

EUR/USD - STOP ELADÁS

deviza

Belépési pont: 1,058

Kiszállási pont: 1,00

Stop-loss: 1,088

A múlt héten nagyon erősödött a dollár, de a hét eleji korrekció kedvező belépési lehetőséget teremtett. Izgalmas este elé nézünk, mert az FOMC ülés ma ér véget, és nagy valószínűséggel 25 bázispontos emelést fognak bejelenteni. Egy másik érdekes kérdés, hogy a jegybankárok kamatemelési várakozásai hogyan változtak a következő évekre. Jelenleg 2 kamatemelést várnak a tagok jövőre, ha ez felfelé módosulna a mai ülést követően, akkor az EUR/USD ismét zuhanásnak indulna.



Szeptember elejétől kezdve több héten keresztül oldalazott a devizapár a 200 napos mozgóátlag felett. Október elején megérkezett a letörés, majd nagyon zuhant a devizapár. Az esést egy korrekció követte, az árfolyam visszatesztelte a letörési pontot, ahol újból megérkezhet a fordulás jelzés. Az amerikai elnökválasztás újabb lökést adott az árfolyamnak és a devizapár egészen az 1,052-es támaszig esett, ahonnan újra korrigált egészen a múlt heti EKB ülésig. Utána ismét az 1,052-es szintet próbálta leküzdeni az árfolyam.

Az elmúlt napokban némi visszapatnást láttunk a támaszról, de a ma este véget érő Fed ülés újabb lendületet (dollárerősödést) hozhat az EUR/USD piacára. Kedvező belépési pont látható a grafikonon, és akár az 1,052-es szint is eleshet, amely 13 éves csúcst jelentene a dollárban és megnyílna a tér a paritásig.

A heti grafikonon látható a legjobban, milyen fontos szintről beszélünk, amelynek törése nagy teret nyitna a dollár további erősödése előtt. A jegybanki ülés bizonytalansága miatt a következő stratégiára gondoltunk: A Fed döntést követő percekben jellemzően megnő a volatilitás a devizapárban, és a kezdeti felszúrás ellen úgy tudunk védekezni, hogy egy stop eladás megbízással az aktuális árfolyam alatt lépünk a piacra, ezért belépési pontnak 1,058-at gondoljuk. Kezdetben

érdemes szélesebb stop-loss megbízást beállítani (1,088-hoz), amelyet akár a döntést követően is szűkebbre lehet húzni, amint a piac megnyugodott. Célárfolyamnak pedig a már említett paritást (1,00) jelöljük meg.

