

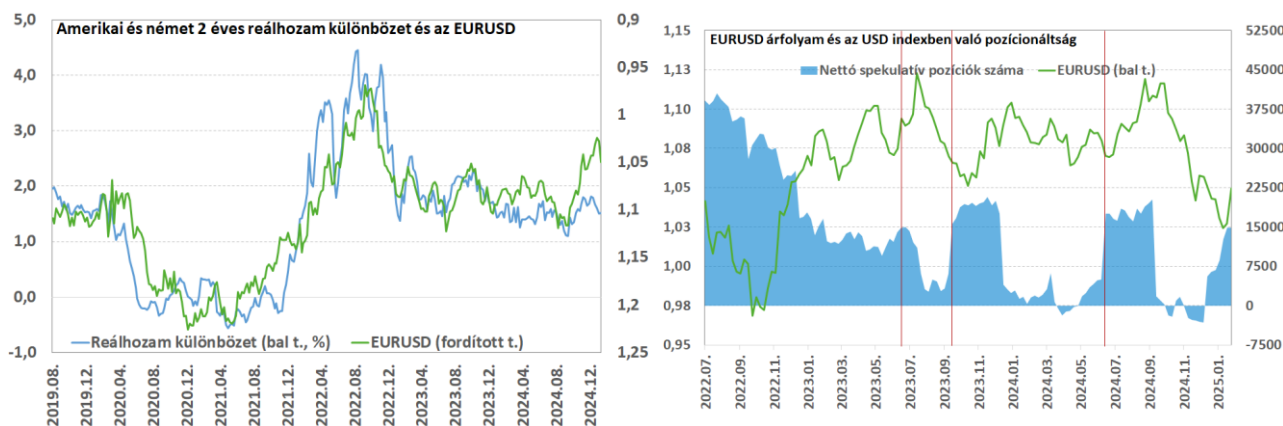
Piaci körkép

Úgy tűnik, a nagy jegybanki döntések egyelőre nem állják útját a részvénypiacoknak, amik a hét eleji nagyobb ütésből gyógyulnak jelenleg is. A gyorsjelentések továbbra is inkább a piac segítségére vannak, bár tegnap a Microsoftnak végül nem sikerült átugrania a magasra rakott léceket, a Tesla és a Meta is tudott előhúzni olyat, aminek ma pozitív a fogadtatása.

Nem mozdul a dollár, egy gyengülési hullám még jöhet?

A Fed szinten hagyta az irányadó rátát, nagy meglepetést ezzel nem okozott, és bár a közleményt a piac enyhén szigorúbbnak értékelte, ezek igazából árnyalatnyi változások voltak. A nagy tűzijáték is elmaradt, a mérlegszűkítés leállításáról sem volt szó, részvényesi szempontból ez jelenthetett volna nagyobb fellélegzést. Az EKB szintén hozta a vártat, az irányadó ráta 25 bp-tal került lejjebb, és a jelzések szerint a lazítási irány fennmaradhat, márciusban jöhet egy hasonló irányú és mértékű lépés.

Nagy hullámokat nem csaptak a jegybanki döntések, az EURUSD egyhelyben van, összességében innen inkább további enyhe dollár gyengülésnek lehet nagyobb esélye. Az elmúlt két évben legalábbis amikor a dollár indexben fennálló spekulatív intézményi long pozícionáltság elérte a mostani szinteket, azt követően jellemzően sor került a dollár gyengülő mozgására, erre a kitágult rövid reálkamatkülönbséget és a technikai kép alapján is lehetne most tér.



EURUSD technikai kép: A pár három hónapos eső tendenciát követően találta meg a mélypontot 1,0254-es szint környékén. Az elmúlt két hétben tapasztalt emelkedésnek sikerült a trendet megtörnie és az 1,05 környékére feljönnie. Az utóbbi három nap kis esése egyelőre ennek a kitörésnek a visszatesztelésének tűnik. Ez mindaddig igaz lehet, amíg nem zár az 1,0373-as szint alá. Amennyiben felette marad és egy újabb erős emelkedő napot láthatunk, akkor az alakuló emelkedő trend folytatódhat. Távolabbi erősebb ellenállás, amely még majd képpen maradhat az 1,0742 körül található. Amennyiben az 1,0373 alá zárna, akkor csak az előző mélypont környékén 1,02, vagy 1,1038 lehetne újra vételi hely.

