

S&P 500 - vétel

index

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	1.929	Stop-loss:	1.819
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Történelmi csúcs közelében mozog a tengerentúli index, a szint áttörésével pedig további tér nyílna felfelé. A kedvező technikai kép mellett a fundamentumok is az emelkedést támogatják.



Technikai elemzés:

- Az 1.850 pontos ellenállás (ami egyben történelmi csúcsot is jelent) komoly akadályt jelentett az elmúlt napokban az árfolyamnak, kétszer is járt felette napon belül az index, de egyelőre nem sikerült szignifikánsan áttörnie a szintet. Pedig az emelkedő trendet ennek áttörése erősítené meg, és számítani is lehet rá nagy valószínűséggel, hogy hamarosan bekövetkezhet. Ebben az esetben pedig nagy tere nyílna az emelkedésnek, így ismét a vételi pozíciókra érdemes fókuszálni. A januári korrekciót már teljesen elfelejtették a befektetők, erős vételi nyomást láthattunk az elmúlt hetekben a tengerentúli börzén, és az emelkedés megtorpanása valószínűleg csak átmeneti.
- A S&P500 grafikonján egy fej és vállak alakzathoz hasonló is kirajzolódott (további emelkedést támogató) az elmúlt hetekben, az árfolyamot az 1.850 pontos ellenállás állította meg. Ez pedig most egy nagyon fontos kulcsszint, áttörése rendkívül pozitív lenne a további emelkedés szempontjából. Ha az ellenállást áttöri az index, akkor elérhető lehet az alakzathoz számított 1.930 pontos célárfolyam.
- Piaci áron javasolunk piacra lépni, a célárfolyamot az alakzathoz számított 1.929 pontra érdemes elhelyezni, stop-loss pedig a legutóbbi mélypontnál, 1.819 pontnál.



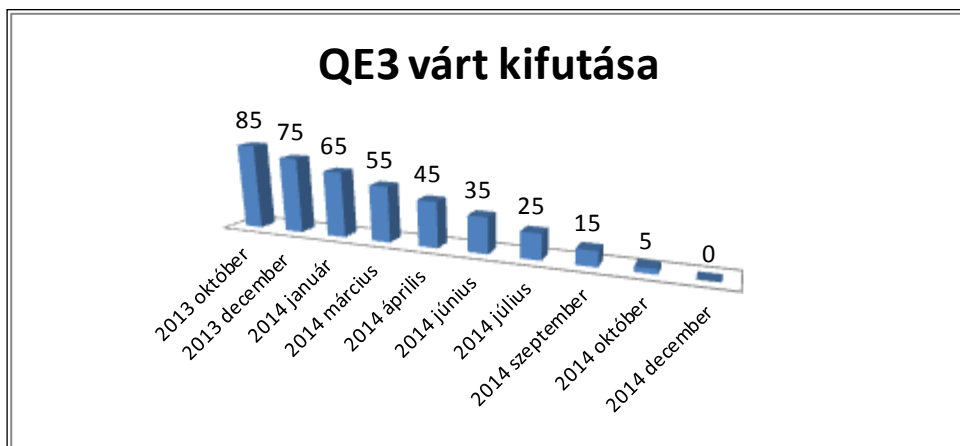
SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Likviditás

