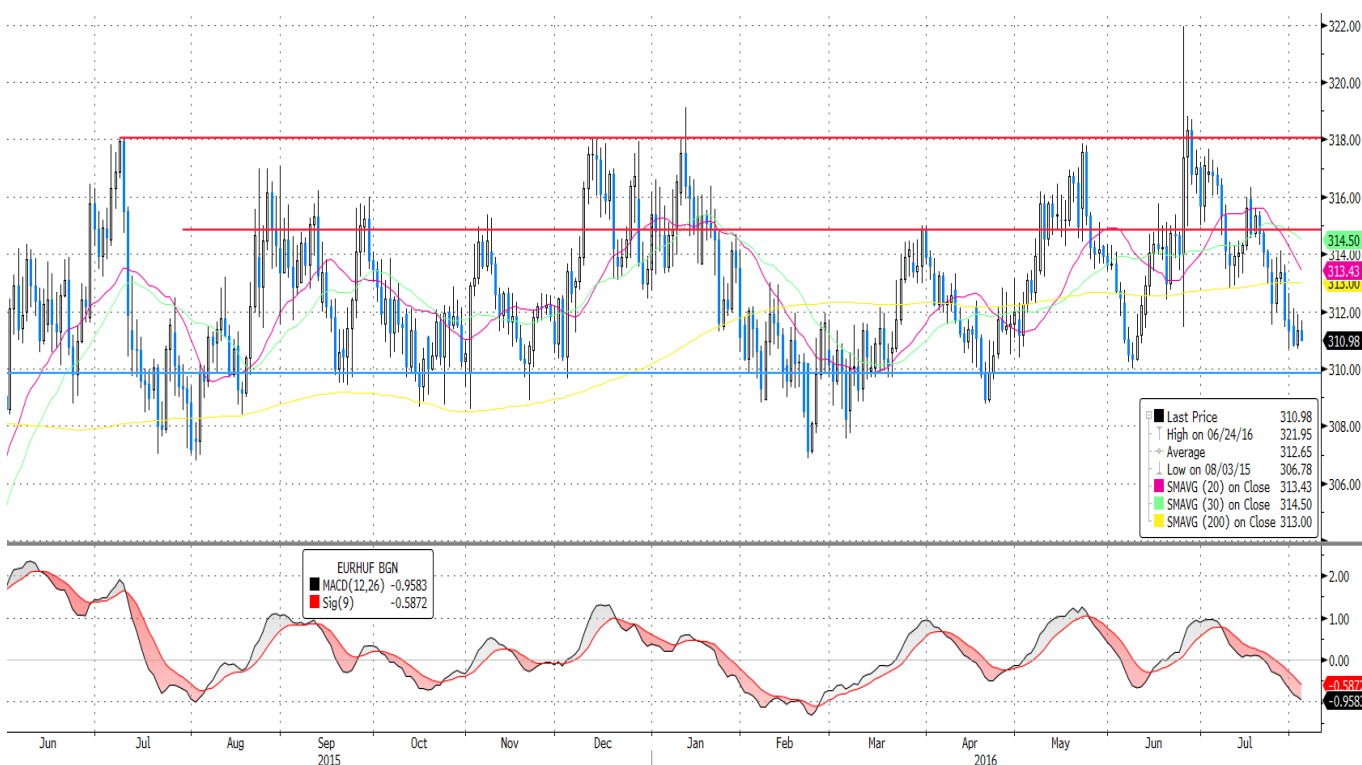


EURHUF - vétel

deviza

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **314,9** Stop-loss: **309,4**

A forint már egy éve 310 és 318 közötti sávban oldalazik, melyből csak néhány alkalommal szúrt ki az árfolyam. Most ismételten megközelítettük a sáv alsó élét, ezt kihasználva érdemes lehet a forint gyengülésére spekuláló EURHUF pozíciókat nyitni. A forint gyengülésének irányába mutat a jegybanki eszköztár átalakításának következtében lecsökkent hozamkülönbségünk és az is, hogy a kockázatok kiárazódásával a zlotyi személyében is erős versenytársat kapott a forint.



Ismét megközelítette a 310-es szintet az EURHUF devizapár, így technikailag is érdekének tűnik a long pozíciók felvétele, Ugyanis már csaknem 1 éves távon a 310-318 közötti sáv határozza meg a forint árfolyamának alakulását.

EURHUF long pozíciót már a mostani árfolyamon is érdemes felvenni, bár egyelőre az oldalazó sáv alsó élét még nem érintette meg a forint. A kockázatlimitáló stop-loss megbízást 310 alá érdemes elhelyezni 309,4 környékére.

