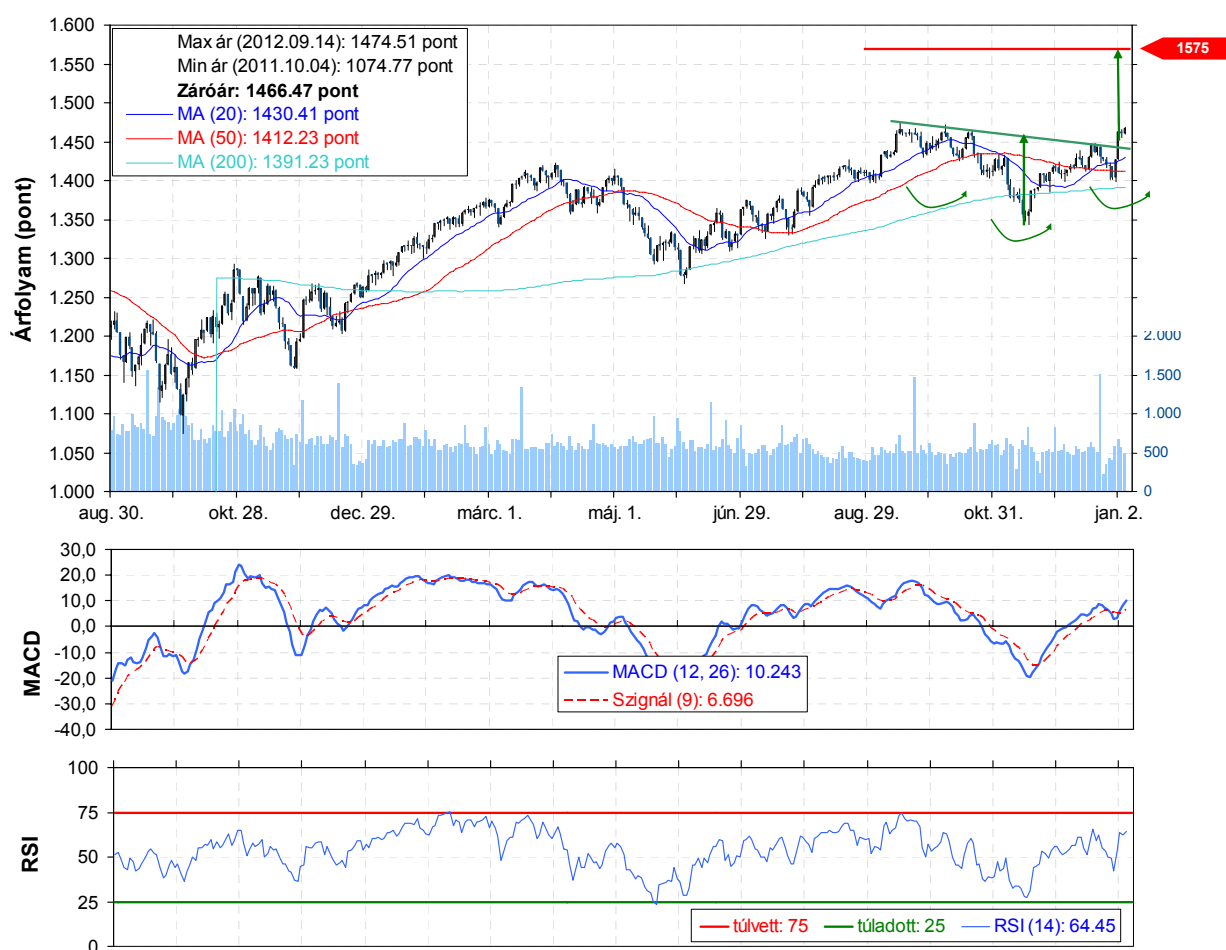


Negyedéves gyorsjelentések az USA-ban (és Európában)

Belépési pont: 1.466 Kiszállási pont: 1.572 Stop-loss: 1.398

Az izgalmatat kendvelőknek ajánljuk az alábbi kereskedési ötletet. Mivel az S&P500 izgalmas technikai alakzatot hozott létre az ünnepek alatt, érdemes vételeket eszközölnünk rajta. Az erős technikai alakzat ellenére az üzlet jelentős kockázatokat hordoz magában, hiszen a hozam-kockázat arány „csak” 1:1 és ráadásul a gyorsjelentési szezon is most kezdődik. Ezért a pozíciót erősebb idegzetű befektetőknek ajánljuk.

