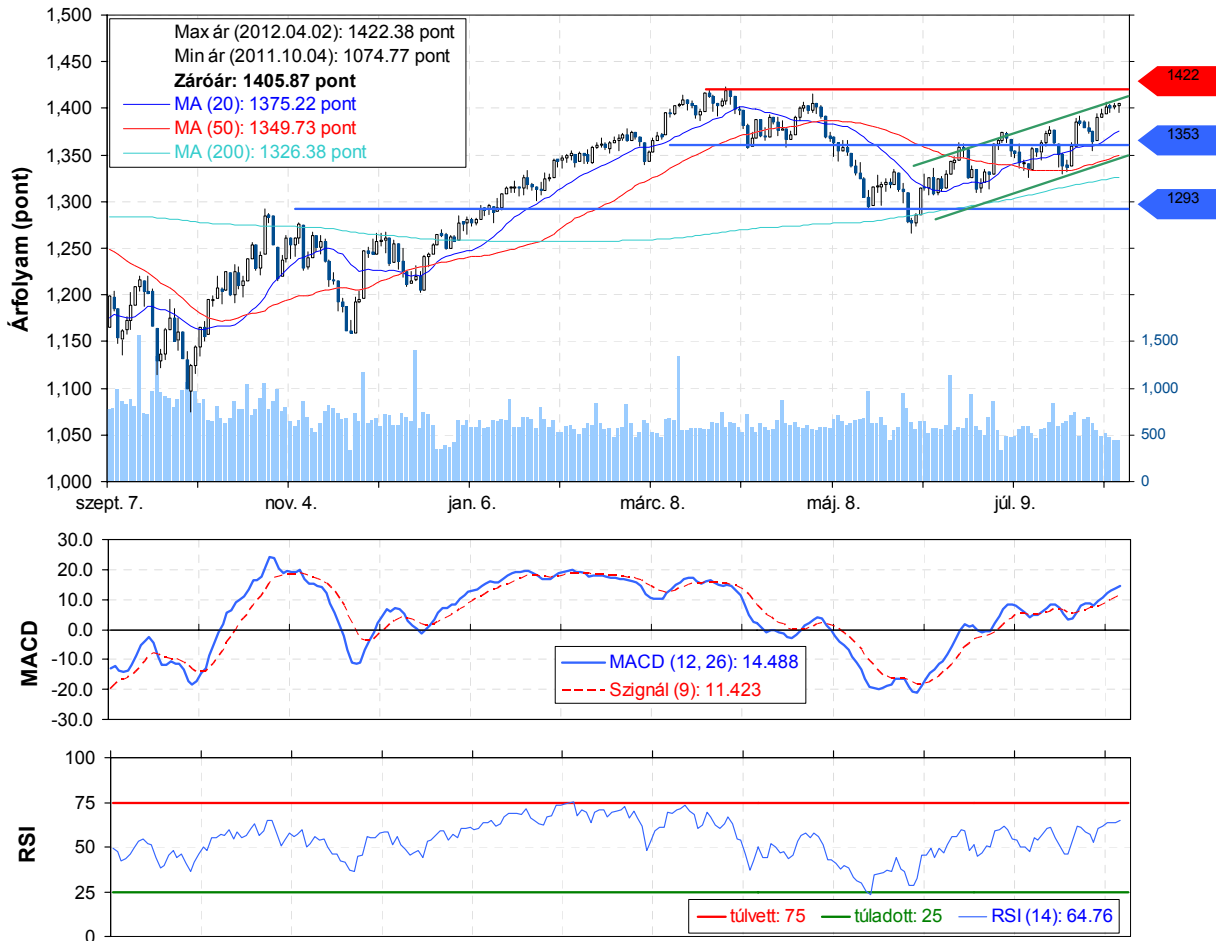


Robog a gyorsjelentési szezon Amerikában és már túl vagyunk a jelentések 90%-án, ám ez még koránt sem jelenti azt, hogy vége, hisz számos nagy és meghatározó vállalat gyorsjelentésére még várunk kell.

S&P 500 Index (napi bontás)



- Az 1338 pontnál az S&P500-ban létesítet vételi pozíción jelenleg már 5%-os nyereség van
- Az S&P 500 index technikai képen nem történt jelentősebb változás, ezért továbbra is az egyre közeledő 1422 dolláros célárát tartjuk reálisnak és meglátásunk szerint a stop-loss megbízáson sem indokolt változtatni.
- Az alábbi táblázatban összefoglaltuk, hogy mely vállalatok gyorsjelentésére és mikor lesz érdemes figyelni, mely vállalatok gyorsjelentése lehet meghatározó. A táblázatból látható, hogy összességében az eredmények csökkenésére számítanak, azonban a jelentési szezonban már láthattuk, hogy a tény adatok jellemzően meghaladták a várakozásokat és erre ezeknél a vállalatoknál is jelentős esély kínálkozik.
- A táblázatban szereplő vállalatokat eredményének alakulása azért is lesz meghatározó, mert globálisan működő óriásokról van szó, melyek különböző iparágakban működnek így a vállalatok eredményén és jövőbeli kilátásain keresztül rálátást nyerhetünk a világgazdasági folyamatok egészére.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

