

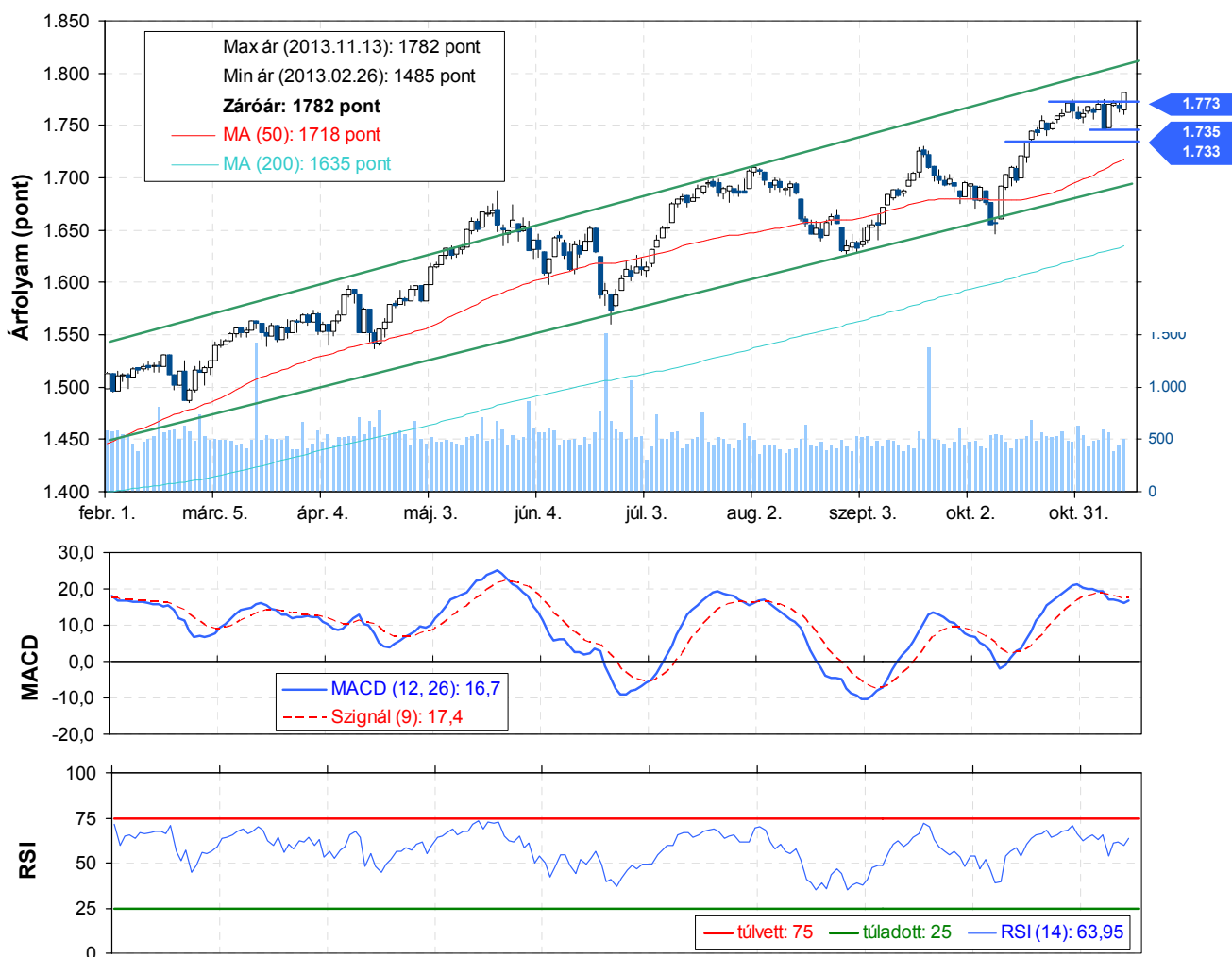
S&P 500 - vétel

index

Belépési pont:	Kiszállási pont:	1.830	Stop-loss:	1.747 1.720
----------------	------------------	-------	------------	-------------

Kitört tegnap az S&P500 index, és az emelkedő trend ismét megerősítést nyert. A célárfolyamunktól már csak néhány ponttal marad el a mostani árfolyam, amit a stop-loss megbízás kíséretében érdemes feljebb tolni, mert rövidtávon további erősödése számíthatunk.

