

S&P500 index - eladás

szektor

Belépési pont:	piac	Kiszállási pont:	1.950	Stop-loss:	2.085
----------------	------	------------------	-------	------------	-------

Nem csak a gyerekek, hanem a befektetők is elkezdtek énekelni a „Hull a pelyhes fehér, hó, jöjj el kedves Télapó!” kezdetű verset, azzal a különbséggel, hogy a tőzsde szerelmesei minden bizonnyal extra hozamot szeretnének kapni ajándékba csoki mikulás helyett.

A Hindenburg Őmen képének megjelenése azonban óvatosságra inthet minket, sőt a statisztikák alapján érdemes az eladói oldalra állni a bonyolult technikai együttállás megjelenésekor.

A decemberi hónap általában befektető barátjának mondható a Mikulás-rally miatt. A tőzsdei álmoskönyvek szerint az év 12 hónapjából a második legerősebb hónap, már ha a Dow Jones elmúlt 50 éves hozamait vesszük górcső alá. Ez alatt az idő alatt 69%-ban az emelkedése volt a főszerep, ráadásul az éves átlagos hozam elérte az 1,6%-ot az év utolsó hónapjában.

Az idei évben is elképzelhető további emelkedés a tengerentúli indexekben a javuló makrogazdasági adatok miatt, azonban az őszi korrekciós fázis utáni felpattanás miatt technikai alapon a tér igencsak beszűkült. A hosszú távú emelkedő trendvonal felső szárának megérintés persze bármikor benne van a pakliban.

Fekete súpálya alakzattól egyik esetben sem kell tartanunk, de a 20 napos mozgóátlag 2.050 pontnál, illetve az 50 napos mozgóátlag 2.016 pontnál elérhetőnek tűnik, főleg ha figyelembe vesszük az MACD indikátor eladási jelzését. Utóbbi szint eltörése esetén már lecsúszhatnánk a lejtőn, akár az 1.950 pontos szintekig.



SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Gyorsjelentési szezon

A gyorsjelentési szezon eredményeit elnézve nem lehet panaszunk a vállalatok teljesítményére, hiszen a vállalatok több mint háromnegyede megverte az elemzői várakozásokat egy részvényre jutó eredmény tekintetében (lásd alább).

A harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon felül/alulteljesítési aránya EPS szinten

	Várt alatt	Várnak megfelelő	Várt felett
DOW	24,1%	0,0%	75,9%
NASDAQ 100	19,6%	3,1%	77,3%
S&P 500	20,5%	0,7%	78,9%