Piaci körkép

EURUSD napos grafikon

OTPMultiAsset published on TradingView.com, Jan 30, 2025 14:57 UTC



TradingView

Autógyártó, vagy innovatív techcég?

Nagyjából ez a dilemma szakítja ketté a befektetési társadalmat, amikor a Tesláról van szó. És ez a kettősség a tegnapi gyorsjelentésben és az azt követő piaci reakcióban is igencsak tetten érhető volt. Egyrészt ugyanis a Tesla autógyártásból származó teljesítménye rosszabb lett annál, mint amit sokan előzetesen vártak (bevétel 25,71 mrd USD vs. a várt 27,21mrd, tisztított EPS 73 cent vs. 75 cent), amire kezdetben negatívan reagált a részvény, aztán jött a befektetői tájékoztató és Elon Musk, aki a narratívát egy mondhatni kézifékes 180 fokos rántással megfordította. Idén jön a növekedés, amit az új modellek és az önvezetésben tett előrelépések generálhatnak.

Utóbbi, vagyis a Tesla önvezetéses technológiájának érettsége és a robotaxi szintén folyamatos közbeszéd, aki a cég mellett érvel, az ebben egy jelentős profitnövekedési katalizátort lát a következő évek tekintetében. Hasonlóan erős fegyverténynek mondják a Tesla humanoid robotokkal kapcsolatos fejlesztését, az Optimust is, amiről Musk tegnap szintén beszélt, és ezzel képes is volt feledtetni a tavaly visszaeső volumenekkel kapcsolatos aggodalmakat. Az innovatív termékekben rejlő növekedési potenciálra amúgy is éhes befektetők számára ez olaj volt a tűzre, nyilván mindez máshogy hat egy olyan ember szájából, aki amellet, hogy ténylegesen is komoly projekteket valósított már meg, ezúttal nem

Piaci körkép

mellesleg az amerikai kormány része, szoros kapcsolatot ápolva Donald Trumpgal. Olyannyira, hogy a részvény végül 4%-os pluszba lendült. Tegnap tehát a Tesla mégiscsak inkább egy innovatív techcég volt, mintsem hagyományos autógyártó. Az már más kérdés mondjuk, hogy a részvény még így is nagyon megdrágult, a 120-as P/E ráta azért jelentős növekedést feltételez a következő években. Amíg viszont a befektetők elhiszik, hogy Musk ezt képes lesz szállítani, addig ez vélhetően nem is igazán fog számítani.

Tesla technikai kép: A Tesla részvényeinek utóbbi hetekben tapasztalt mozgását nagyban magyarázza a korábban kialakult fej-váll trendfordulós minta. Ebből az alakzathoz a 437 dollár volt a minimum elvárható célár. Miután ezt teljesítette, még túl is lőtt rajta, így megnöttek a kockázatok a hozamlehetőségekhez képest. Azóta korrekcióba kezdett, amely jelenleg is tart. Ilyenkor a kitörési szint és a tetőpont felénél található érték (375) minimum visszatesztelhető. Ezt a 375 dollár elérésével teljesítette az esés, de a csökkenő trendjét mégsem törte meg. Ha a 375 dollár felett tud maradni, akkor érdemes lehet további long pozíciókat keresni, különösen, ha a piros trendvonal fölé zár. Ha viszont letörné a 375 dollárt, akkor a vételi helyet jóval lejjebb lehetne időzíteni, amely a korábbi kitörési szint környékét jelentheti (281). Jelenleg kivárás ajánlott, vételi jelre várva. Az indikátorok is szűkülést, csökkenő volatilitást mutatnak, így a papír közelít egy erősebb elmozdulás elindulása felé.