S&P 500 Index (napi bontás)



- Mint a fenti rövidtávú grafikonon jól látszik, az S&P500 index egy fordított váll-fej-váll alakzatot hozott létre az év végével, ami trendfolytató alakzatnak számít.
- Így egy jó belépési lehetőség alakult ki 1.460 pont környékén. Az alakzataból következő célárfolyam 1.575 pont környékére adódik, míg a stop-loss megbízást a korábbi lokális minimum, 1.400 pont alá érdemes tennünk.
- A fentiek alapján a jelenlegi árfolyamon vásárolnánk az indexből, 1.572 pontos célárfolyammal és 1.398 pontnál aktiválódó stop-loss megbízással. Így a hozam kockázat arányunk kicsivel haladja meg az egyet, hiszen 1,1:1-hez, ez viszont kisebb az általunk ideálisnak tartott értéknél, amely általában 2-nél nagyobb szokott lenni. Azért ajánljuk mégis vételre az indexet, mert a technikai formációt nagyon attraktívnak találjuk.



- A hosszabb grafikonon látszik, hogy az index egy csatornában végez trendszerű emelkedő mozgást. A lokális csúcs környékén jött létre a „bika” technikai alakzat, amelyből a célárfolyam az index mindenkor legmagasabb értékénél van. Az emelkedő trendvonal felső éle is ennél az értéknél megy el a napokban.
- Historikus okokból az Alcoa gyorsjelentésével veszi hivatalosan kezdetét az amerikai gyorsjelentési szezon. (Amúgy folyamatosan jönnek a gyorsjelentések, de van egy sűrűsödési időintervalluma, amely az Alcoa gyorsjelentése után látható.) Az S&P500-ból eddig 22 cég jelentett, melyek 2,3 százalékos eredménybővülést tudtak felmutatni az egy részvényre jutó profit terén, ami ugyanekkor meglepetést is jelent. Vagyis ezekre a cégekre összesítve nulla növekedést várt a piac. Az egész index esetében az elemzők 8,5 százalékos bővülést várnak negyedév/negyedév alapon. Így az éves egy részvényre lebontott profitbővülés 13,8 százalékra rúgna, amelyet a 2013-as esztendőben egy 10 százalék körüli eredménynövekedés követhet a jelenlegi eredmény előrejelzések szerint.
- Ha a P/E értékeltséget tekintjük, akkor a 2013-as előrejelzések alapján számítva az S&P500 index 11,8-es rátán forog, amely mintegy fele a „normál” időszakban megszokott értéknek.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Cég	Ország	Dátum	Időpont	Év	Negyedév	Deviza	Előző	Várakozás
Alcoa	USA	2013.01.08	Aft-mkt	2012	Q4	USD	-0,03	0,06
Wells Fargo	USA	2013.01.11	14:00	2012	Q4	USD	0,78	0,90
Forest Laboratories	USA	2013.01.15	Bef-mkt	2013	Q3	USD	1,04	-0,10
JPMorgan Chase	USA	2013.01.16	13:00	2012	Q4	USD	1,10	1,22
Goldman Sachs	USA	2013.01.16	13:30	2012	Q4	USD	1,82	3,48
Bank of New York	USA	2013.01.16	12:30	2012	Q4	USD	0,50	0,55
eBay	USA	2013.01.16		2012	Q4	USD	0,68	0,69
Citigroup	USA	2013.01.17	14:00	2012	Q4	USD	0,68	0,98