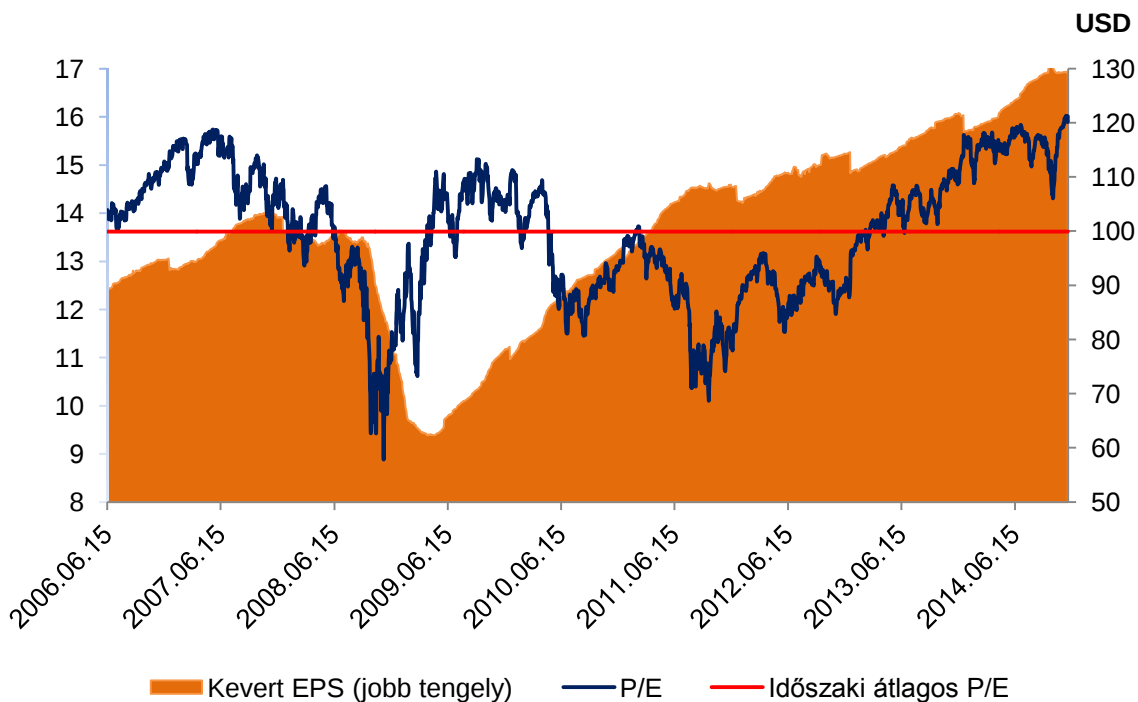
Forrás: Bloomberg

A negyedik negyedéves eredményekre még várni kell, de a 2014-es profitnövekedési számok 5%-os bővülést mutathatnak, ami igaz 2010 óta a leggyengébb év, de elnézve a következő évekre prognosztizált javulást, hamarosan kétszámjegyű dinamikára is van esély – ebben az olajár esésének komoly szerepe lehet majd.

Az előretekintő EPS várakozások emelkedése egyelőre megállni látszik, ráadásul a forward P/E ráta alapú értékeltség is a vizsgált időszaki átlag felett forog.

Persze nem szabad figyelmen kívül hagyni azt a tény, hogy a 2006 óta látott kötvényhozam csökkenés (változatlan feltételek mellett) a nagyobb jelenértéken keresztül növeli a részvények fair értékét. Konyhanyelven ez azt jelenti, hogy a 2006-2007-es időszaki és mostani P/E ráta 16-os értékét nem lehet egy kalap alá venni, azaz a ráta átlagtól való eltérése ilyen formában még nem túlzó.

Az S&P 500 index előretekintő P/E rátája és EPS-e*



Forrás: Bloomberg, Erste

*Lineárisan interpolált év végi előretekintő EPS adatok

A Hindenburg Ómen előcsalogathatja a medvéket a barlangból

A Hindenburg Ómen egy bonyolult technikai együttállást takar – nevét a hidrogénnel töltött Zeppelin felrobbanásáról kapta. Lényege, hogy a New York-i tőzsdén kereskedett részvények minimum 2,8%-a kell, hogy az 52 hetes csúcán és mélypontján álljon egyszerre – az 52 hetes csúcsok száma nem lehet duplája az 52 hetes mélypontokénak.

Továbbá az 50 nappal ezelőtti szintek fölött kell elhelyezkednie az indexnek. Ráadásul az McClellan oszcillátor értéke negatív kell, hogy legyen.

