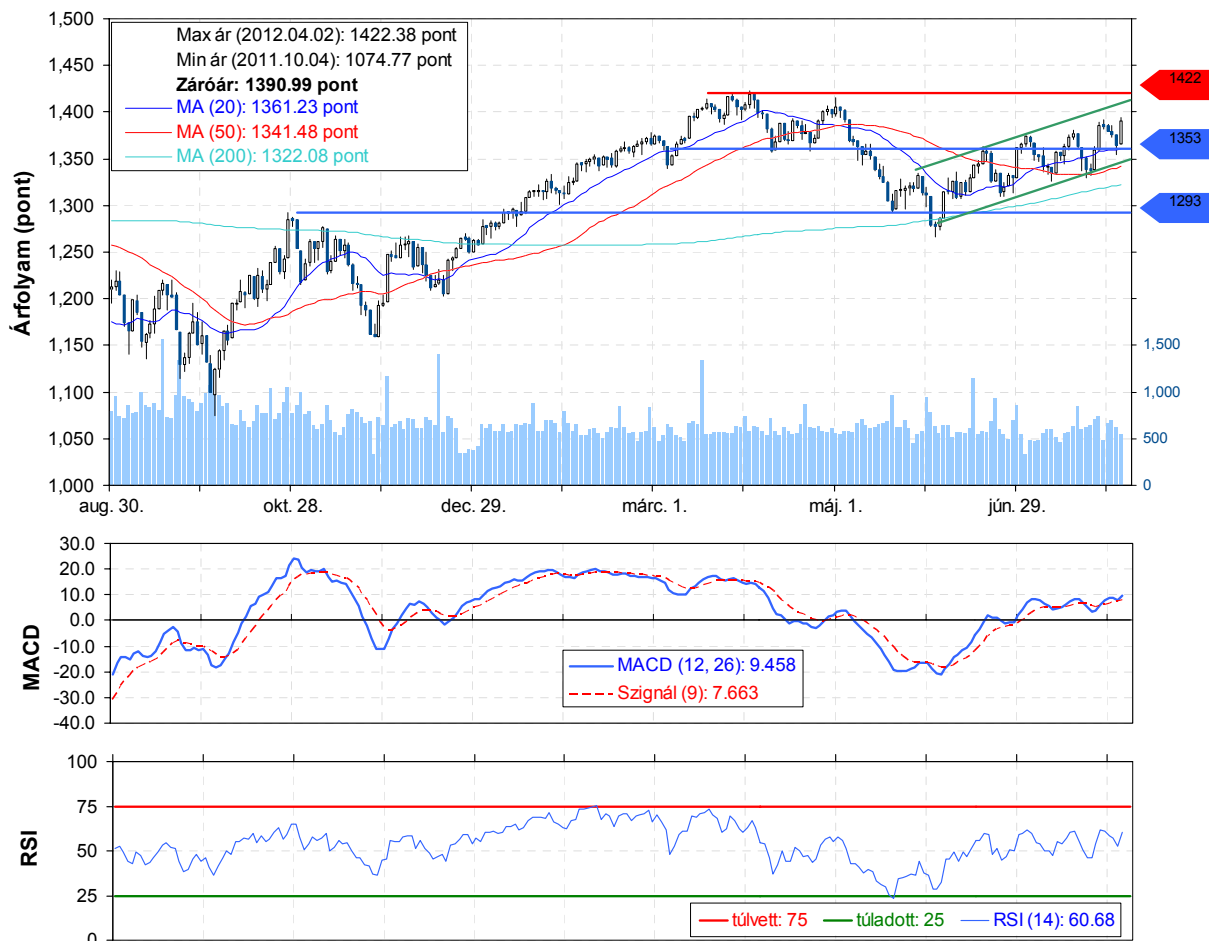


Továbbra is egy emelkedő trendcsatornában mozog az S&P 500 index árfolyama és a belépési pont óta már közel 4%-ot emelkedett az index értéke. Az emelkedés lehetővé teszi, hogy a veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást feljebb, a beszállási pontot meghaladó árfolyamra emeljük.

