

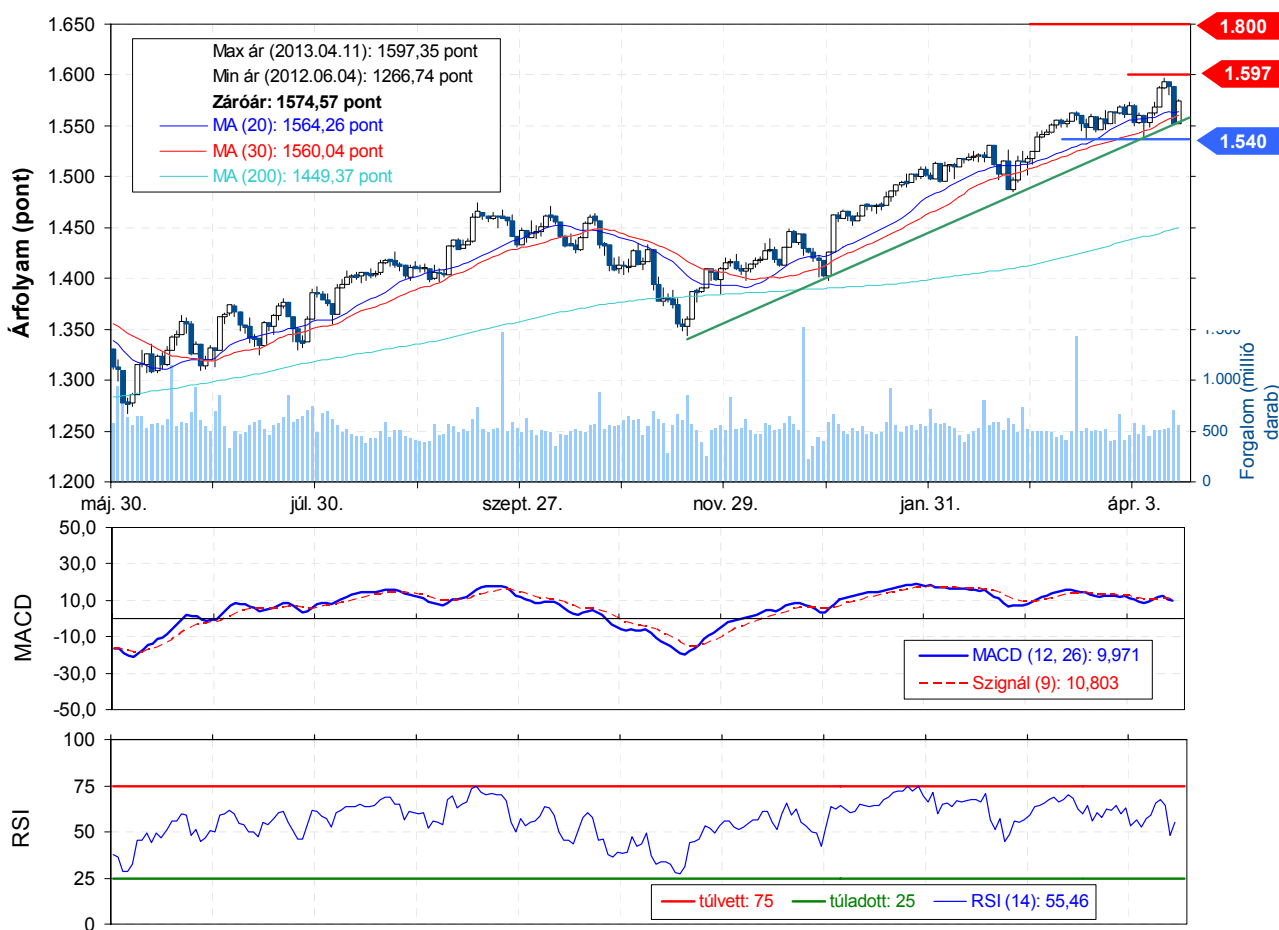
S&P 500 - vétel

index

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **1.800** Stop-loss: **1.535**

A hétfői zuhanás után gyorsan magához tért az index árfolyama, és robog a legutóbbi csúcspontja felé. Az emelkedő trend továbbra is stabil, folytatódhat a hetek óta látható erősödés, és az 1.597 pontos maximum áttörése nagy teret nyitna felfelé.