Intel	USA	2013.01.17	Aft-mkt	2012	Q4	USD	0,68	0,46
Bank of America	USA	2013.01.17	13:00	2012	Q4	USD	-0,02	0,19
American Express	USA	2013.01.17	Aft-mkt	2012	Q4	USD	1,04	1,06
Morgan Stanley	USA	2013.01.18		2012	Q4	USD	-0,22	0,27
General Electric	USA	2013.01.18		2012	Q4	USD	0,39	0,43
Johnson & Johnson	USA	2013.01.22		2012	Q4	USD	1,13	1,17
IBM	USA	2013.01.22	22:30	2012	Q4	USD	4,71	5,26
Google	USA	2013.01.22		2012	Q4	USD	8,22	10,63
Advanced Micro Devices	USA	2013.01.22		2012	Q4	USD	0,04	-0,19
Verizon Communications	USA	2013.01.22	13:30	2012	Q4	USD	0,52	0,58
Texas Instruments	USA	2013.01.22		2012	Q4	USD	0,40	0,07
Du Pont	USA	2013.01.22	Bef-mkt	2012	Q4	USD	0,35	0,07
McDonald's	USA	2013.01.23	Bef-mkt	2012	Q4	USD	1,33	1,33
SAP	Németo.	2013.01.23		2012	Y	EUR	2,88	1,20
Symantec	USA	2013.01.23	Aft-mkt	2013	Q3	USD	0,32	0,38
Apple	USA	2013.01.23	Aft-mkt	2013	Q1	USD	13,87	13,35
Motorola	USA	2013.01.23	14:00	2012	Q4	USD		1,02
Siemens	Németo.	2013.01.23		2013	Q1	EUR	1,51	1,55
Nokia	Finno.	2013.01.24		2012	Y	EUR		-0,05
Microsoft	USA	2013.01.24	Aft-mkt	2013	Q2	USD	0,78	0,77
Yahoo!	USA	2013.01.24		2012	Q4	USD	0,25	0,28
Xerox	USA	2013.01.24	13:15	2012	Q4	USD	0,24	0,29
3M	USA	2013.01.24		2012	Q4	USD	1,35	1,41
AT&T	USA	2013.01.24	Aft-mkt	2012	Q4	USD	0,40	0,49
Lockheed Martin	USA	2013.01.24		2012	Q4	USD	2,65	1,78
Bristol-Myers Squibb	USA	2013.01.24		2012	Q4	USD	0,54	0,44
Starbucks	USA	2013.01.24		2013	Q1	USD	0,50	0,57
Chevron	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	2,58	2,99
Stanley Black & Decker	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	1,50	1,43
Halliburton	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	1,00	0,61
Honeywell International	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	1,05	1,09
Juniper Networks	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	0,20	0,22
United Technologies	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	1,47	1,03
Kimberly-Clark	USA	2013.01.25	Bef-mkt	2012	Q4	USD	1,28	1,36
Procter & Gamble	USA	2013.01.25	Bef-mkt	2013	Q2	USD	0,93	1,11
ConocoPhillips	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	2,01	1,43
Occidental Petroleum	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	2,02	1,65
Eastman Chemical	USA	2013.01.25		2012	Q4	USD	0,71	1,19
Caterpillar	USA	2013.01.28		2012	Q4	USD	2,25	1,72
Altria Group	USA	2013.01.28		2012	Q4	USD	0,50	0,55
Ford Motor	USA	2013.01.28		2012	Q4	USD	0,20	0,25
Harley-Davidson	USA	2013.01.29	Bef-mkt	2012	Q4	USD	0,29	0,31
Lexmark International	USA	2013.01.29		2012	Q4	USD	1,25	0,90
Eli Lilly	USA	2013.01.29		2012	Q4	USD	0,87	0,81
Valero Energy	USA	2013.01.29		2012	Q4	USD	0,08	1,13

