoz javasoljuk elhelyezni,** azonban az igazán konzervatív stop-loss érték

A Fed döntéshozói rendkívül tudatos kommunikációval már hosszú hetek óta hangoztatják, hogy nyáron jöhet a következő kamatemelés. A hivatalos közleményekben is egyre kevésbé adnak hangot aggodalmaiknak. Míg korábban folyamatosan tettek utalásokat a globális aggodalmakra és Kínára is, addig az erre vonatkozó utalások megtrikáltak a legutóbbi közleményben. Ez is arra utal, hogy elkezdték a kamatemelés előkészítését.

A nyilatkozatokban a nyári kamatemelés lehetőségéről beszélnek, ami elvileg akár a most szerdai ülést is takarhatja, azonban a brexitről szóló népszavazás miatt ennek minimális az esélye. Lehet, hogy korábban még kacérkodtak a Fed döntéshozói ennek a lehetőségével is, de meglepően szorosnak ígérkezik a népszavazás, sőt jelenleg a felmérésekben vezetnek a kilépést támogatók aránya. (Bár a brit fogadóirodák által jegyzett kifizetések (oddsok) a bent maradáshoz valószínűsítik.) **A kilépés kockázatát pedig az amerikai jegybanknak mindenképpen mérlegelnie kell, így szerdán valószínűleg még nem lépnek a jegybankárok, de a sajtótájékoztatón erős utalások érkehetnek a júliusi kamatemelésre vonatkozóan.**

Hiába a jegybank aktív kommunikációja, a piac egyelőre nem hisz a kamatemelésben, így akár már a szerdai közlemény is komoly meglepetéseket okozhat a piac számára. A határidős kamat megállapodások alapján számított valószínűségek alapján például idénre nem várható kamatemelés, ahogy az a következő táblázatban is látható.

FED ülés időpontja	Kamatemelés esélye	Kamatcsökkentés esélye	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1	1.0-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2
06/15/2016	0.00%	2.00%	2.00%	98.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
07/27/2016	15.70%	1.70%	1.70%	82.60%	15.70%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
09/21/2016	28.90%	1.40%	1.40%	69.70%	26.40%	2.50%	0.00%	0.00%	0.00%
11/02/2016	30.40%	1.40%	1.40%	68.20%	27.30%	3.00%	0.10%	0.00%	0.00%
12/14/2016	46.70%	1.10%	1.10%	52.30%	37.10%	8.80%	0.80%	0.00%	0.00%
02/01/2017	49.90%	1.00%	1.00%	49.10%	38.00%	10.60%	1.30%	0.10%	0.00%

A piaci pesszimizmus egyrészt a Brexit miatti aggodalmakkal magyarázható, másrészt a múltkori rendkívül gyenge amerikai foglalkoztatottsági adattal, hiszen **a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma mindössze 38 ezer fővel bővült, szemben a múlt havi és egyben ezúttal is várt 160 ezer fővel szemben.**

Azonban az adat ennél lényegesen árnyaltabb, hiszen az átlagos órabérek 2,5%-kal nőttek, másrészt a Fed Bézsönyvében visszatérő elem volt a vállaltvezetők részéről a munkaerőpiac feszsége. Vagyis számunkra inkább az látszik, hogy vagy átmeneti okokra vezethető vissza a mostani gyenge adat, vagy pedig strukturális, munkaerő kínálati problémák lehetnek, vagyis **rendkívül közel lehetünk a teljes foglalkoztatottsághoz és gyakorlatilag elfogyott a ténylegesen munkaképes munkaerő.** Hozzánk hasonlóan a Deutsche Bank is hasonló nézetet oszt a kérdésben.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

> Részletek

A munkaerő kedvező helyzetét mutatja továbbá az is, hogy a 65 év feletti amerikaiak 19%-a dolgozik, ami rekordnak számít, szintén beszédes, hogy jelenleg minden nyitott pozícióra kevesebb 2,5 álláskereső jut ami már a 2007-es értékeket idézi. Ugyanennek a mutatónak az értéke 9 fölött is járt a válság alatt.

Valószínűleg a munkaerőpiac megközelítette a teljes foglalkoztatottság szintjét, így a jegybank gyakorlatilag már tehetetlen a munkaerőpiac további fejlesztése terén, helyette egyre inkább az inflációs kilátásokra kell koncentrálnia és azt kell elkerülnie, nehogy bérinflációs nyomás alakuljon ki. A bérek tekintetében már így is 2,5%-os volt a növekedés.

A mostani bizonytalan piaci hangulat pedig abszolút nem kedvez a feltörekvő piaci devizáknak, például a forintnak sem, de hasonló gyengülés figyelhető meg a régió többi feltörekvő piaci devizájánál is.

A forint az euróval szemben folytatja az egy éve látott sávós mozgását. A sáv aljáról, 310 forint közeléből a negatív hangulatban ismét gyengülésnek indult és elkezdett közelíteni a sáv felső éléhez.

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 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) 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.