S&P 500 (napi bontás)



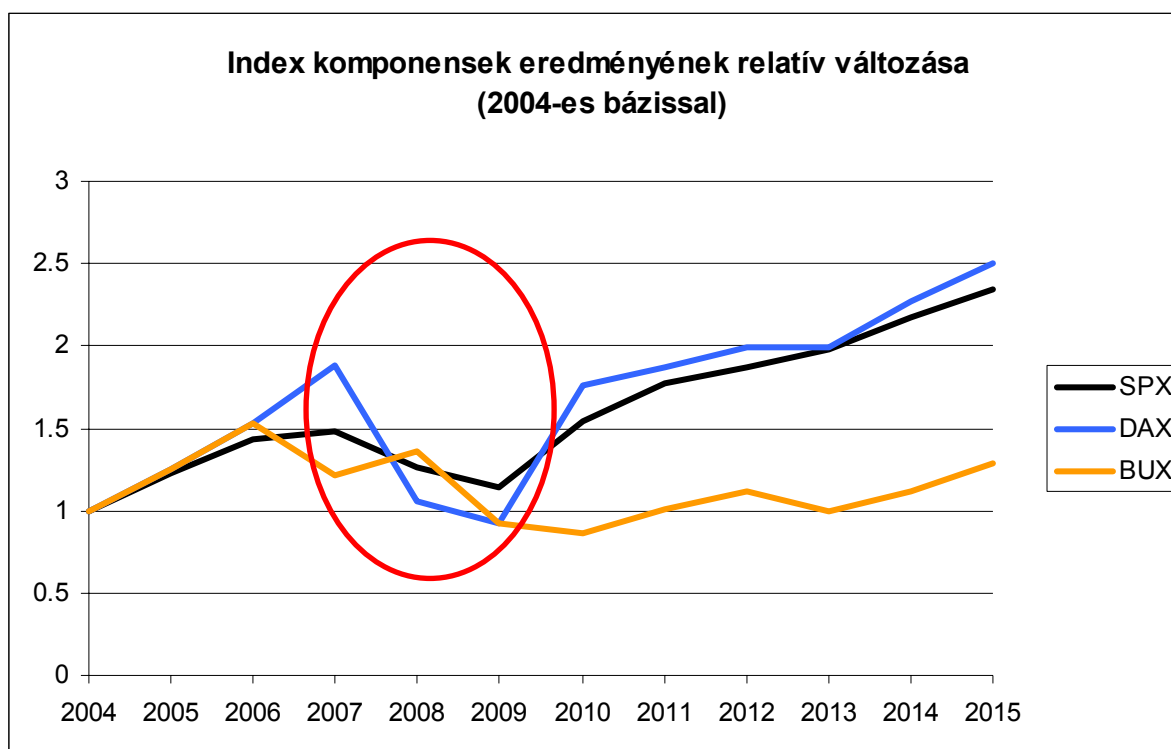
- Rosszul kezdték a hetet a tengerentúli piacok, a történelmi maximum közeléből fordult le az S&P500 a bostoni robbantás hírére. A rossz hangulat azonban csak átmeneti volt, tegnap már ismét visszatértek a vevők a piacra, és a jó vállalati és makro híreknek köszönhetően az esés nagy részét ledolgozta az árfolyam.
- Az emelkedő trendvonalig esett a kurzus, de a 20 és 30 napos mozgóátlagokat sem tudta szignifikánsan áttörni. Az elmúlt hónapok mozgását megfigyelve a grafikonon azt látjuk, hogy a korrekciók nem tartottak tovább pár napig, az index rendszerint gyorsan magához tért.
- Ezúttal is a korábban már többször látott mintázat ismétlődhet meg, ami a stabil emelkedő trendre utal. Ha kitart a lendülte, akkor hamarosan újabb történelmi csúcsra kapaszkodhat az árfolyam, és folytatódhat az emelkedés az egyelőre még ismeretlen magasságokban.
- Úgy gondoljuk, hogy akár 1.800 pontos magasságba is elmehet az index rövidtávon, ezért piaci áron érdemes vételi oldalon pozíciót nyitni. Támaszt jelent az emelkedő trendvonal 1.550 pontnál, illetve az 1.540 pontos leszűrés a következő szint, a stop-loss megbízást is ez alá érdemes pár ponttal elhelyezni.



