

S&P 500 - vétel

index

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	1740	Stop-loss:	1605
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Lazulni látszó jegybanki álláspont és a második negyedéves jelentési szezon hatására az S&P ismételen megpróbálkozhat új csúcscok beállításával. Az emelkedést a kedvező technikai kép is támogatja, amiből számítva az 1740 pontos árfolyam is elérhetőnek tűnik.

S&P 500 (napi bontás)



- Korrekcióval kezdődött a nyár a tengerentúli börzén, az S&P500 az idei év leghosszabb negatív szakaszát kezdte meg júliusban. A komolyabb vérfürdő azonban elmaradt, a tapasztalt esés bőven befér a korrekció fogalmába, pláne ha megnézzük, hogy az előző hónapokban milyen sokat emelkedett az árfolyam. 1.560 pontnál volt az a szint, ami ismét megfordította az árfolyam irányát, és újból a vevők vették kezükbe az irányítást.
- Ismét az emelkedő trend nyert és az árfolyam nagy lendülettel elindult felfelé. Alig két hét telt el és az árfolyam ledolgozta az eső szakasz felét és áttörte az 1.645 pontos ellenállást illetve a 20 és 30 napos mozgóátlagot. A következő szint az 1.675 pontnál látható lokális csúcspont környéke, amelynek áttörésével már elérhető közelségbe kerül a grafikon alapján számított 1.740 pontos szint.
- Technikai alapon további emelkedés valószínű, az erős emelkedő trend mellett számos pozitív jel is erről árulkodik. Bár a mélypontot már régen elhagyta a kurzus, ennek ellenére érdemes vételi pozíciót nyitni, mert bőven van még tér felfelé. Célárfolyamnak 1.740 pontot jelöljük meg, stop-loss szintnek pedig 1.605 pontot.

Fed monetáris politikája

- Lazulni látszik a Fed álláspontja az eszközvásárlási program jövőjével kapcsolatban, bár a jegybankárok meglehetősen megosztottak a kérdést illetően.
- Bernanke beszédjéből elég egyértelműen kirajzolódott, hogy az alapkamat nagysága tartósan alacsony maradhat és a célként kitűzött 6,5%-os munkanélküliségi ráta elérése sem jelent automatikus kamatemelést. A 6,5%-os cél elérésétől jelenleg még meglehetősen távol járunk, a legfrissebb adatok alapján a júniusi inflációs adat 7,6%-on állt.
- A piacok számára jelenleg a kamatpálya alakulásánál aktuálisabb kérdés az eszközvásárlási program jövője, mely kérdést illetően teljes a jegybankárok megosztottsága. A tanácskozáson részt vevő 19 tag közül nem mindenki szavazó tag, de véleményük ennek ellenére meghatározó jelentőségű. A tagoknak a fele már idén leállítaná az eszközvásárlásokat, azonban másik felük 2014-ben is folytatná az eszközvásárlási programot.
- A megosztottságot jól fogadták a piacok, hisz ez növeli az eszközvásárlási program elhúzódásának esélyét és bár úgy tűnik, hogy az év második felében elkezdik csökkenteni az eszközvásárlások volumenét, de ez egy hosszan elhúzódó folyamat lesz.
- A mai munkaerő piaci adat az elmúlt időszakban tapasztalt javulás után ismételten a munkanélküliek számának növekedését jelezte. A friss munkanélküli segélykérelmek száma 360 ezerre emelkedett a várt 340 ezer és a legutóbbi 343 ezer fő után. Vagyis bár továbbra is csökkenő pályán mozog a munkanélküliek száma, ugyanakkor meglehetősen zajosan alakul az adatsor.

Gyorsjelentési szezon

- Hétfőn eldőrt a startpisztoly és az Alcoa negyedéves eredményének publikálásával elkezdődött a második negyedéves jelentési szezon. Eddig összesen 25 vállalat tette közzé negyedéves jelentését, egy részük még az Alcoát megelőzve.
- A kezdet egyelőre biztató, ugyanis az egy részvényre jutó eredmény (EPS) tekintetében 1,43%-os pozitív meglepetés volt tapasztalható, ráadásul az előző évi eredményt 7,39%-kal múlták felül az eddig publikáló vállalatok eredményei. Az árbevételben 4,41%-os bővülés volt tapasztalható, ami azonban kissé alulmúlta a várakozásokat.
- A gyorsjelentési szezon még csak a következő hetekben fog igazán felpörögni, amennyiben a vállalatok jellemzően pozitív meglepetést okoznak a várakozásokkal szemben, akkor a jól teljesítő reál gazdasági adatok támogatják az árfolyamok emelkedését.