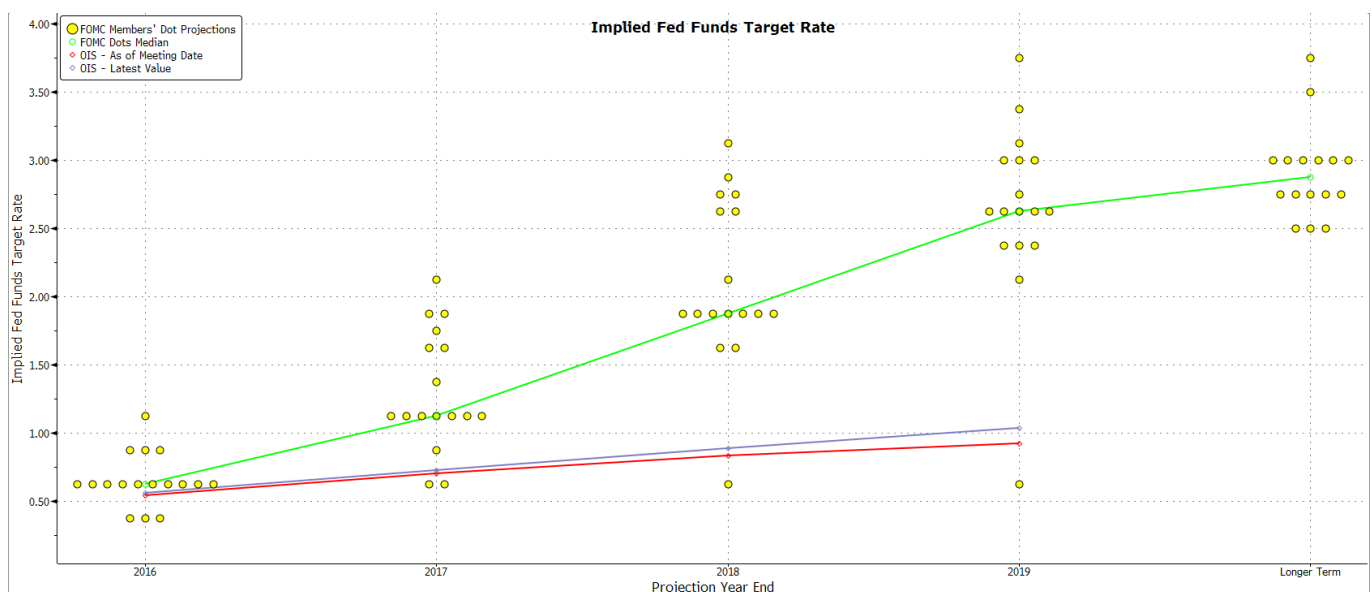
A múlt heti EKB ülés

Az Európai Központi Bank a konszenzusnak megfelelően nem változtatott múlt héten az irányadó kamatokon. Az alapkamat 0%-on, a hitelkamat 0,25%-on, a betéti kamat pedig -0,4%-on maradt. Az eszközvásárlási programot 9 hónappal hosszabbította meg az EKB, vagyis 2017 márciusáig havi 80 milliárdos, ezután pedig decemberig havi 60 milliárd euró összeggel folytatódnak az eszközvásárlások. A várakozás némileg eltérő volt, a harmadik negyedév végéig számított a piac változatlanul 80 milliárd euróra, így a most bejelentett intézkedés némileg kedvezőbb a részvénypiacok számára.

A sajtótájékoztatón Mario Draghi bejelentette, hogy az eszközvásárlások technikai paraméterein is változtatnak. A legfontosabb módosítás, hogy ezentúl a betéti kamat (-0,4%) alatti hozamú államkötvényeket is vásárolhat a jegybank. Ezzel lehetővé válik, hogy rövid német államkötvényeket is vegyenek. A megvásárolható állampapírok futamidejének alsó korlátját is módosították 2 évről 1 évre. A GDP növekedés jövőre, 2018-ban és 2019-ben is 1,6% lehet, amely megfelel a korábbi várakozásoknak. Inflációs előrejelzést is közzétett az EKB, a következő években tovább élénkülhet az infláció (részben az olaj áremelkedés miatt), de továbbra is fenntartják az extrém laza monetáris politikát. 2017-ben 1,2%, 2018-ban 1,6%, 2019-ben 1,7% lehet az infláció. Az intézkedések miatt a rövid hozamok lejjebb jöhetnek, míg a hosszabbak emelkedhetnek.

Hamarosan változhat a dot-plot

Az amerikai jegybank dot plot chartja szerint a 17 döntéshozó közül (itt a nem szavazó tagok is szerepelnek) 14-en támogatják az ideai kamatemelést, jövőre pedig átlagosan két kamatemelést várható. A chart legutóbbi publikálása óta azonban eltelt egy kis idő, így valószínűleg változtak a jegybankárok véleményei. A mai kamatemelést már készpénznek veszi a piac, jövő évre pedig a korábbi kettő emelés várhatóan felfelé fog eltolódni. Ma este az is kiderül, hogy a jegybankárok véleményeit tükröző dot-plot chart hogyan módosul a következő évekre vonatkozóan.



forrás: Bloomberg

A várthoz nagyon közel alakult legutóbb a nem-mezőgazdasági foglalkozottak létszámának

növekedése az USA- ban. Az előző havi 142 ezres adat után, novemberben 178 ezerrel nőtt a nem-mezőgazdasági foglalkozottak száma, ami 2 ezer fővel múlja alul az elemzői konszenzust. A munkanélküliségi ráta meglepő módon a várt 4,9% helyett 4,6%-ra csökkent, ám ez főként az aktivitási ráta romlásával magyarázható, ami 0,1%-kal 62,7%-ra csökkent. A bérek a vártnál gyengébben alakultak novemberben, miután éves szinten csupán 2,5% százalékkal nőttek a várt 2,8%-kal szemben.