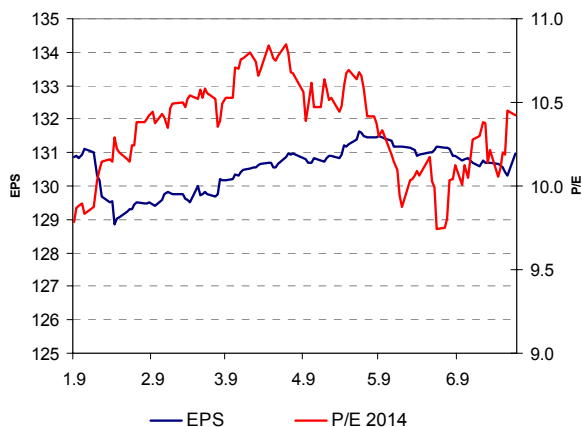
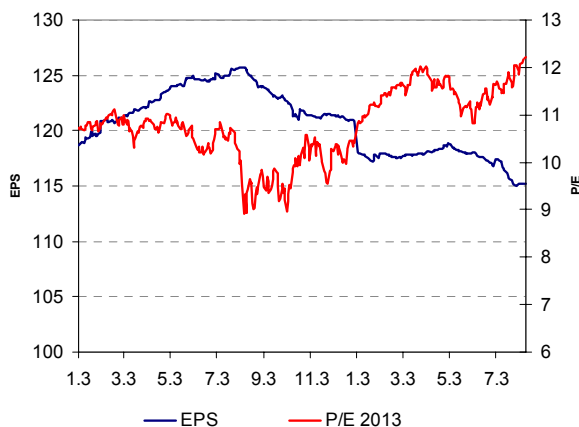
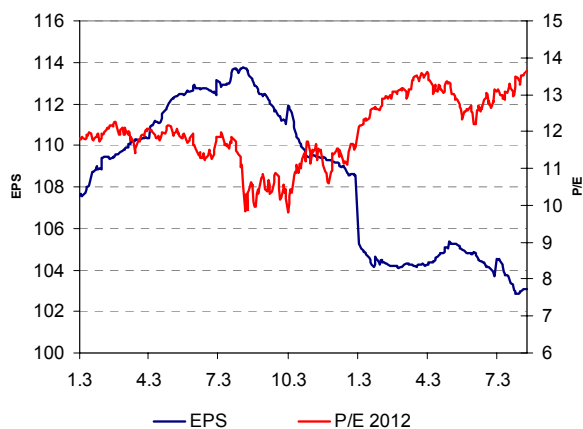
Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Vállalat	Jelentés dátuma	előző évi EPS	várt EPS	%
Home Depot	2012.08.14	0.86	0.972	13.0%
Cisco	2012.08.15	0.4	0.454	13.5%
Applied Materials	2012.08.15	0.35	0.218	-37.7%
Wal-Mart Stores	2012.08.16	1.09	1.171	7.4%
Best Buy	2012.08.21	0.47	0.315	-33.0%
Dell	2012.08.21	0.54	0.456	-15.6%
Hp	2012.08.22	1.1	0.98	-10.9%
Heinz	2012.08.29	0.78	0.8	2.6%

- Az S&P500 P/E rátája tovább emelkedett, összhangban a többi amerikai indexel, azonban még így is közel 20%-al alacsonyabb a historikus átlagnál, mely az elmúlt 5 év átlagában (melyből az utolsó négy válság időszak volt) 16 körüli P/E értéket jelent. És még jobban elmarad a hosszú távú 20-as P/E értéktől.
- Az egy részvényre jutó eredmények átlagosan 4,7%-kal haladták meg az elemzői várakozásokat, miközben a bevételek mindössze 0,35%-kal múlták felül a várakozásokat, vagyis a profitmárga a vártnál nagyobb mértékben növekedett. Összességében év/év alapon stagnáltak a vállalatok eredményei, szemben a várt csökkenéssel. A mostani adatokat az előző negyedév adataival összehasonlítva minimális eredménynövekedést láthatunk.
- Az elmúlt napokban az EPS várakozások elindultak felfelé, vagyis az elemzők legalább már részben elkezdték beépíteni várakozásaikba a meglepően jó negyedéves eredményeket.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
SPX	13.6	12.2	10.9
Dow	12.7	11.7	10.7
Nasdaq	16.4	13.8	11.9
FTSE-100	11.1	10.0	9.3
CAC-40	10.4	9.6	8.6
DAX	10.5	9.6	8.7



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 részvényszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

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