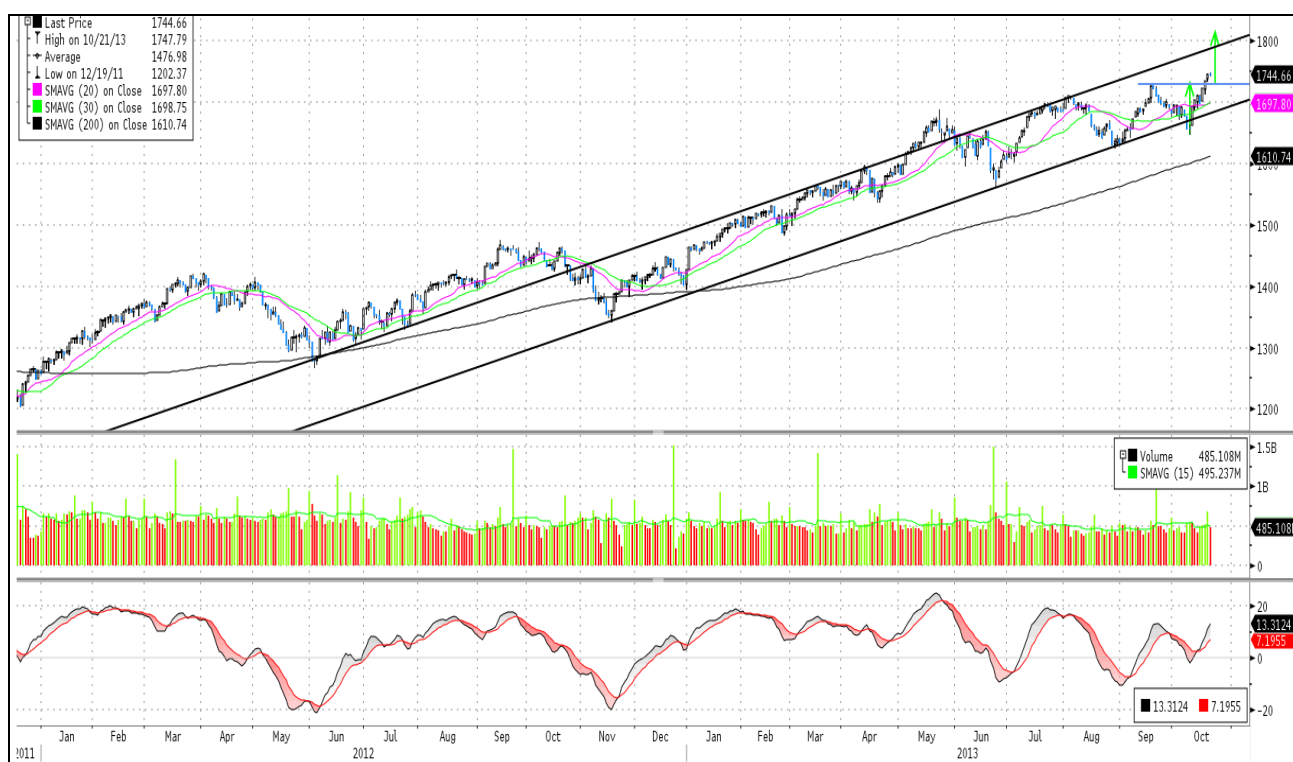


S&P 500 - vétel

index

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	1.790	Stop-loss:	1.720
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Továbbra is várat magára a Fed mennyiségi lazításának visszafogása, ráadásul a Bloomberg legfrissebb felmérése szerint a megkérdezett elemzők többsége szerint arra csak jövő év márciusában fog sor kerülni. Ezzel párhuzamosan az amerikai negyedéves gyorsjelentési szezon pozitív meglepetéseket okozott. A vártnál jobb eredmény és a likviditásbőség hatására tovább szárnyalhat az S&P 500 index értéke.



- Továbbra is töretlen az emelkedő trend az S&P 500 indexben és az index új történelmi csúcsra is emelkedett, miután 1.726 pont fölé emelkedve sikeres kitörést hajtott végre. A technikai alakzat alapján akár 1.815 pontig is emelkedhet az index értéke, azonban ennek könnyen gátat szabhat az emelkedő trendcsatorna felső élének az elérése, ami 1.800 pont környékén elakaszthatja a további emelkedést ezért konzervatív módon 1.790 pontnál javasoljuk a kiszállást.
- A stop-loss megbízást véleményünk szerint érdemes az 1.726 pontos kitörési pont alá elhelyezni 1,720 pont környékére.
- A pozíció hozam kockázat aránya megközelíti a 2-es arányt.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

A gyorsjelentési szezonról

1) Surprise	2) Growth				
Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise		
11) All Securities	111 / 499	-0.31%	4.33%		
12) > Oil & Gas	5 / 41	0.20%	2.88%		
13) > Basic Materials	4 / 25	1.91%	25.78%		
14) > Industrials	19 / 76	-0.40%	1.64%		
15) > Consumer Goods	16 / 59	-0.39%	2.22%		
16) > Health Care	9 / 49	-0.36%	2.34%		
17) > Consumer Services	18 / 74	-0.10%	0.71%		
18) > Telecommunications	2 / 6	0.42%	3.93%		
19) > Utilities	0 / 32				
20) > Financials	26 / 85	-0.62%	7.53%		
21) > Technology	12 / 52	-0.85%	4.04%		

- Eddig 111 vállalt jelentett az S&P 500 indexet alkotó 499 vállalatból és az eredmény tekintetében eddig mindegyik szektor pozitív meglepetést okozott. Az index tekintetében ennek mértéke 4,43%. Az eredménnyel ellentétben az árbevétel némileg negatív meglepetést tartogatott, ugyanis az 0,31%-kal maradt el a prognosztizálttól és mindössze három szektor teljesítette felül a várakozásokat.
- Az előző év harmadik negyedével összehasonlítva az eddig jelentő vállalatok eredménye 4,7%-kal múlta felül az egy évvel korábbit, míg az árbevétel 1,88%-kal emelkedett, elsősorban az olaj és gázszektor jó teljesítményének köszönhetően.
- A vállalatok eredménynövekedésének köszönhetően változatlan P/E árazás mellett is emelkedhet az index értéke.
- Már eddig is a vállalatok is több mint 20%-a publikálta gyorsjelentését, de a jelentési szezon a hét hátralévő részében fog igazán felgyorsulni, ugyanis 136 vállalat fogja publikálni negyedéves eredményeit, így jövő hét elején már a jelentési szezon felénél fogunk tartani.

Később jön csak a tapír

- Az amerikai költségvetés és államadósság plafon kapcsán csak részleges megoldás született, ami szerint a problémák megoldását sikerült jövő év elejéig kitolni. Az állam működése január közepéig, míg az államadósság finanszírozása február 7-ig megoldott, így a politikusok még hónapokig halogathatják a stabilitást jelentő shosszú távú megállapodást. Ben Bernanke pedig korábban többször is a fiskális politikai bizonytalanságot nevezte meg a Fed QE3 program kivezetésének megkezdésének a fő akadályaként, így néhány hónapig még nem kell aggódni a havi 85 millió dolláros program visszafogása miatt.
- A Bloomberg felmérése szerint az elemzők többségének véleménye szerint 2014 márciusáig maradhat a Fed havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási programja és csak ezt követően számolnak a fokozatos csökkentésével, aminek eredményeként jövő őszre vezethetik ki teljes mértékben a QE3-at.

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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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.