Erste Market HD
Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

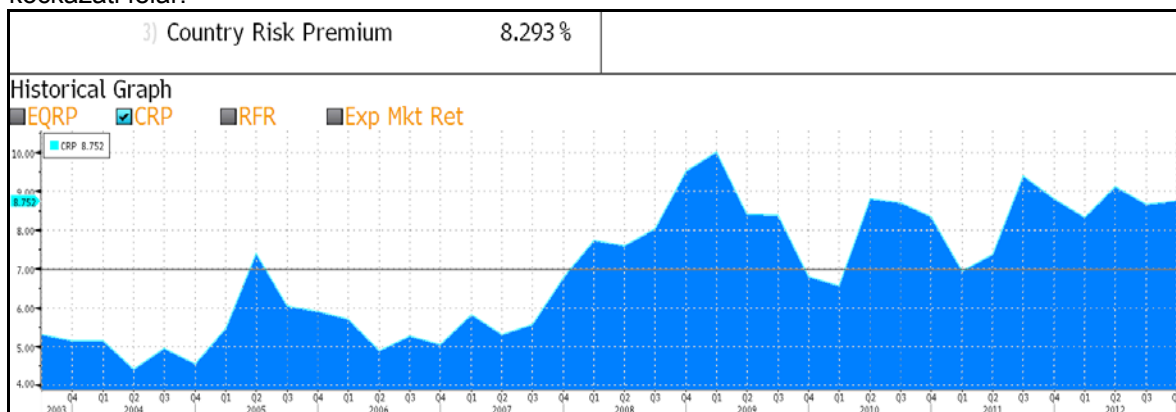
[▶ Részletek](#)

- Az S&P 500 indexet alkotó vállalatok összprofitija már jóval meghaladja a 2007-es értéket, azonban az index árfolyamának csak most sikerült új csúcsra emelkednie, vagyis a rekordmagasságú árfolyam ellenére szó sincs elrugaszkodott árazási szintről, sőt még mindig átlag alatti árazás látható.



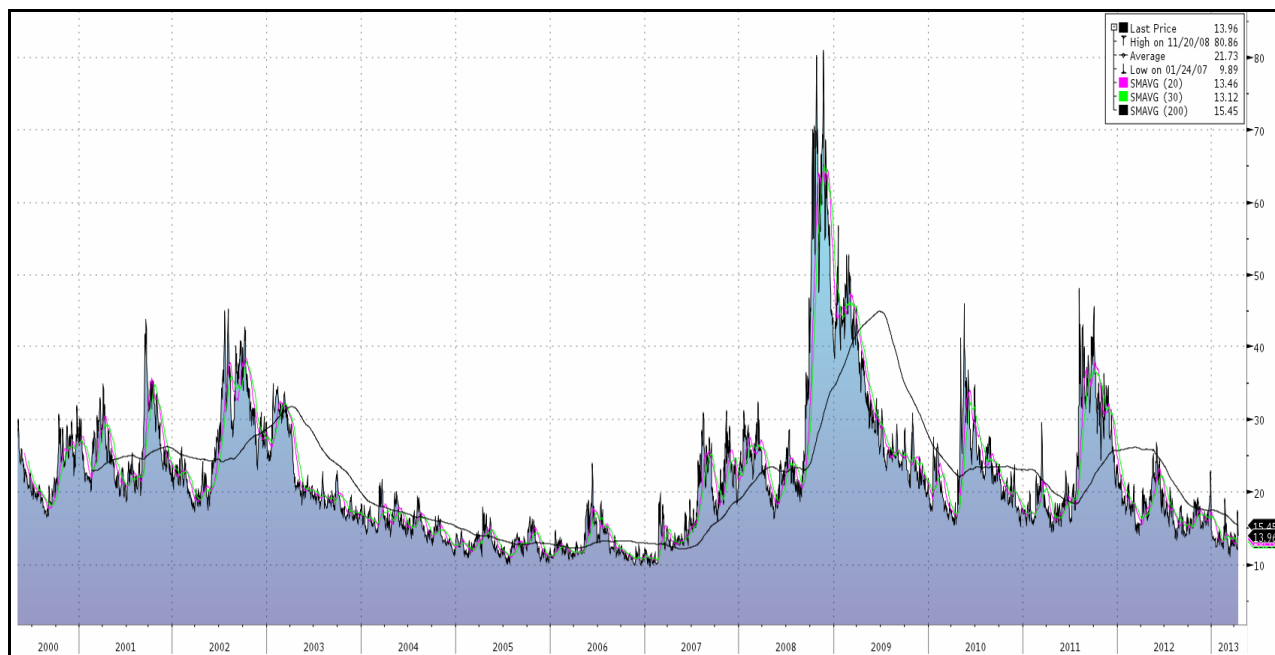
Indexkomponensek összprofitijának alakulása, Forrás: Erste