Tesla napos grafikon

OTPMultiAsset published on TradingView.com, Jan 30, 2025 12:58 UTC



Piaci körkép

A Microsoft leverte, a Meta átugrotta a léce

A Microsoft ezzel szemben erős számokat közölt, és verte is a várakozásokat vele. A bevétel 12%-kal, a működési profit 17%-kal emelkedett éves alapon, az egy részvényre jutó nyereség 3,23 dollár volt, meghaladva a 3,11 dolláros előrejelzést. Akkor mégis miért esett 5% körüli mértékben a részvény a piaczáras után? Mert a vállalat felhőszolgáltatási részlege, amely magában foglalja az AI-t is, 40,9 milliárd dolláros bevételt ért el, ami 21%-os növekedést jelent az előző évhez képest, de kissé elmaradt a Wall Street által várt 41,1 milliárd dollártól.

Miért fáj ez ennyire? Mert ez a részleg, ami a nagyobb növekedés lehetőségét hordozza a következő évekre, és mint ilyen, fontos hozzájárul ahhoz, hogy a részvény egyébként magasnak mondható, közel 30-as P/E rátával forog. Ezt az árazást a növekedés tudja validálni, és persze egy negyedév, ráadásul csak enyhén kisebb növekedése még nem a világ vége, erre azért a piacnak reagálnia kell a kifeszített árazás mellett. Erre mondják azt, hogy a növekedési várakozásokkal magasra van már rakva a léce, amit egyre nehezebb átugrani, de muszáj, mert ha nem sikerül, akkor a mostani értékeltségek mellett magasról nagyot lehet esni helyzet állhat elő. A Microsoftnál mindenesetre az AI fejlesztések továbbra is nagy potenciált hordoznak, tehát nem érdemes temetni a sztorit, de most rövid távon kétségkívül nem jöttek azok az átütő számok, amikre szükség lett volna, hogy az elmúlt időszak oldalazásából felfele mozduljon ki a papír. Így maradhat egyelőre az oldalirány, és lehet a sáv aljára is figyelni kell 406,5 dollárnál.

A Metánál olyan értelemben nem volt sok kérdés, hogy a jelentés is jó lett, Zuckerberg kommentárja is jól rezonált a befektetői várakozásokkal, ráadásul a napokban a Deepseek kapcsán már jeleztük, hogy a Meta egyébként is az egyik potenciális haszonélvezője lehet a kínai előrelépésnek. Bevételeiben 20, profitban 60%-os éves növekedés van a cégnél, folytatódnak az AI jellegű beruházások, a Deepseek hatására ezen egyelőre nem változtattak, a cél, hogy vezető szerepük legyen az AI terén. Zuckerberg szerint idén már komoly felhasználóbázist építhet majd ki egy intelligens és személyre szabható AI asszisztens, ami komoly lépés lenne, és a 3 milliárd feletti felhasználójával a Metának komoly fundamentális potenciált is hozhatna. A részvény egyébként a nagyobb technológiai vállalatok között a 25-ös P/E rátájával még a konszolidáltabbak közé tartozik, és ha ténylegesen is sikerülne elérni a cégvezető által jelletteket, akkor vélhetően akár további felértékelődés is lehetne még a részvényben. Nem véletlen, hogy jól fogadták a számokat, köze 3%-os a plusz nyitás előtt.

Jelen dokumentum elválaszthatatlan részét képezi az elemzéshez tartozó jogi nyilatkozat, amely 'Az OTP Global Markets elemzési anyagainak jogi tájékoztatója' elnevezéssel az alábbi linken keresztül érhető el:

https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/GM_Elemzesi_anyag_jogi_tajekoztato.pdf

Az elemzés során használt módszerek leírása az alábbi linken keresztül érhetőek el:

https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/GM_Elemzesi_fogalom_magyarazat.pdf

2025.01.30.

Horváth Zoltán
Elemző

Gergács Bálint
Gyakornok

Sándor Dávid
Vezető befektetési
stratégia