

## Amerikai gyorsjelentési szezon várakozásai

Az Alcoa mai piacjárás után publikálendő gyorsjelentésével elstartol a negyedik negyedéves amerikai gyorsjelentési szezon. A Factset statisztikái szerint a bevételek az S&P 500 vállalatok átlagát nézve 3,3%-kal, míg az egy részvényre jutó eredmény 5,3%-kal eshet éves összevetésben. Továbbra is a nyersanyag kapcsolt cégek és az energia szektor vállalatai esetében kell számítanunk a feketelevesre, miközben a legnagyobb bővülés a telekommunikációs szektorban jöhet.

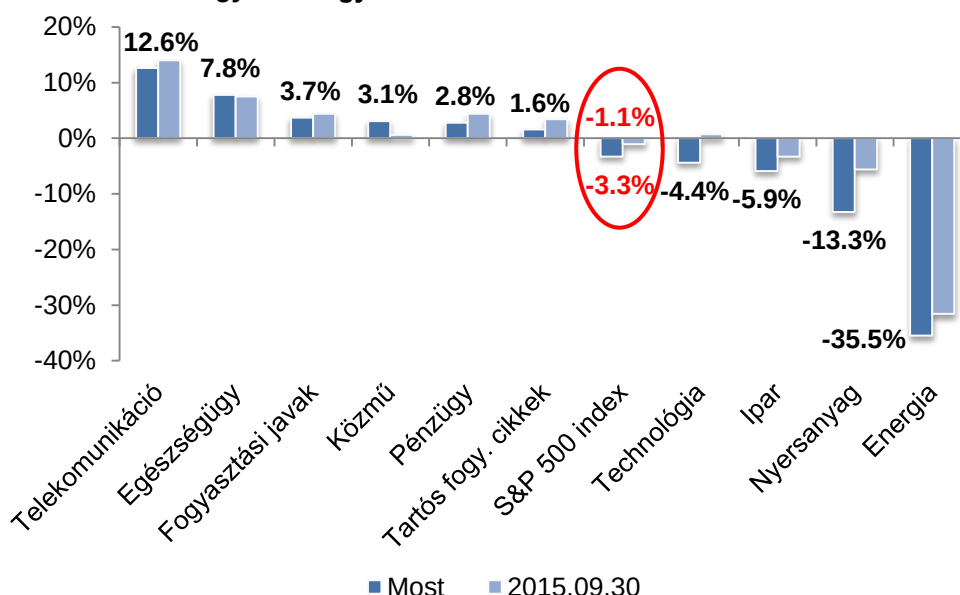
A tőzsdei álmoskönyvek szerint minden gyorsjelentési szezon az **Alcoa** számaival startol el, s nincs ez most sem másként. Az elemzői várakozások szerint az alumíniumgyártó bevételei éves alapon 17%-kal 5,3 milliárd dollárra eshet vissza, míg az egy részvényre jutó eredmény 33 centről 2,4 centre csökkenhet – a bevételeket nagymértékben rontja az alumínium árának 25%-os esése éves alapon. A jelentés lényegi pontja sokkal inkább a menedzsment prognózisokban keresendő majd véleményünk szerint (*főbb piacok megrendeléseinek alakulása, költség oldali változások*). Ez a trend a szezon nagy részében is igaz lehet.

Ha már itt tartunk, akkor érdemes megnéznünk a szektorok szerinti bontást. A nagymértékben eső nyersanyagárak miatt nem meglepő, hogy ebben a negyedévben is a **nyersanyag kapcsolt vállalkozások és az energiacégek** esetében várnak **jelentős bevételcsökkenést** az elemzők – előbbi esetében 35,5%-os, utóbbi esetében 13,3%-ot.

Az élmezőnyből kimagaslik a **telekommunikációs szektor 12,6%-os bővüléssel**, illetve 7,8%-os emelkedéssel az egészségügyi szektor.

Ami még érdekesség, hogy az előző negyedév végi becslések óta a bővülést produkáló szektorok esetében folyamatosan lefelé korrigálták a számokat, míg a többi esetében a mínuszok egyre nagyobbak lettek. Ez az effektus a piaci lejtmenetnek köszönhető véleményünk szerint és talán még profitálhat is belőle a piac a későbbiekben, hiszen így könnyebb megugrani a várakozásokat.

**Az S&P 500 vállalatok negyedik negyedéves bevételeinek változása szektor szerinti bontásban**



Forrás: Factset, Erste

Negatív tényezőként továbbra is előttünk lebeg a dollár erősödése, hiszen a bázis időszakban az EUR/USD kereszt átlaga 1,25 körül alakult, míg a mostani negyedévben ez az érték már csak 1,10 volt.