Forrás: Bloomberg

Cég	Ország	Dátum	Időpont	Év	Negyedév	Deviza	Előző	Várakozás
Pfizer	USA	2013.01.29	Bef-mkt	2012	Q4	USD	0,50	0,44
Boeing	USA	2013.01.30	13:30	2012	Q4	USD	1,30	1,18
Qualcomm	USA	2013.01.30	22:00	2013	Q1	USD	0,85	1,12
Broadcom	USA	2013.01.31		2012	Q4	USD	0,45	0,74
UPS	USA	2013.01.31		2012	Q4	USD	1,28	1,38
Colgate-Palmolive	USA	2013.01.31		2012	Q4	USD	1,30	1,39
Amazon.com	USA	2013.01.31		2012	Q4	USD	0,38	0,27
Banco Santander	Spanyolo.	2013.01.31		2012	Y	EUR	0,86	0,14
Dow Chemical	USA	2013.01.31	Bef-mkt	2012	Q4	USD	0,25	0,33
Deutsche Bank	Németo.	2013.01.31	05:00	2012	Y	EUR	5,48	0,79
Mastercard	USA	2013.01.31		2012	Q4	USD	4,05	4,81
Shell	Hollandia	2013.01.31	08:00	2012	Y	EUR	4,97	1,17
Infineon	Németo.	2013.01.31		2013	Q1	EUR	0,10	0,02
Viacom	USA	2013.01.31		2013	Q1	USD		0,94
NASDAQ OMX	USA	2013.02.01		2012	Q4	USD	0,63	0,61
Merck	USA	2013.02.01		2012	Q4	USD	0,95	0,81
Whirlpool	USA	2013.02.01		2012	Q4	USD	2,83	2,25
Fiat	Olaszo.	2013.02.01		2012	Y	EUR	1,12	0,11
Banco Bilbao	Spanyolo.	2013.02.01		2012	Y	EUR	0,92	0,08
Kellogg	USA	2013.02.01		2012	Q4	USD	0,64	0,66
Exxon Mobil	USA	2013.02.01	Bef-mkt	2012	Q4	USD	1,97	1,96
Marathon Oil	USA	2013.02.01		2012	Q4	USD	0,78	0,69
Sara Lee	USA	2013.02.01		2013	Q2	USD		0,47
LVMH	Franciao.	2013.02.01		2012	Y	EUR	6,37	3,79
Anadarko Petroleum	USA	2013.02.06		2012	Q4	USD	0,85	0,75
Philip Morris International	USA	2013.02.07		2012	Q4	USD	1,10	1,23
Hasbro	USA	2013.02.07	Aft-mkt	2012	Q4	USD	1,06	1,23
Daimler	Németo.	2013.02.07		2012	Y	EUR	5,28	1,18
Sanofi-Aventis	Franciao.	2013.02.07		2012	Y	EUR	5,00	1,20
Western Union	USA	2013.02.07		2012	Q4	USD	0,40	0,35
Arcelormittal	Hollandia	2013.02.07		2012	Y	EUR	1,26	-0,16
Walt Disney	USA	2013.02.07		2013	Q1	USD	0,80	0,78
Coca-Cola Enterprises	USA	2013.02.08		2012	Q4	USD	0,37	0,43
Moody's	USA	2013.02.08		2012	Q4	USD	0,43	0,69
Time Warner	USA	2013.02.08		2012	Q4	USD	0,92	1,10
Cisco Systems	USA	2013.02.08		2013	Q2	USD	0,40	0,48
L'oreal	Franciao.	2013.02.11		2012	Y	EUR	4,21	1,99
Coca-Cola Co	USA	2013.02.12	Bef-mkt	2012	Q4	USD	0,40	0,44
Thyssenkrupp	Németo.	2013.02.12		2013	Q1	EUR	-0,30	-0,04
Heineken	Hollandia	2013.02.13	08:00	2012	Y	EUR	2,45	
Total	Franciao.	2013.02.13		2012	Y	EUR	5,44	1,30
Fidelity National Information Services	USA	2013.02.13		2012	Q4	USD	0,52	0,69
ING	Hollandia	2013.02.13		2012	Y	EUR	0,93	0,15
Societe Generale	Franciao.	2013.02.13		2012	Y	EUR	4,20	0,52
Applied Materials	USA	2013.02.13		2013	Q1	USD	0,18	0,03
Deere	USA	2013.02.13	13:00	2013	Q1	USD	1,30	1,38
PepsiCo	USA	2013.02.14	13:00	2012	Q4	USD	1,18	1,05
Goodyear Tire	USA	2013.02.14		2012	Q4	USD	0,02	0,21
BNP Paribas	Franciao.	2013.02.14		2012	Y	EUR	7,00	1,06
Renault	Franciao.	2013.02.14	Bef-mkt	2012	Y	EUR	7,34	
Commerzbank	Németo.	2013.02.15		2012	Y	EUR	0,18	-0,07
Nvidia	USA	2013.02.15		2013	Q4	USD	0,20	0,30
Pernod-Ricard	Franciao.	2013.02.15		2013	S1	EUR	3,04	3,22
Marriott International	USA	2013.02.15		2012	Q4	USD	0,46	0,55
Dell	USA	2013.02.19	Aft-mkt	2013	Q4	USD	0,47	0,38