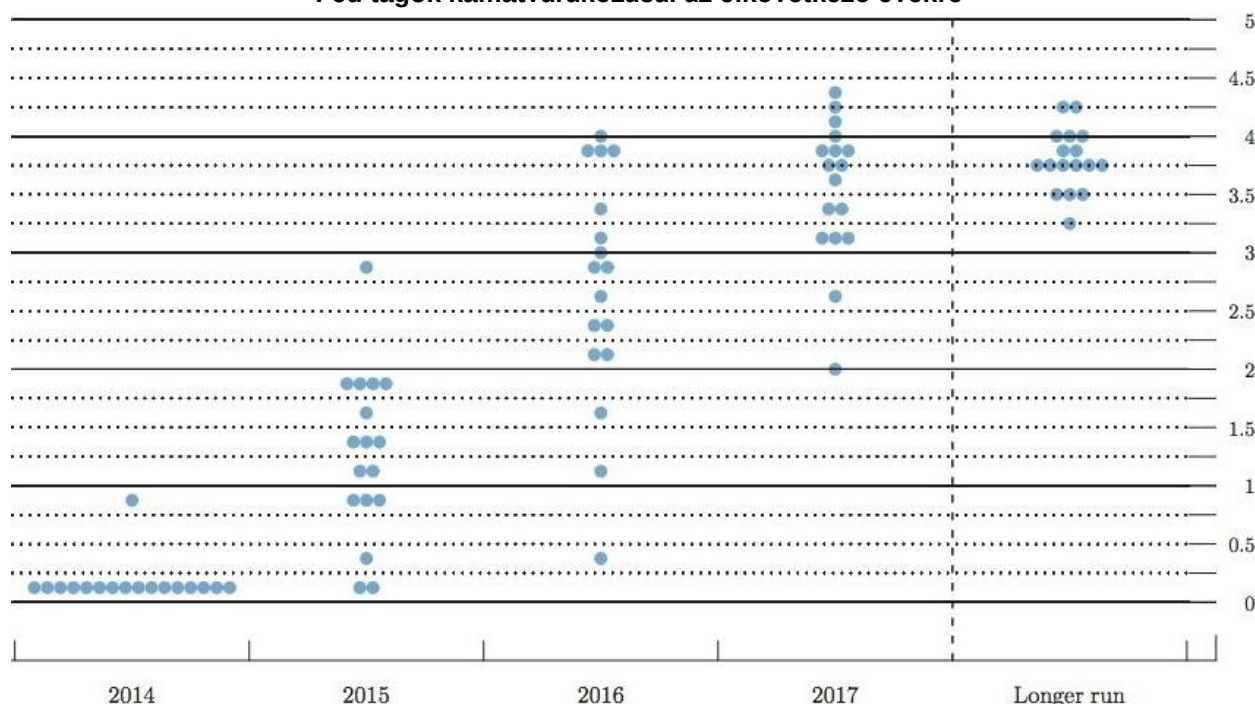
Az előrejelzési erőssége rendkívül erősnek mondható, hiszen 1985 óta minden nagyobb összeomlást előre jelzett. Ez alatt az idő alatt 27 jelzésből csupán kettő után nem csökkent érdemben a piac (legalább 2%-os esést láthattunk a jelzés napjához képest). Két kézzel nem kell nyomkodni a sell gombokat, hiszen igazi összeomlás (15% feletti esés) csak az esetek 27%-ban következett be.

Például az Ómen 2013-ban többször is jól előre jelezte az elsődleges trenden belüli visszatesztelő másodlagos trendet, de ezekből nem lett volna bölcs dolog stratégiai medve pozíciókat építeni.

Most az S&P 500 index részvények 19,5%-a van 52 hetes csúcsa fölött, és 4,8%-a az 52 hetes mélypontja alatt. A Hindenburg Ómen jelzését persze nem szabad kiragadni a monetáris környezetből, hiszen ez a részvénytörzsek számára támogatónak hatnak. Az amerikai eszközvásárlási program októberi kivezetése után a többlet likviditás még jó darabig a rendszerben marad.

Apropó kamatemelés, a Fed tagok többsége még mindig 2015 közepére tervezi az első kamatemelést, de a legfrissebb statisztikák szerint egyre több tanácsstag várja 1,0-2,0% közé az irányadó rátát jövőre, mint három hónappal korábban, amikor 0-1,0% között szóródtak a számok.

Fed tagok kamatvárákozásai az elkövetkező évekre



Forrás: <http://www.forbes.com/sites/jonhartley/2014/09/29/connecting-the-feds-dot-plot-interest-rate-forecasts/>