S&P 500 Index (napi bontás)



- Két hetes oldalazást követően tegnap áttörte az 1.773 pontos ellenállást az index, ami egyben új történelmi maximumot is jelent. A kitöréssel újabb tér nyílt felfelé, és a trendcsatorna tetejéig már nem látható ellenállás. Továbbra is rohog a bika a tengerentúlon, fordulás jelzések pedig nincsenek a grafikonon, ezért érdemes tartani a vételeket.
- A korábbi S&P500 vételi ötletünk már csak pár pontra van a megjelölt célárfolyamtól, ezért még a nyitás előtt érdemes feljebb tenni a limit eladási megbízásokat. A következő ellenállás a csatorna tetejénél 1.830 pontnál látható, ami ideális kiszállási szint lehet. A stop-loss megbízást a legutóbbi leszúráshoz, 1747 pontra érdemes módosítani, ezzel a beszállási ponthoz tudjuk húzni azt.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

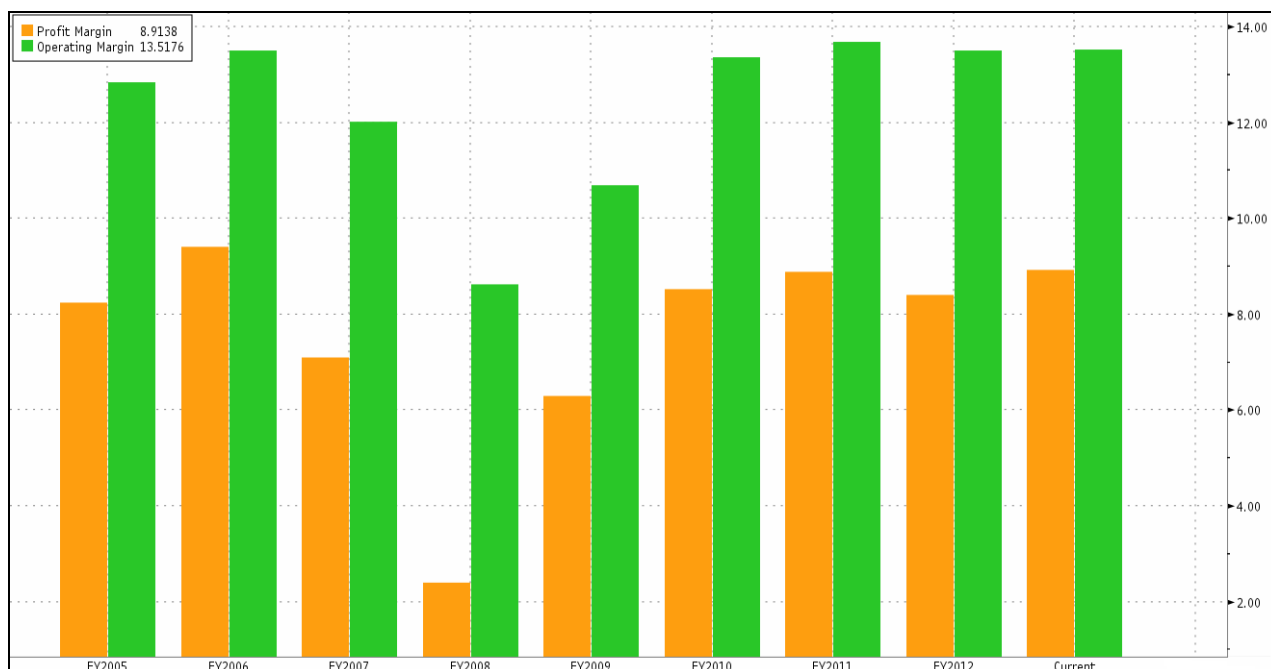
Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

- Janet Yellen-t eddig is elsősorban laza monetáris politikai nézeteiről ismertük, de tegnapi ismételtén ráerősített ezekre a nézetekre. Véleménye szerint a munkanélküliség továbbra is túl magas és a gazdaság teljesítménye elmarad a potenciális mértéktől. Ez pedig abba az irányba mutat, hogy fent maradhat, a FED eszközvásárlási programja, a likviditás fennmaradása pedig tovább támogathatja a részvénypiacokat.
- Hazai idő szerint 16.00-kor tartják Janet Yellen meghallgatását, amiből újabb részleteket ismerhetünk meg a QE3 programmal való álláspontjáról.

A gyorsjelentési szezonról

- A vállalati profitmarzsok több éves távlatból nézve is történelmi maximum közelében vannak, így további profitbővülés elsősorban az értékesítések felfutásából eredhet.



- Az amerikai harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon lényegében már véget ért. Az S&P500 indexet alkotó vállalatokból már 455 publikálta eredményét. A jövedelmezőség 4,33%-kal javult az előző évhez képest és ezzel 4,12%-kal múlta felül a várakozásokat. Összességében a vállalatok 70%-a tudott eredménynövekedést felmutatni.
- Az árbevétel tekintetében visszafogottabb, 2,82%-os növekedés volt csak megfigyelhető, ami 0,57%-os pozitív meglepetést jelentett. Az eddig publikált vállalatok közül hasonlóan az eredmény alakulásához hasonlóan a vállalatok 70%-a tudott növekedést felmutatni, de csak 53%-uk okozott pozitív meglepetést az árbevétel soron.
- Összességében a vállalatok jól teljesítettek a harmadik negyedévben és a várt gazdasági növekedésnek köszönhetően jól teljesíthetnek a jövőben is, különösen, ha sikerül fenntartani a jelenlegi eredménymarzsokat.

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) túlárázott 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) túlárázott 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) 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) túlárázott 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	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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.