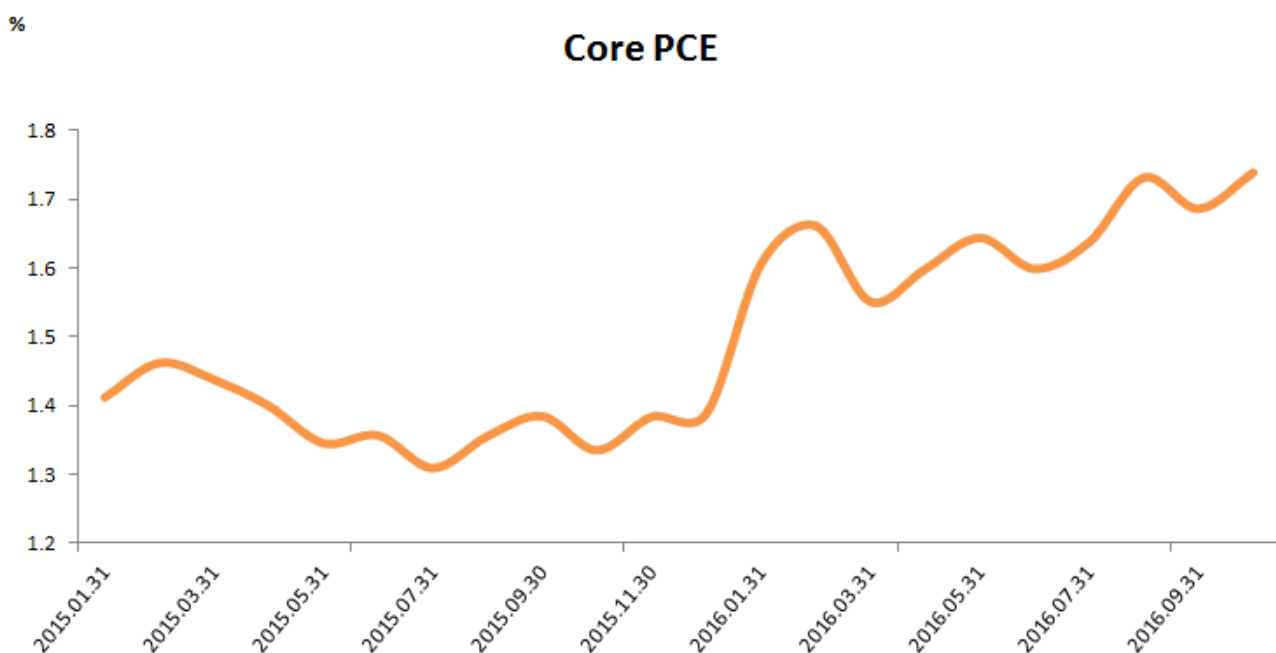
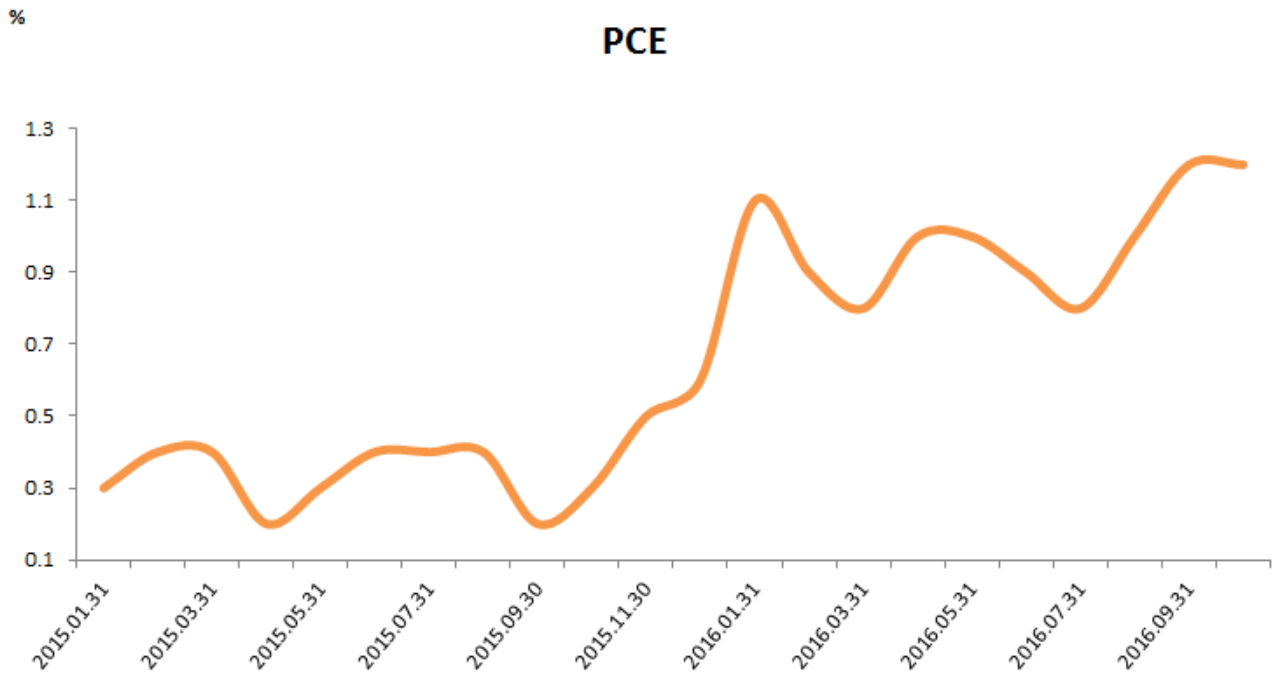
Az elmúlt hetek megszólalásai alapján a jegybankárok összességében kedvezőnek gondolják a munkaerő piaci folyamatokat, amelyek továbbra is a Fed várakozása szerint alakul. A jegybankárok szerint a gazdaság elérte a teljes foglalkoztatottságot és az infláció is kapaszkodik felfelé. A chicagói Fed elnök, Charles Evans szerint 2017 végéig három kamatemelés jöhet. Az inflációval kapcsolatban optimista a jegybankár. New York-i Fed elnöke, William Dudley szerint egy expanzív fiskális politika hatásai leginkább 2018-ban és azután érződnének a gazdaságban, így a 2017-es előrejelzések a gazdaságot illetően nem valószínű, hogy változni fognak. A tagok szerint az amerikai gazdaság közel van a Fed által követett kettős célhoz, a teljes foglalkoztatottsághoz és a 2%-os inflációhoz.