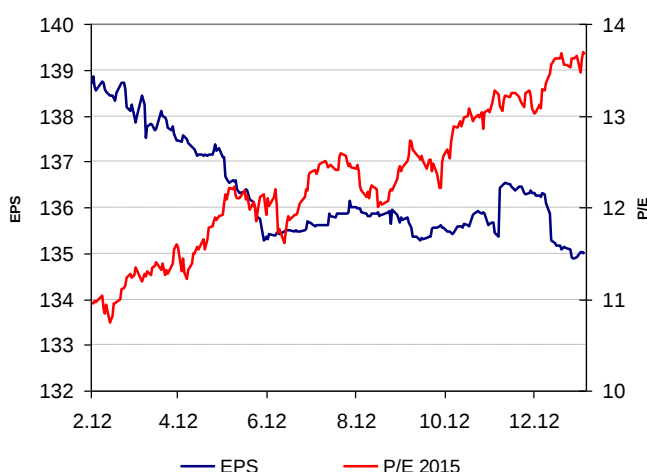
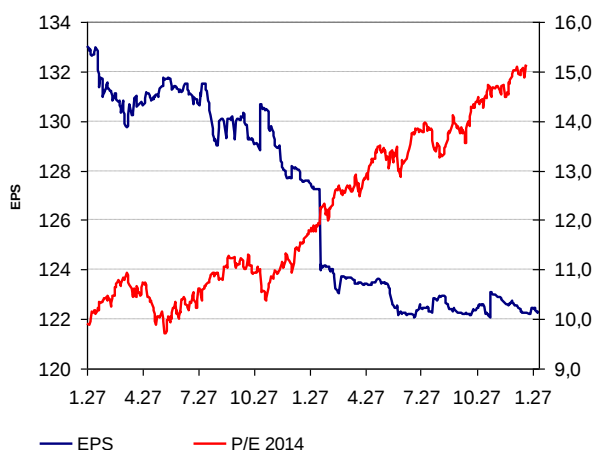
- A tengerentúlon az eszközvásárlási program további sorsa a kiemelt téma mostanában. Bár a Fed vezetésében változás történt, hetekkel ezelőtt Janet Yellen váltotta a Fed leköszönő elnökét, Bernanket, de összességében úgy gondoljuk, hogy az új elnök folytatni kívánja a Bernanke által kijelölt utat, vagyis az eszközvásárlási program további csökkentését tervezi, ami nem számít különösebben meglepetésnek.
- A program kivezetésével kapcsolatos várakozások lényegében a piacon sem változtak, így év végéig egyre lassabb mértékben bővíthet csak Amerikában a likviditás, vagyis továbbra is év végre várható, hogy az eszközvásárlási program havi nagyságát nullára vágják. A kivezetés üteme: 6 hetente ülésező FOMC várhatóan 5+5 milliárddal vágja minden alkalommal a jelenleg havi 65 milliárd dollárnyi eszközvásárlásokat. Bár egyes jegybankárok azért árnyalják ezt a képet, legutóbb James Bullard, a st. louis-i Fed elnök mondta azt, hogy a kedvezőtlen adatok miatt meg kellene hosszabbítani a programot. A jegybank által figyelt makrogazdasági adatok (főként a munkaerőpiac helyzetére kell gondolni), az elmúlt hónapokban valóban a piac és a jegybank várakozásai alatt alakultak, ennek ellenére a program kivezetése folytatódhat.



- A pénznyomda leállítása negatív hír a részvénytőzsdéknak, mert a többletlikviditás is hajtja felfelé az árfolyamokat, de a program kivezetéséről már régóta beszélnek a jegybankárok, amit már igazából beárztak a piacok, így nem okozott különösebb meglepetést az eszközvásárlások mérséklése. A piacon volt ugyan januárban pár hétig tartó profitrealizálás, de ezt már kiheverték az indexek és most ismét a bika az úr.
- Az eszközvásárlási program az év végére kifuthat, de a jegybank kommunikációja alapján még egy darabig maradhat a laza monetáris politika, az első kamatemelés időpontja egyelőre kérdéses, a legkorábbi időpont a ráta emelésére 2015 a jegybank kommunikációja alapján. A 6,5%-os munkanélküliségi ráta eléréséhez kötötte a jegybank a monetáris szigorítást, de azt is hozzátették, hogy ennek a küszöbnek az elérése nem jelent automatikus kamatemelést, más paramétereket is vizsgálnak. A további részvényárfolyam emelkedés szempontjából pedig ez is jó hír.