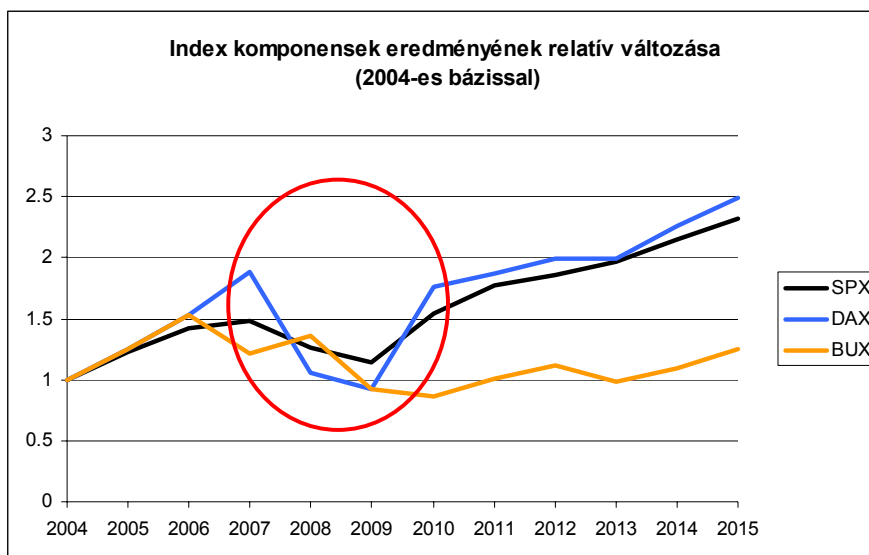
Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Az index árazása

- A vezető amerikai és európai részvényindexek már rég maguk mögött hagyták a válság nyomait. Ennek egyik fő oka, hogy a vállalatok összprofitja viszonylag hamar visszatért a válság előtti szintekre és azóta is lendületes fejlődés látható és az előrejelzések szerint a növekedés 2015-ig fenn is fog maradni.

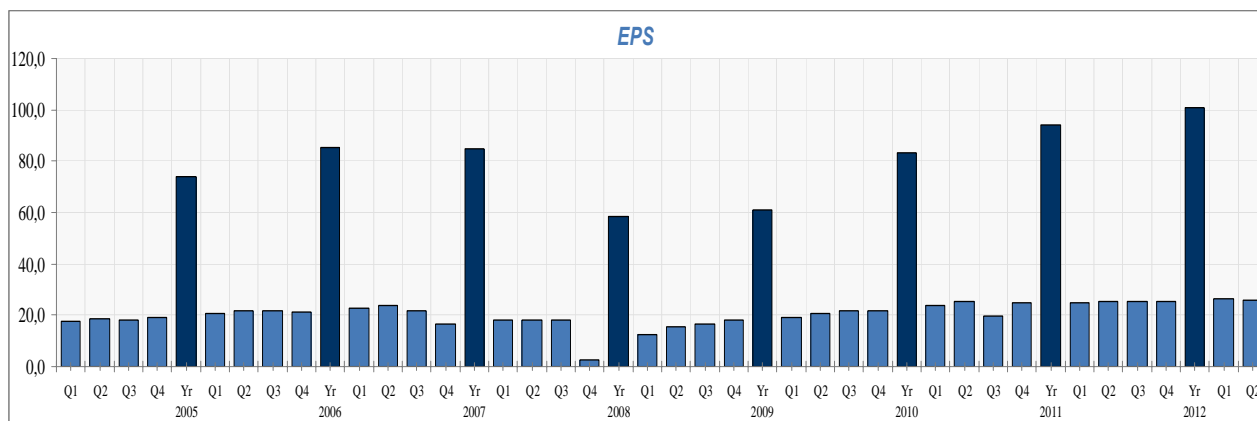


- Az index P/E rátája továbbra is elmarad az átlagostól és még jobban elmarad a válságot megelőző 4 év átlagos értékelésétől, ami komoly felértékelődési potenciált jelent. 2008-ban jelentős kilengést produkált a P/E ráta, először 12-es érték alá csökkent, ahogy a piac megelőlegezte a gyenge vállalati eredményeket, majd hirtelen ennek duplájára ugrott, ahogy ténylegesen megérkeztek a gyenge vállalati számok, majd ezt követően egy viszonylagos megnyugvás volt tapasztalható 2009 második felétől kezdődően, azonban az átlagtól lényegesen elmaradó P/E ráta jellemezte az időszakot.