Meeting	Prob Of Hike	Prob of Cut	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2	2-2.25
12/14/2016	100.0%	0.0%	92.0%	8.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
02/01/2017	100.0%	0.0%	86.3%	13.2%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
03/15/2017	100.0%	0.0%	70.9%	26.2%	2.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
05/03/2017	100.0%	0.0%	59.9%	33.1%	6.4%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
06/14/2017	100.0%	0.0%	32.4%	45.5%	18.7%	3.2%	0.2%	0.0%	0.0%
07/26/2017	100.0%	0.0%	29.6%	44.3%	21.0%	4.5%	0.5%	0.0%	0.0%
09/20/2017	100.0%	0.0%	20.7%	39.9%	28.0%	9.5%	1.7%	0.2%	0.0%
11/01/2017	100.0%	0.0%	18.2%	37.5%	29.5%	11.8%	2.7%	0.4%	0.0%
12/13/2017	100.0%	0.0%	9.9%	28.7%	33.1%	19.8%	6.8%	1.4%	0.2%

forrás: Bloomberg

Mit mutatnak az adatok?

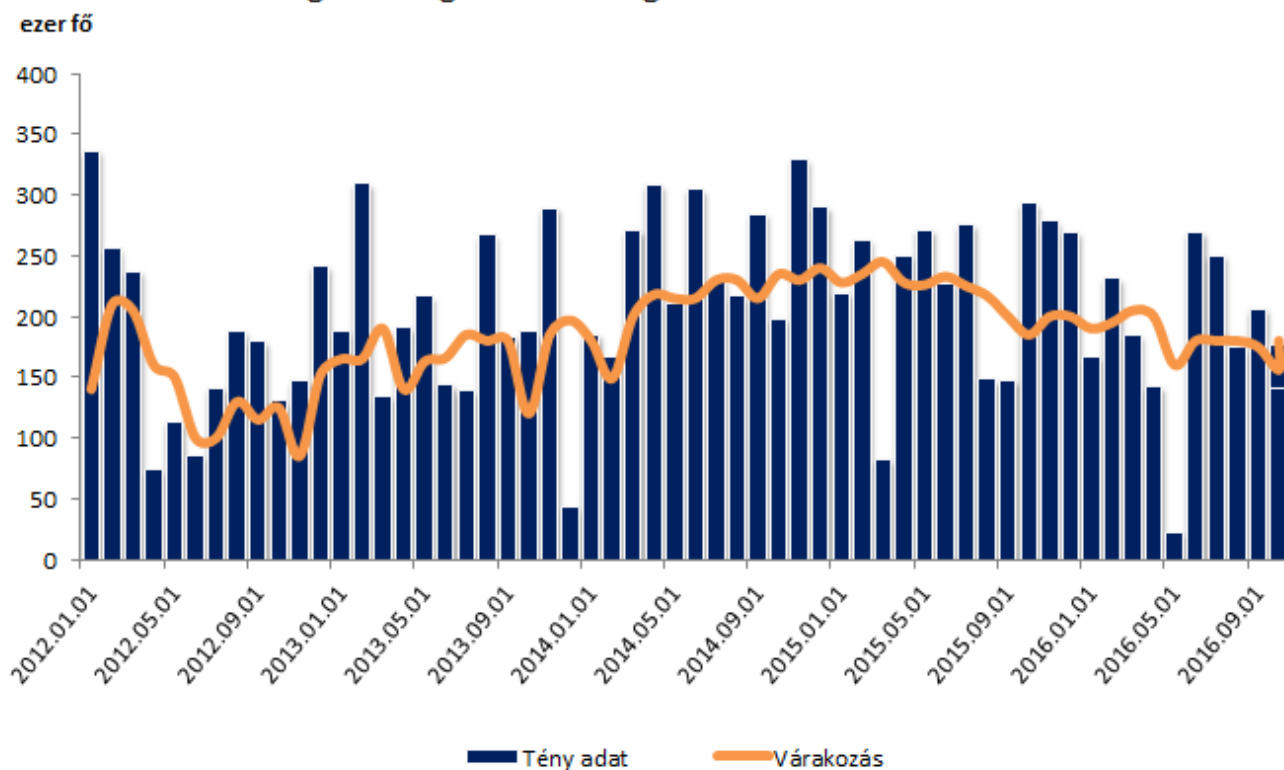
A Fed döntéseikor számos adatot vesz egyszerre figyelembe, viszont az inflációnak és a munkanélküliségnek kiemelt jelentőséget tulajdonít. Mint minden jegybank, a Fed célja is az árstabilitás megőrzése, ami az amerikai jegybank esetében az úgynevezett PCE inflációt jelenti. Az inflációs mutató részben az alacsony olajárak miatt nem tudott emelkedni, de a kőolaj emelkedésével a mutató is növekedésnek indulhat. Az élelmiszer és energiaárakkal tisztított maginfláció pedig sokáig 1,5% környékén mozgott, majd az év elején emelkedésnek indult a mutató és még közelebb került a jegybanki 2%-os céljához.