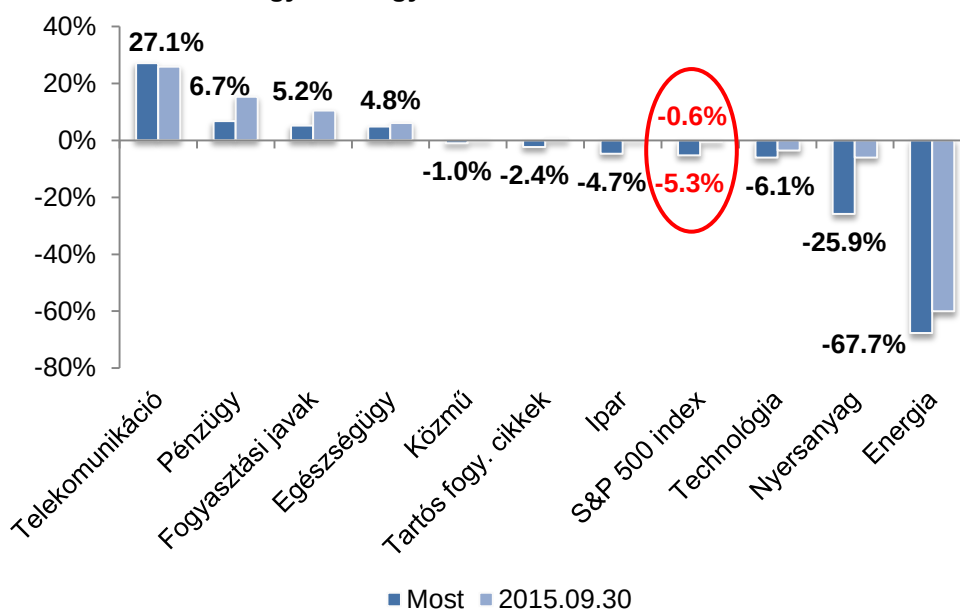
Az **egy részvényre jutó eredmények** terén (EPS) hasonló folyamatokat láthatunk, mint fentebb a bevételeknél, azonban pár érdekességnél érdemes elidőznünk.

A **pénzügyi szektor** esetén becsült 6,7%-os EPS bővülés valószínűleg a céltartalékok csökkenésének (jogi, hitelezési) és költség oldali átalakításoknak lesz köszönhető. A kereskedési eredmények több negyedév óta esnek, a hitelezési számok növekedési dinamikájának is van még hova fejlődnie, ráadásul a kamatmarzsok tágulása csupán a következő negyedévekben indulhat meg, a Fed kamatpolitikája miatt. Ennek ellenére meglátásunk szerint itt már érdemes résen lennie, hátha szembe jön velünk egy-két jó beszállási pont.

Ha az **egészségügyi cégek** valóban 4,8%-os eredménynövekedést érnek el, akkor jócskán elmaradnak az előző negyedévben látott értéktől, amikor is éves alapon átlagosan 14,8%-os emelkedést láthattunk az egy részvényre jutó eredményekben. Az előző negyedév elején korrekcióba kezdő biotechnológiai cégek esetében ez nem túlságosan jó hír.

A már vagy még be nem jelentett **béremelések** leginkább a kereskedelmi láncokat érinti majd negatívan, míg a nyersanyag és energia szektorban az elbocsátások miatt növekedhet meg a bér oldali költség szint.

**Az S&P 500 vállalatok negyedik negyedéves EPS változása szektor szerinti bontásban**



Forrás: Factset, Erste

### Profit marzsok és árazás alakulása

A profit marzsok esetében az előző két negyedévben látott 10,4%-os érték 9,9%-ra csökkenhet a Factset kalkulációi alapján a csökkenő profitok és árbevétel következtében.

Az S&P 500 indexre vonatkozó **egy évre előre tekintő (forward) P/E** alapú mutató jelen pillanatban **15,5**, miközben a **10 éves átlag 15,0**, azaz lassan a piac eléri átlagos értékeltségét (lásd a következő oldali ábrát).

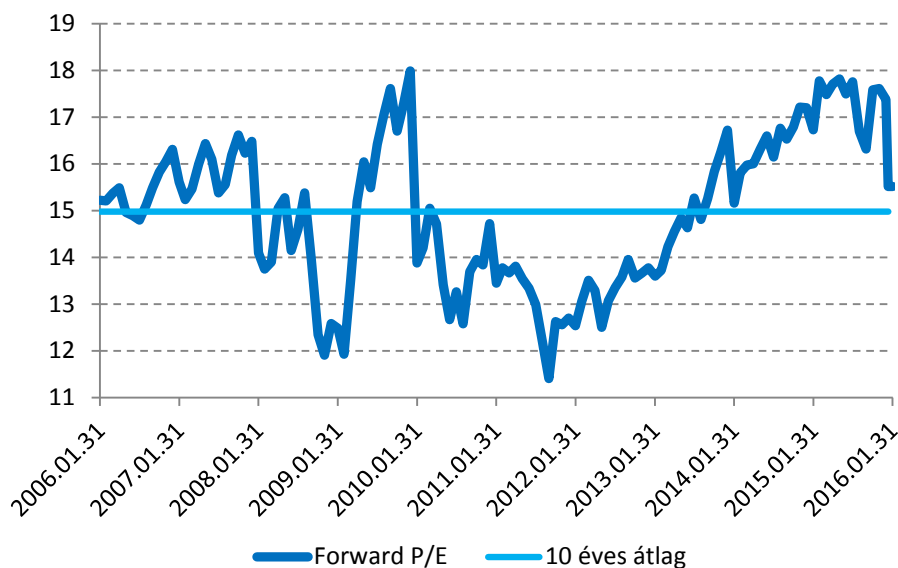
Reményeink szerint ezeken a szinteken már újra beléphetnek a piacra a vevők.



**SP500 index forintban, long és short irányban is!**

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

**Az S&P 500 index forward P/E rátájának alakulása**


Forrás: Bloomberg, Erste

Az egyes vállalatok gyorsjelentéseinek időpontja és eredményvárakozásai a következő [dokumentumban](#) érhetők el.

**Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen**

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

|                  |            |                |            |                |            |
|------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| 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 | Visnyai Zoltán | 1-235-5153 |

Honlap: [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.