- A részvényindextől elvárt kockázati felár bár érezhetően csökkent a 2009-es csúcshoz képest, azonban a 8,3%-os nagysága még mindig jelentősen elmarad a 7%-os tíz éves átlagtól.
- A kockázatmentes hozam jelenlegi alacsony szintje szintén kedvezhetne a részvényárfolyamok emelkedésének, de ezt a pozitív hatást az elmúlt időszakban elvitte a részvényektől elvárt magas kockázati felár.



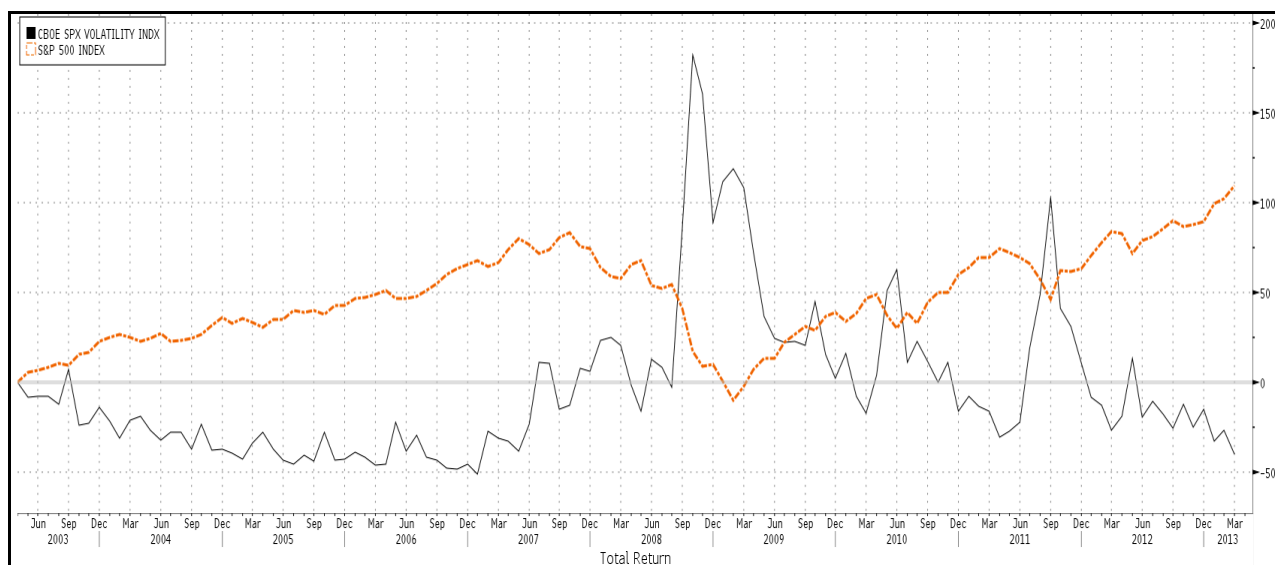
Elvárt kockázati felár alakulása, Forrás: Bloomberg

- Az S&P 500 indexre szóló opciókból visszszámított volatilitás nagyságát méri a VIX index, aminek nagysága az elmúlt hónapokban csökkenő trendben mozgott, bár néhány rendkívüli esemény, mint amilyen például a hétfői bostoni robbantás hatására a VIX értéke hirtelen megugrott, amit gyors megnyugvás és az index értékének csökkenése követett, ahogy az látható is a következő grafikonon.



VIX index hosszú távú grafikonja, Forrás: Bloomberg

- A csökkenő volatilitás jellemzően az emelkedő piacok sajátossága, míg a magas szórás és a nagy kilengések a medvepiac jellemzői. A jelenlegi csökkenő VIX értékek az S&P 500 index emelkedését támogatják.



VIX és S&P500 index együttmozgása, 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 csökkeni 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.