A javasolt kiszállási pontot, pedig minimálisan a szűkebb sáv, 315-ös felső éle alá rakjuk egy kevéssel, 314,9-hez. Az így nyitott pozíció hozam/kockázat aránya meghaladja a 2:1 arányszámot.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

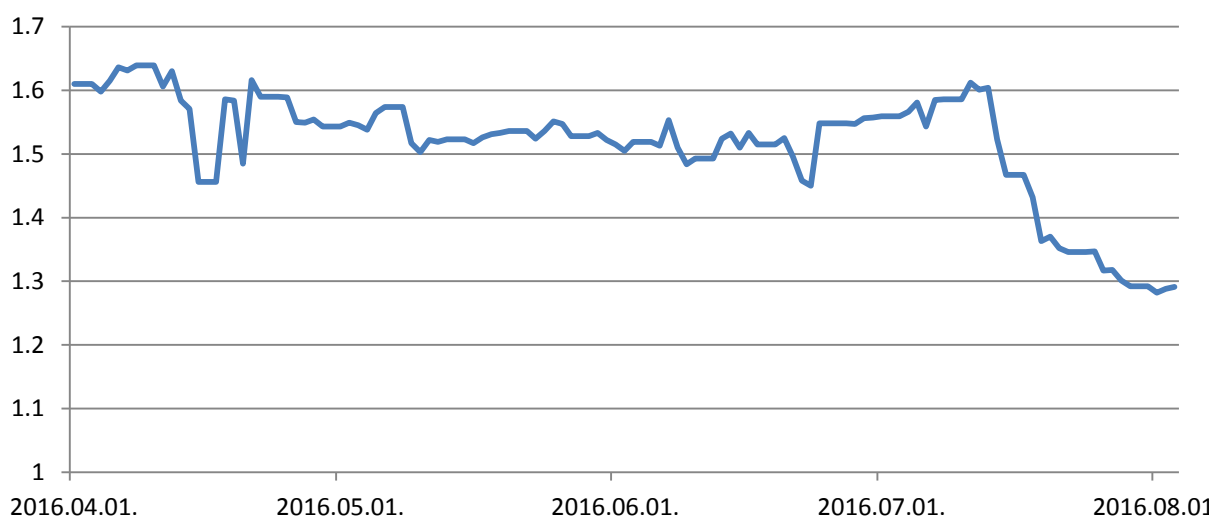
Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Nagyot esett a kamatelőnyünk

Mióta júliusban a jegybank bejelentette, hogy átalakítja a jegybanki eszköztárat, konkrétan hogy limitálni fogják a 3 hónapos jegybanki betétben elhelyezhető összeget megnőtt a kereslet a rövid magyar állampapírok iránt, ami a hozamcsökkenés irányába mutatott. Ez a hozamcsökkenés tetten érhető a 3 hónapos német és magyar államkötvények hozamkülönbségében is. A forint kamatelőnye új történelmi mélypontra, 1,3% alá esett.

3 hónapos magyar és német hozamkülönbség (százalékpont)



Zlotyi lehet a régió favoritja?

Az elmúlt időszakban Lengyelország és a lengyel zlotyi nem volt éppen a befektetők kedvence elsősorban a szabályozói kockázatok miatt. Ezek közül is kiemelkedőnek számított a devizahitelek konverziója. Ez a korábbi elképzelésekkel szemben végül mégsem tartalmazza a devizahitelek kötelező érvényű zlotyira konvertálását, mindössze a vételi és eladási árfolyam különbséget rendezi. A lengyel bankok ezek után egyértelműen fellélegezhetnek, hiszen mindössze 4 milliárd zlotyi teherrel megússzák, szemben a legdrasztikusabb, 70 milliárd zlotyiba kerülő tervvel.

Ugyanakkor nem csak a lengyel bankokról, de a lengyel zlotyról is egy hatalmas nyomás került le, amit a potenciális konverzió okozott volna. Ráadásul a lengyel jegybank továbbra is elszánt a 1,5%-os alapkamat szinten tartásában. Vagyis úgy tűnik, hogy a régiós devizapiac üdvöskéje lehet a lengyel zlotyi a relatíve magasabb alapkamat és csökkenő kockázatok miatt.

Ezt meglovagolva a nagy elemzőházak, például a SocGen és a JP Morgan is a zlotyi vételét javasolja a forinttal szemben, ez pedig forintgyengítő hatással járhat.

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 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

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		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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 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.