Forrás: Bloomberg

Cég	Ország	Dátum	Időpont	Év	Negyedév	Deviza	Előző	Várakozás
Danone	Francia.	2013.02.19		2012	Y	EUR	2,81	
Raiffeisen	Ausztria	2013.02.20		2012	Y	EUR	3,99	0,96
Kraft Foods	USA	2013.02.21		2012	Q4	USD		0,38
OMV	Ausztria	2013.02.21	07:30	2012	Y	EUR	3,80	1,20
Repsol	Spanyol.	2013.02.21		2012	Y	EUR	1,89	0,39
Wal-Mart Stores	USA	2013.02.21	13:00	2013	Q4	USD	1,44	1,57
Hewlett-Packard	USA	2013.02.21		2013	Q1	USD	0,75	0,70
Axa	Francia.	2013.02.21		2012	Y	EUR	1,13	0,95
Air France-KLM	Francia.	2013.02.22	07:15	2012	Y	EUR	-2,77	0,50
AIG	USA	2013.02.22		2012	Q4	USD	0,83	-0,09
Autodesk	USA	2013.02.22		2013	Q4	USD	0,31	0,49
Newmont Mining	USA	2013.02.25		2012	Q4	USD	1,07	1,09
Enel Geen Power	Olaszo.	2013.02.25		2012	Y	EUR	0,08	0,03
Office Depot	USA	2013.02.26		2012	Q4	USD	0,01	0,04
BASF	Németo.	2013.02.26		2012	Y	EUR	6,42	1,04
Home Depot	USA	2013.02.26		2013	Q4	USD	0,50	0,64
EADS	Hollandia	2013.02.27		2012	Y	EUR	1,19	0,53
Bayer	Németo.	2013.02.28		2012	Y	EUR	5,36	1,11
Edison International	USA	2013.02.28		2012	Q4	USD	0,98	0,99
Eastman Kodak	USA	2013.02.28		2012	Q4	USD		
Telefonica	Spanyol.	2013.02.28		2012	Y	EUR	1,32	0,29
Henkel	Németo.	2013.02.28		2012	Y	EUR	3,25	0,94
RWE	Németo.	2013.03.06		2012	Y	EUR	3,35	1,16
Linde	Németo.	2013.03.07		2012	Y	EUR	6,62	2,09
Adidas	Németo.	2013.03.07		2012	Y	EUR	3,20	0,02
Carrefour	Francia.	2013.03.07		2012	Y	EUR	-0,75	
E.ON	Németo.	2013.03.13		2012	Y	EUR	-0,01	0,06
Volkswagen	Németo.	2013.03.14		2012	Y	EUR	33,02	5,16
Heidelbergcement	Németo.	2013.03.14		2012	Y	EUR	2,47	1,12
Lufthansa	Németo.	2013.03.15		2012	Y	EUR	0,63	-0,01
Unicredit	Olaszo.	2013.03.15		2012	Y	EUR	-0,03	0,06
BMW	Németo.	2013.03.19		2012	Y	EUR	7,44	1,85
Adobe	USA	2013.03.19		2013	Q1	USD	0,36	0,31
Metro	Németo.	2013.03.20	08:00	2012	Y	EUR	1,44	1,83
FedEx	USA	2013.03.20		2013	Q3	USD	1,55	1,39
Oracle	USA	2013.03.20		2013	Q3	USD	0,50	0,66
Nike	USA	2013.03.21		2013	Q3	USD	0,60	0,67

Forrás: Bloomberg

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.