forrás: Bloomberg

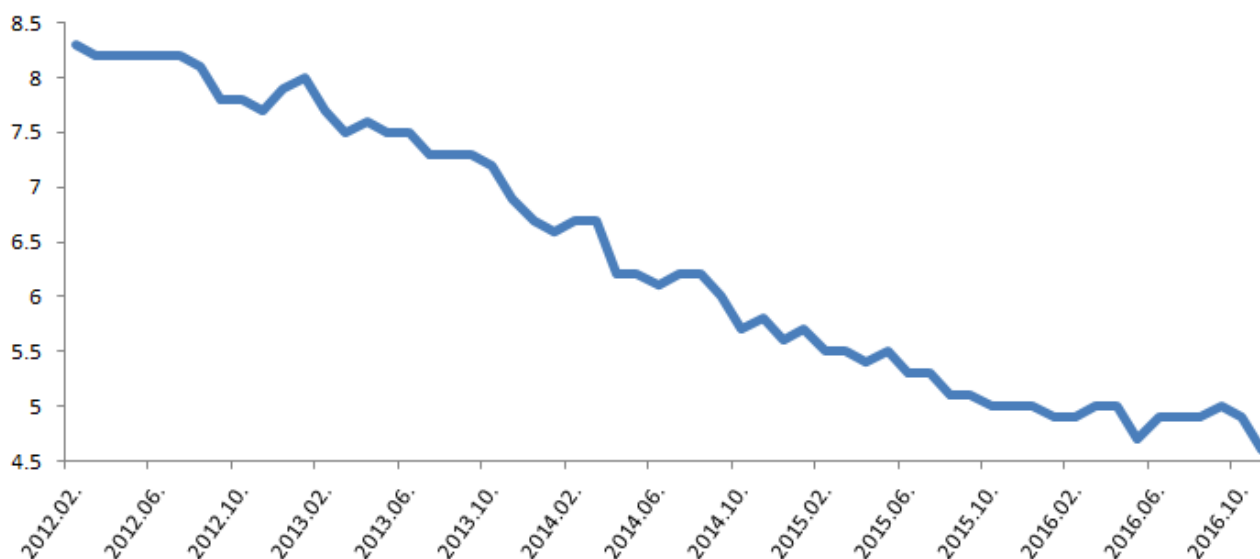
Az inflációs adatok mellett a munkaerőpiacot követi élen nyomon a Fed. Az elmúlt évek masszív munkaerő piaci javulásának köszönhetően a munkanélküliségi ráta is elérte a középtávú célt. A foglalkoztatottak számának bővülése is kedvezően alakul, bár néha a havi adatsor a várakozásoknál gyengébb, de összességében a Fed elégedett a számokkal. A jegybankárok szerint a munkaerőpiac megközelítette a teljes foglalkoztatottság szintjét, ha a munkaerőpiac tovább javul az már azzal fenyeget, hogy komoly bérinflációs nyomás is kialakulhat a túlhevülő munkaerőpiac következtében.

A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása



%

Munkanélküliségi ráta



forrás: Bloomberg

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
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 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.