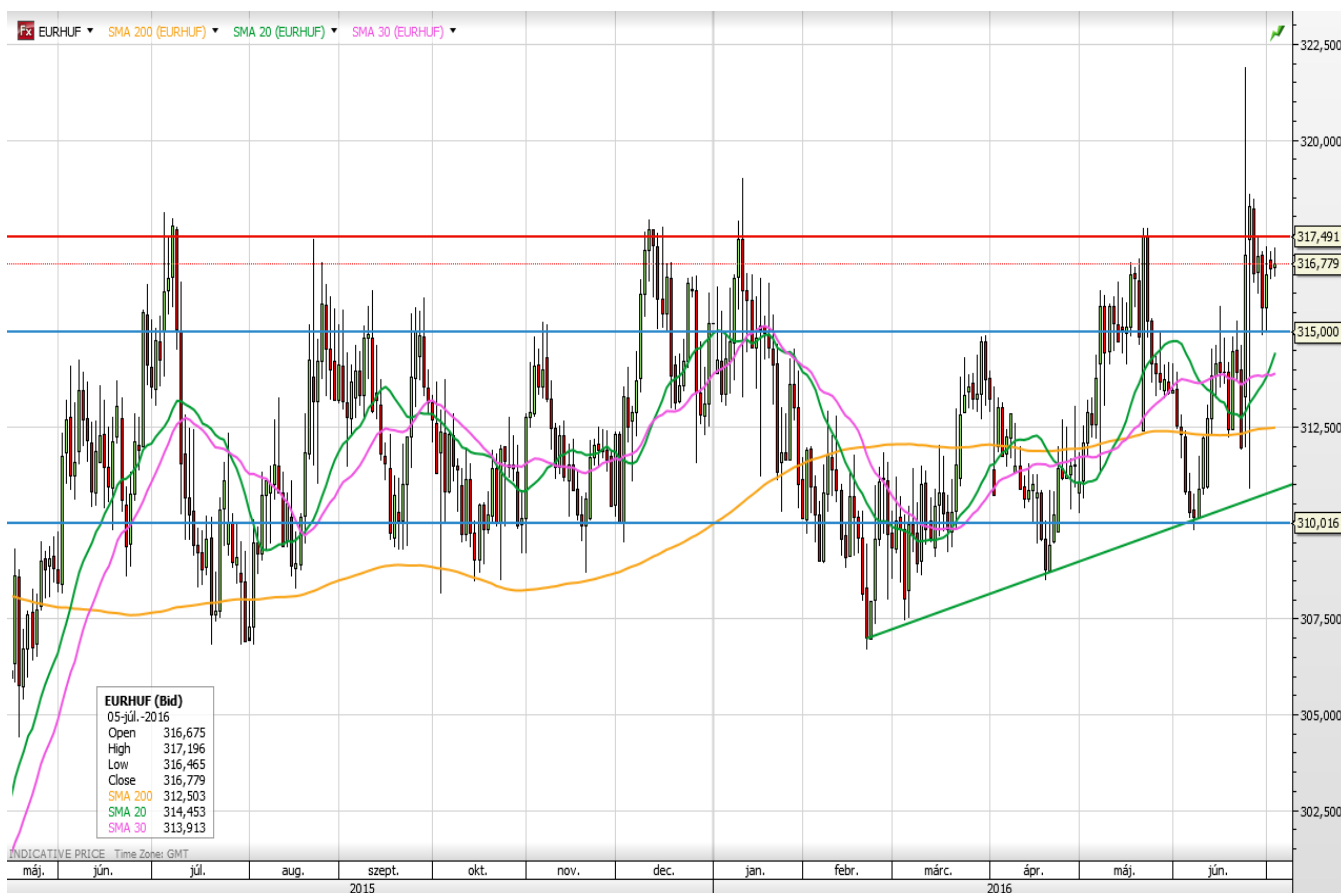


EURHUF - short

deviza

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **312,7** Stop-loss: **317,8**

A Moody's pénteki hitelminősítését megelőzően érdemesnek látjuk EURHUF short pozíciók nyitását, ugyanis a hitelminősítő pozitív döntése a forint erősödését válthatná ki, miközben a gyengülés irányába csak mérsékelt kockázatokat látunk. A 315-ös támaszszint törésével tér nyílhatna a forint további erősödése előtt is.



A brit népszavazást követően az EURHUF árfolyam 322-ig is felugrott, ahonnan gyorsan visszatértünk 318 környékéig, azonban azóta lelassult a forint erősödése. Ennek hozhat új lendületet pénteken a Moody's.

Az erősödés során az első komolyabb szint, amit le kell küzdenie az árfolyamnak a 315-ös támasz jelöli. Ezt követően pedig a 200 napos mozgóátlag 312,5-ös értéke jelenthet ellenállást. A Moody's pozitív döntése esetén a 315-ös támasz könnyen áttörésre kerülhetne, azonban a 200 napos mozgóátlaggal már valószínűleg nem tudna megküzdenie, így a kiszállási pontot e fölé, 312,7-hez javasoljuk elhelyezni.

