

EURCZK long pozíció

Belépés: piaci áron

Konzervatív stop: 24,95

Profitrealizálás: 25,9

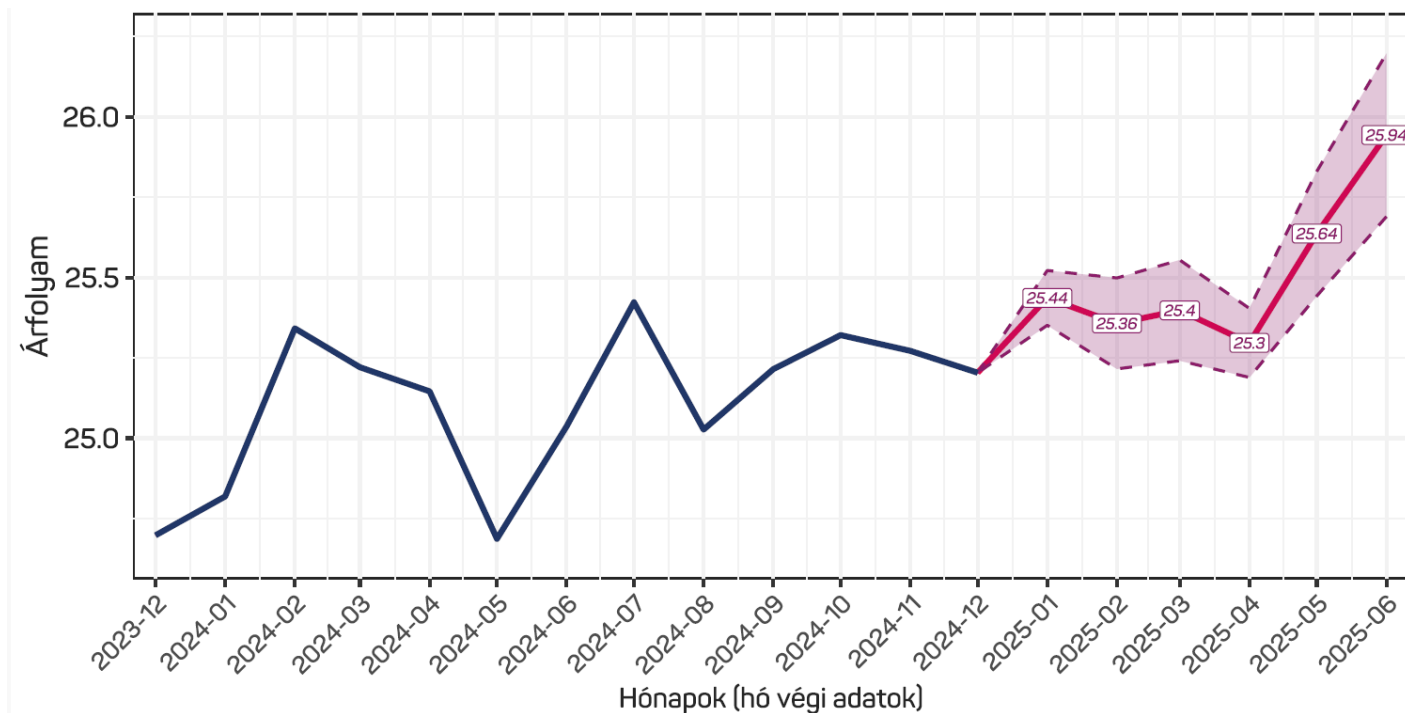
Fundamentális háttér

A devizamodellünk havi frissítése után az alábbi táblázatot állítottuk össze. A frissítést minden hónap elején elvégezzük, hogy a hó közben érkező adatokat is figyelembe tudja venni a modell.

A táblázatban szereplő adatok nem feltétlenül pontbecslésnek foghatók fel, tehát nem konkrét árfolyamcéllok, sokkal inkább a tendenciát, a hozzávetőlegesen várt árfolyamszintet mutatják a hó végi zárásokra vonatkozóan.