S&P 500 Index (napi bontás)



- Az 1338 pontnál az S&P500-ban létesítet vételi pozíción jelenleg már 4%-os nyereség van, amely lehetővé teszi, hogy a stop-loss megbízást néhány ponttal feljebb húzzuk.
- Eredetileg 1290 pont környékére javasoltuk a stop-loss megbízás elhelyezését, de most már lehetőségünk van ennél magasabb támaszok alkalmazására is. A jelenlegi árfolyam mellett azt javasoljuk, hogy az 1353 pontos támasz alá, például 1352,47 pontra módosítsuk a megbízást.
- A technikai kép még mindig pozitív, az árfolyam továbbra is egy emelkedő trendcsatornában halad felfelé és közelíti az 1422 pontos célját.
- Fundamentális oldalról szemlélve sem lehet ok az index teljesítményére, hisz a gyorsjelentési szezon összességében várakozásokat felülmúlóan alakul.



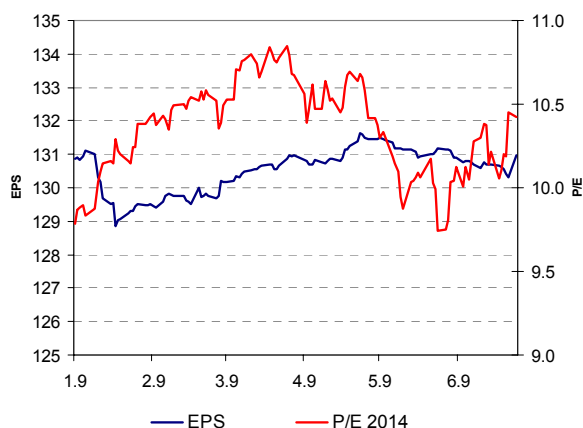
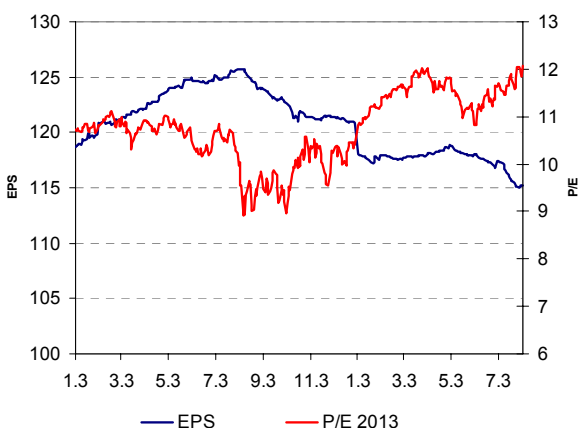
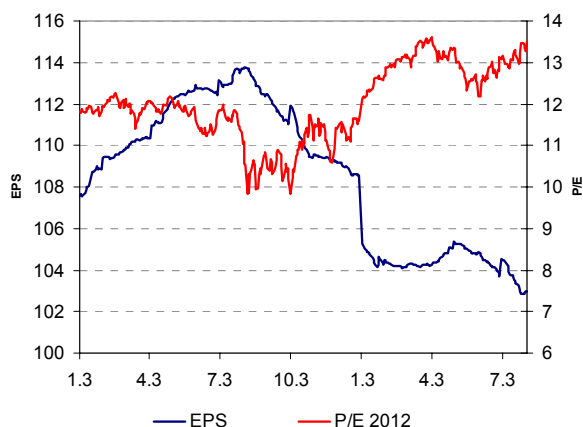
Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

➤ Részletek

- A gyorsjelentési szezon már a végéhez közeledik és az indexet alkotó vállalatoknak már több mint 80%-a teljesítette negyedéves jelentési kötelezettségét. Az eddigi eredmények 4,65%-al múlták felül az elemzői várakozásokat.
- Az S&P 500 index 2012-re számított P/E értéke közel 4%-ot emelkedett az elmúlt, kevesebb, mint két hét alatt, azonban ez nem nevezhető kiugrónak a többi index alakulásához képest.
- A kedvező vállalati híreken túl a többnyire jó makro adatok is segítették az indexek emelkedését.
- A globális képet vizsgálva úgy látszik az elmúlt hetekben elkezdett formálódni az euró zóna megmentésének tervezete, ami az európai piacokon keresztül az amerikai gazdaságot és vállalatokat is pozitívan érinti.
- Az EPS grafikonok továbbra is csökkenést mutatnak, de év/év alapon továbbra is 10% fölötti növekedési várakozást tükröznek.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
SPX	13.5	12.1	10.8
Dow	12.6	11.6	10.6
Nasdaq	16.1	13.5	11.7
FTSE-100	10.9	9.9	9.1
CAC-40	10.4	9.5	8.5
DAX	10.5	9.5	8.6



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	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