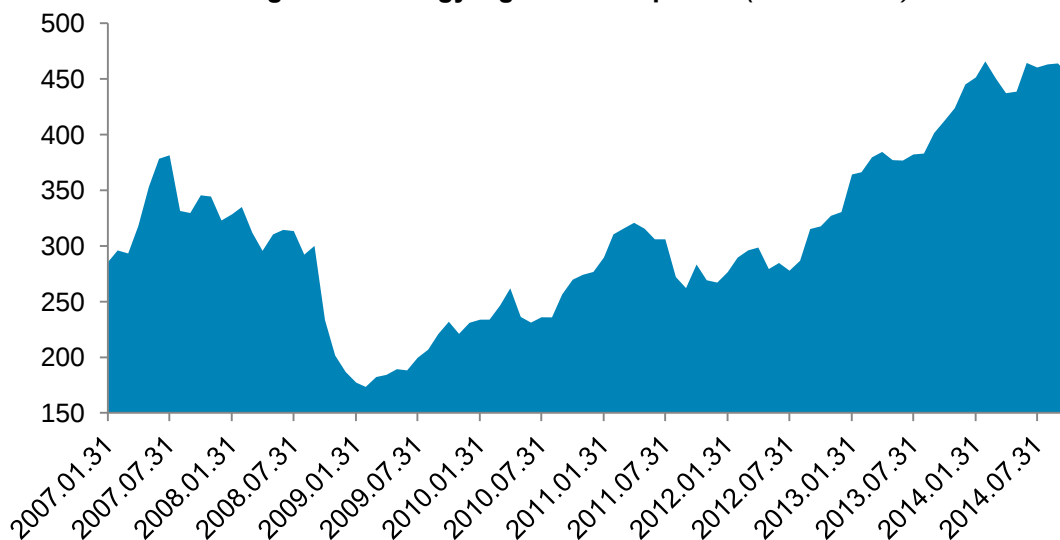
A Bloomberg által közölt elemzői konszenzus mediánja ezzel szemben csupán 2015 negyedik negyedévre éri el az 1%-os értéket, és számos elemzőház (legutóbb a Citigroup szeptember helyett decembert írt elemzésében) inkább a második félévben számít a monetáris szigorítás bevezetésére, azaz a támogató környezet fennmaradása tovább fűtheti a vásárlásokat.

Meghitelezett optimizmus

A befektetők mit sem törődve a közelgő monetáris szigorítással hitelből vásárolják a részvényeket, ami természetesen együtt jár a piacok emelkedésével.

Az eladósodottság nagysága már jócskán a 2007-es válság szintjei fölött áll. Túlzott optimizmus esetén sokszor előfordul, hogy a hitelből finanszírozott pozíciók túlfeszítik az ügyfelet, ami egy korrekciós fázis során a részvények likvidálását vonja maga után, ezzel láncreakciót indítva el a piacon. A finanszírozás megdrágulása (közelgő kamatemelés) is hasonló folyamatokat válthat ki.

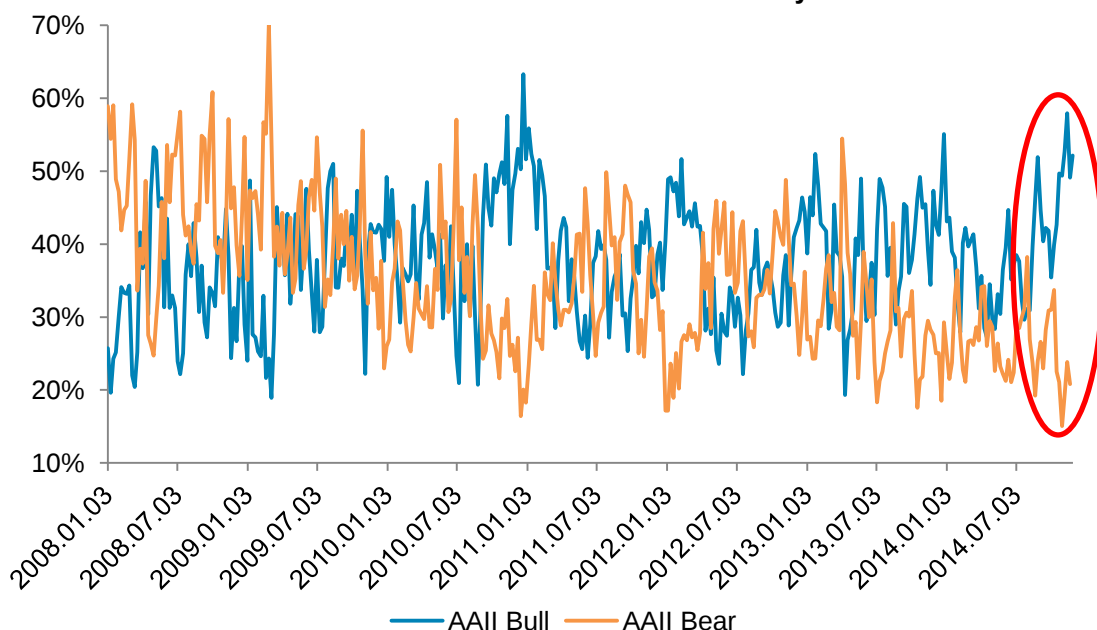
A margin hitelek nagysága az NYSE piacon (milliárd USD)



Forrás: Bloomberg

Ha már a piacok hangulatáról beszélünk, akkor érdemes az AAI által készített felmérést megnézni, ami a Dow Jones következő hat havi mozgásával kapcsolatban számítja ki az optimisták és pesszimisták arányát.