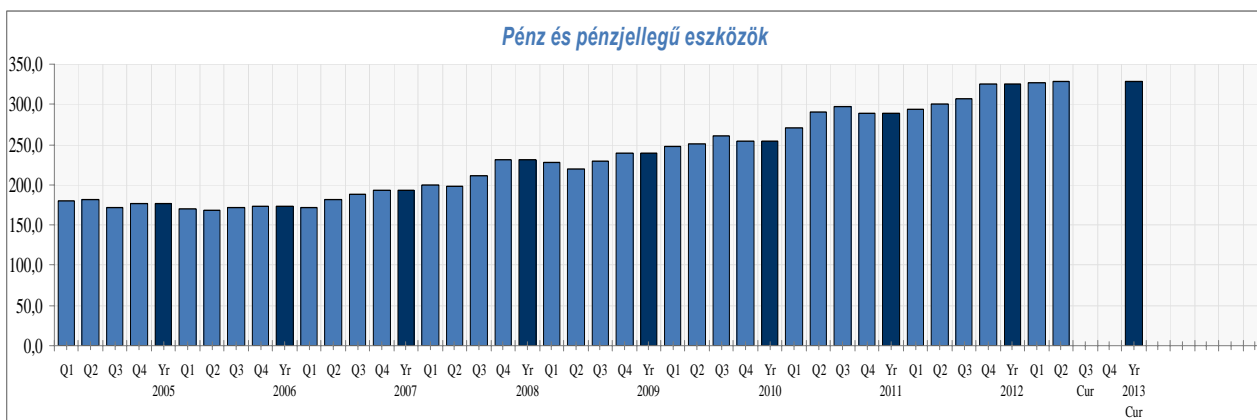
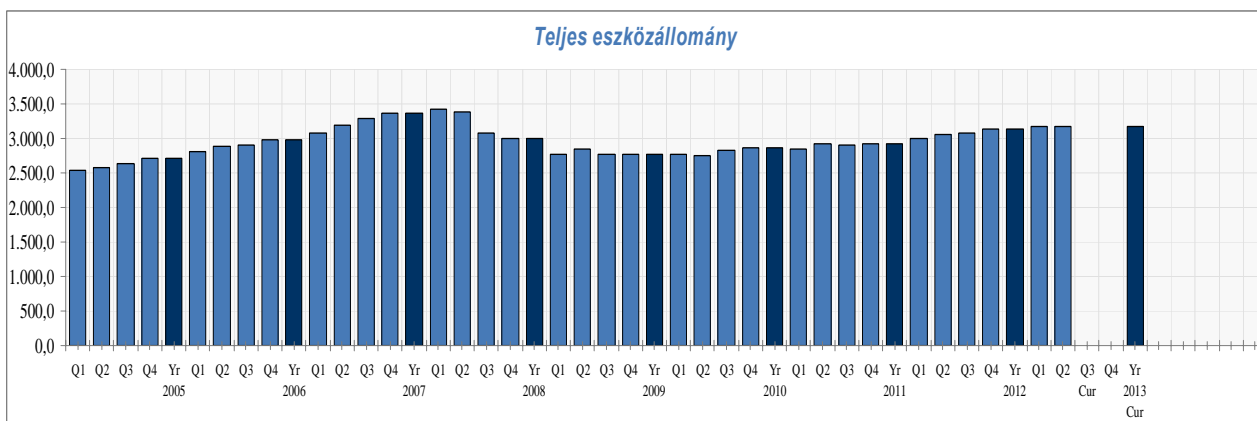


P/E ráta, Forrás: Bloomberg

- A 2008-as visszaesés óta fokozatosan növekszik az egy részvényre jutó nyereség (EPS) nagysága és 2010-ben már megegyezett a válság előtti értékkel, majd azóta folyamatosan növekszik.



- A SP500 indexbe tartozó vállalatok teljes eszközállománya a 2007-es évet leszámítva lényegében stagnálást mutat, miközben a pénz és pénzjellegű eszközök állománya csaknem másfélszeresére bővült, feltehetően a vállalatok óvatosabb üzletpolitikájának és visszafogottabb osztalék kifizetési rátájának eredményeként.
- A pénzeszközök növekvő aránya azt eredményezi, hogy a vállalatok értékében egyre nagyobb súlyt képviselnek a pénzeszközök, vagyis a működéshez nem szükséges eszközök értékével tisztított P/E árfolyam még nagyobb mértékben elmarad a 10 éves átlagtól.



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) alulárazott 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) alulárazott 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 részvény számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa a fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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	Csató Dávid	1-235-5123	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.