Árazás

- A piacok P/E árazása emelkedett az utóbbi időben, de historikus viszonylatban továbbra sem nevezhető kiemelkedően magasnak, ráadásul az alacsonyabb hozamkörnyezet magasabb P/E árazást indokol. Ezért a tengerentúli piac továbbra is alulértékeltnek nevezhető, ami további vételeket jelenthet a börzén. Az alacsony hozamkörnyezet kedvez a tőzsdéknek, mert:
 - Az alacsonyabb kockázatmentes hozam vonzóbb befektetési lehetőséggé teszi a részvényeket, így magasabb árazás mellett is a részvények felé fordulnak a befektetők.
 - Az alacsonyabb kockázatmentes hozamok másfelől alacsonyabb elvárt hozamot eredményeznek, ami csökkenti a diszkontrátát, így a jövőben képződő pénzáramok jelenértéke növekszik, vagyis azonos eredmény (cash flow) mellett is emelkedik a részvények és a részvényindex értéke is.
- A lenti grafikonon az adott évre vonatkozó eredményvárakozások és a P/E alakulása látható. Az árfolyam emelkedése és az adott évi eredményvárakozások csökkenése miatt a P/E folyamatosan emelkedett az utóbbi időszakban. Az eredményvárakozások még csökkenő trendben vannak, de az esés megállt már egy ideje, az adott évre vonatkozó eredményvárakozások jelenleg stagnálnak, és a közeljövőben inkább pozitív fordulatra számítunk.



Gyorsjelentési szezon:

- Gyakorlatilag véget ért a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, az eddig publikáló 467 vállalat többségének nem lehet okuk a panaszra, mert összességében a várakozások felett teljesítettek az elmúlt három hónapban. A cégek negyedik negyedéves nyeresége közel 4,6 százalékkal múlta felül az elemzők várakozását, árbevétel terén pedig 0,9 százalékkal haladták meg átlagosan a vállalatok az előrejelzéseket. Növekedés terén sem lehet okunk a panaszra, az eddig jelentett vállalatok a bázisidőszakhoz képest közel 8,7 százalékos eredménybővülésről adtak számot, árbevétel terén pedig 0,7 százalékos növekedést láthattunk.

A gyorsjelentések alakulása az elemzők várakozásához képest:

Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
11) All Securities	467 / 500		0.86%		4.58%
12) > Oil & Gas	38 / 42		0.18%		1.66%
13) > Basic Materials	25 / 25		0.55%		17.50%
14) > Industrials	74 / 77		0.99%		3.08%
15) > Consumer Goods	58 / 61		-0.41%		0.74%
16) > Health Care	47 / 48		1.08%		3.92%
17) > Consumer Services	61 / 74		0.54%		2.86%
18) > Telecommunications	5 / 6		0.24%		4.28%
19) > Utilities	28 / 32		-0.10%		3.18%
20) > Financials	83 / 85		3.68%		9.47%
21) > Technology	48 / 50		1.20%		4.27%

A gyorsjelentések alakulása a tavalyi év azonos időszakai eredményeihez képest:

Industry (ICB)	Reported	Sales Growth		Earnings Growth	
11) All Securities	467 / 500		0.74%		8.73%
12) > Oil & Gas	38 / 42		-2.42%		-7.07%
13) > Basic Materials	25 / 25		1.48%		16.00%
14) > Industrials	74 / 77		2.07%		12.65%
15) > Consumer Goods	58 / 61		2.98%		9.90%
16) > Health Care	47 / 48		3.87%		2.83%
17) > Consumer Services	61 / 74		3.84%		5.26%
18) > Telecommunications	5 / 6		2.37%		27.11%
19) > Utilities	28 / 32		2.04%		-0.37%
20) > Financials	83 / 85		-9.45%		23.41%
21) > Technology	48 / 50		4.34%		6.62%

Forrás: Bloomberg

A vételi ötletünket az alábbi termékekkel kereskedheti le:

Erste Trader kereskedési platformon: SP500.I – US SPX500 CFD

Netbrokeren, brókereinken keresztül: Certifikát, warrant:

Név	Kötési ár	Korlát ár
EBSPTL07	1493.7	1543.7
EBSPTL08	1393.7	1443.7
EBSPTL09	1643.7	1693.7
EBSPTS08	1943.7	1893.7
EBSPTS09	1993.7	1943.7

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 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	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.