AAI bullish és bearish válaszadók aránya



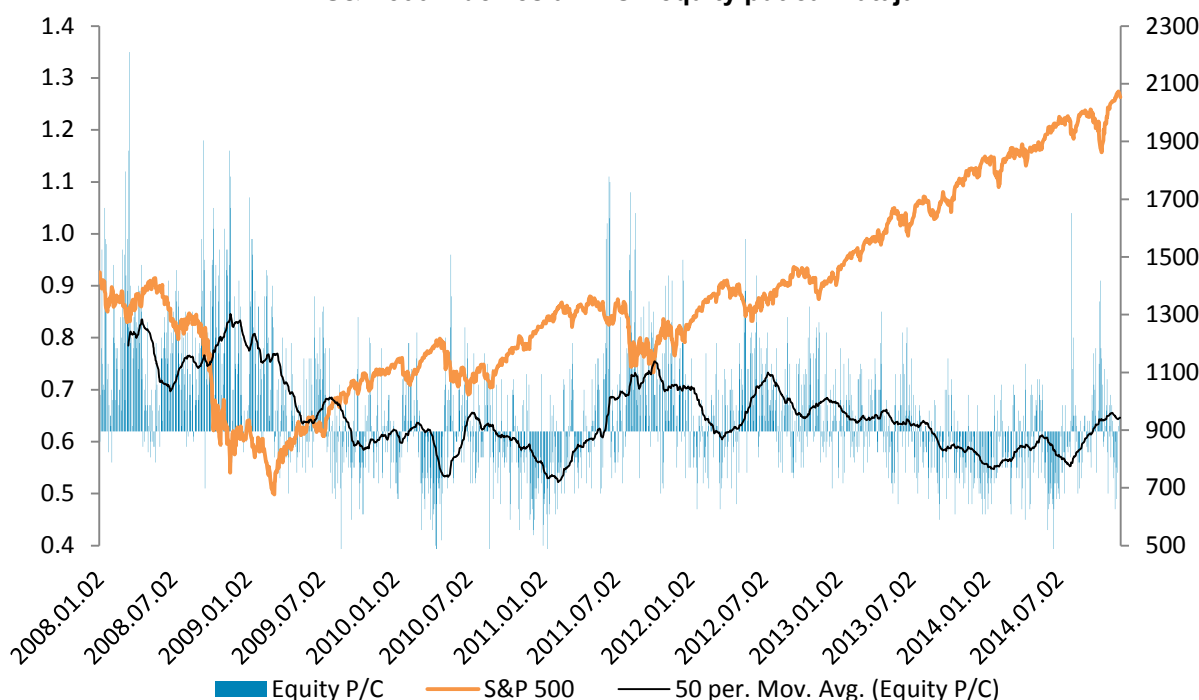
Forrás: Bloomberg, Erste

A részvénytőzsi rallyval párhuzamosan az optimisták aránya 57,93%-ra emelkedett, ami közel négy éves csúcsnak felel meg.

A CBOE Equity put/call ráta a chicagói opciós tőzsdén forgó eladási és vételi részvényopciók volumenének arányát mutatja. A magas érték az eladásra játszó piaci szereplők többségére, míg alacsony értéke a vételre játszó többségére utal.

A 0,62-es érték egyelőre nem jelez extrémítást, de az látható az alábbi ábrán, hogy a 0,7-es érték fölött már korrekciót láthattunk az S&P 500 indexben, ami a következő napokban könnyen összejöhet.

Az S&P 500 index és a CBOE equity put/call rátája



Forrás: Bloomberg, Erste

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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.