A stop-loss megbízást a 317,5-es támasz felé, 317,8-hoz javasoljuk elhelyezni. Így a hozam kockázatunk aránya meghaladja a 2-es hozam/kockázat arányt, így kedvező beszállási lehetőséget rejt az EURHUF árfolyam.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Felminősítést hozhat a Moody's

Pénteken publikálja elemzését a Moody's, melyben dönthet a magyar hosszú távú államadóság felminősítéséről. Pozitív döntés esetén a Fitch után a második hitelminősítőnél is visszakerülhetnénk befektetési kategóriába. Várakozásaink szerint a Moody's már most pénteken meghozhatja ezt a lépést és Baa3-ra javíthatja adósság besorolásunkat.

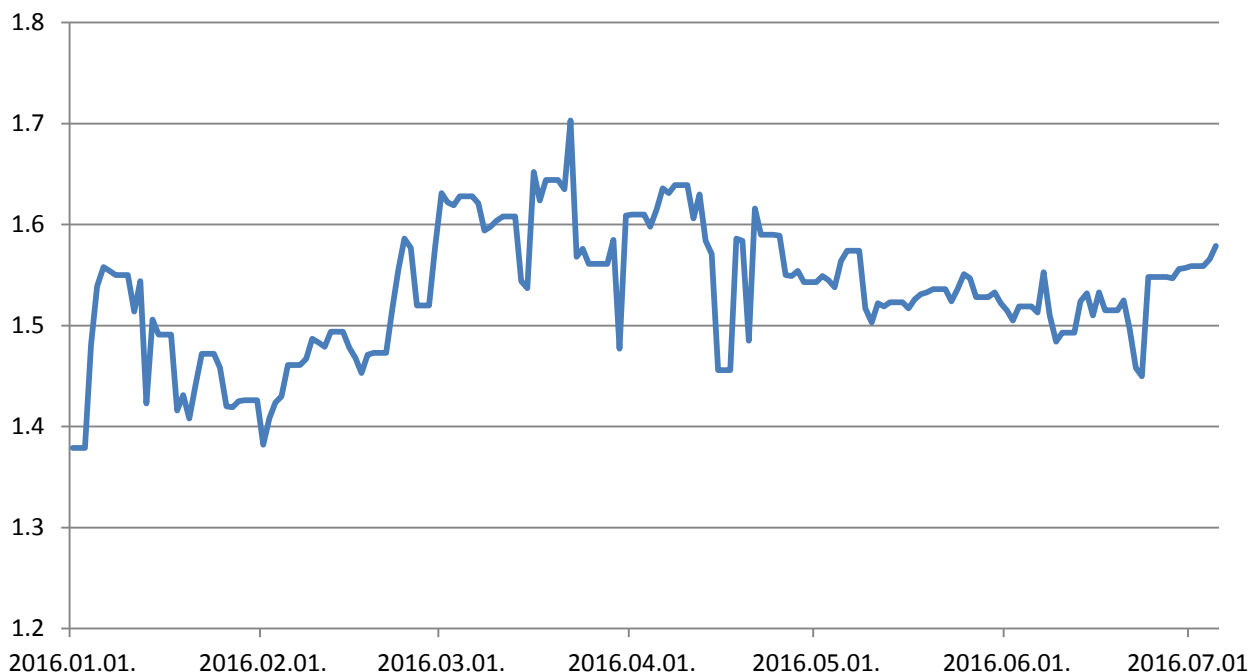
A Fitch májusi felminősítése leginkább csak jelzésértékkel bírt, ugyanis a befektetési politikák esetében többnyire úgy szabályozzák, hogy a három nagy hitelminősítőből (Fitch, Moody's, S&P) legalább kettőnél kell befektetési kategóriába tartozni, ahhoz, hogy a befektetési kategóriával rendelkező alapok előtt is megnyíljon az út a magyar eszközök, például kötvények irányába.

Így áttételesen a felminősítés forint erősödéssel is együtt járhatna, hiszen a magyar eszközök vásárlásához először forint vételre is szükség van. Ráadásul a nyári időszakban a devizapiac is meglehetősen illikvid, így aránylag kicsi vételek hatására is észrevehetően erősödhetne a forint.

Növekvő hozamelőny

Szintén a forint erősödése mellett szól, hogy az elmúlt néhány hétben ismét emelkedett a magyar és a német 3 hónapos hozamok közötti különbség. Ennek a mérsékelt spread tágulásnak a fő oka, hogy a német 3 hónapos hozamok tovább csökkentek az EKB-től várt további lazító intézkedések hatására, miközben a 3 hónapos forint állampapírok hozama stagnált.

Magyar és német 3 hónapos hozom különbsége (%)



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 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.