Devizapár	Előző hó záróárfolyam	1 havi várakozás	2 havi várakozás	3 havi várakozás	4 havi várakozás	5 havi várakozás	6 havi várakozás
EURHUF	411,73	409,59	409,66	418,18	414,54	400,13	416,61
USDHUF	397,45	392,96	378,28	382,19	390,43	395,08	411,66
EURUSD	1,03	1,06	1,05	1,05	1,03	1,02	1,03
CZKHUF	16,32	16,45	16,60	16,43	16,44	16,12	16,18
PLNHUF	96,20	96,99	97,33	98,90	98,76	99,45	98,90
RONHUF	82,77	82,22	82,04	81,14	83,57	84,77	85,67
PLNCZK	5,89	5,95	5,83	5,95	5,81	5,95	5,96
PLNRON	1,16	1,17	1,18	1,18	1,15	1,18	1,18
CZKRON	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
EURCZK	25,20	25,44	25,36	25,40	25,30	25,64	25,94
EURPLN	4,28	4,29	4,21	4,31	4,22	4,25	4,21
EURRON	4,97	4,99	4,98	4,99	5,01	5,01	5,01
GBPUSD	1,25	1,24	1,23	1,25	1,19	1,22	1,23
USDJPY	157,20	158,21	161,93	161,06	156,91	158,17	159,30
EURJPY	162,78	160,99	162,55	164,98	164,94	164,85	164,04
USDPLN	4,13	4,09	4,05	3,93	4,11	4,02	4,20

A fenti táblázatból a következő 6 hónapra az EURCZK-ban látunk most vételi lehetőséget, ahogy a modellünk által mutatott alábbi ábrán is látszik:



Inflációs pálya

A 2025-ös elemzői várakozások (konszenzus) szerint az EU inflációs rátája már a második negyedévben visszaereszkedhet 2% közelébe, miután az utóbbi hónapokban emelkedő tendenciát mutatott, míg a cseh inflációs várakozások szerint a második negyedév végére csak 2,8% körül alakulhat majd a mutató.

	Jelenlegi	2025Q1	2025Q2
EU várt infláció	2,40%	2,20%	2,00%
cseh várt infláció	3,00%	3,00%	2,80%
Különbség	0,60%	0,80%	0,80%

REER – Reál Effektív Ráta

Ha megnézzük a Reáleffektív rátát a két devizára az elmúlt 5 évre, akkor azt látjuk, hogy a CZK jelentősen túlértékelt az EUR-hoz képest. A jelenlegi várakozások szerint indokolt lehet a cseh korona és az EUR REER görbéjének az egymáshoz való közeledése, tehát a CZK gyengülését kellene látnunk az EUR-hoz képest a következő hónapokban. A REER definíciója és értelmezése az alábbi linken olvasható: <https://data.europa.eu/data/datasets/vyx4rqvqnroryk7wb5lcpog?locale=hu>



Az elmúlt években egy jelentős felértékelődés volt a CZK-ban, az EUR viszont végig a reál effektív ára körül mozgott. Azt várjuk, hogy ez a túlértékeltség megszűnik, de legalábbis enyhül a következő hónapokban, tehát a két fenti görbének közelíteni kell egymáshoz. Az egyik fő ok a fentebb említett inflációs várakozási pálya lehet, azonban a kamatcsökkentés is lassabb lehet emiatt a cseh jegybank részéről, mint az EKB várható csökkentési üteme.

Amit Elliott mutat

A grafikonra ránézve látszik is a potenciális árfolyamalakzat.

H_Tamas published on TradingView.com, Jan 14, 2025 10:48 UTC+1



Éppen egy belépési szintet tört az árfolyam, a 25,21-nél, így megnyílt a tér első körben 25,40-ig, majd a 25,80 - 26,00-os szintekig. 25,40 fölé zárás esetén akár egy második pozíció nyitására is lehetőség van.

JOGI NYILATKOZAT

Jogi nyilatkozat

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsa dóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltelők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.

A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása(i): TradingView.com, Bloomberg.com, tradingeconomics.com, ecb.europa.eu, BIS.org

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeni eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeni teljesítményére, azokból a jövőbeni hozamok megbízhatóan nem jelezhetők e lőre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

8. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

9. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.

A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

10. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.

11. A jelen kiadványban feltüntetett pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetések érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.befektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.mbhbank.hu honlapján, vagy a www.mbhbank.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél.

Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.

A véleményekhez használt adatok 2025. január 14. napjáig kerültek figyelembevételre és értékelésre.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. január 14. (14:00)

Péter Milán
Habarics Tamás
Elemzők