

Amerikai gyorsjelentési szezon várakozásai

A második negyedéves gyorsjelentési szezon ma veszi kezdetét az Alcoa piaczás után érkező számaival. A FactSet adatai alapján az S&P500 index vállalatainak profitja átlagosan 5,6%-kal eshet vissza éves összevetésben, holott az első negyedév után 2,8%-os mínuszt jósoltak az elemzők.

Az **Alcoa** számaiból most is, mint minden negyedévben megpróbálnak jósolni a profi befektetők, ugyanis a világpiacon vonatkozó alumínium kereslet alakulás előrejelzésként szolgál a globális világgazdasági növekedésre.

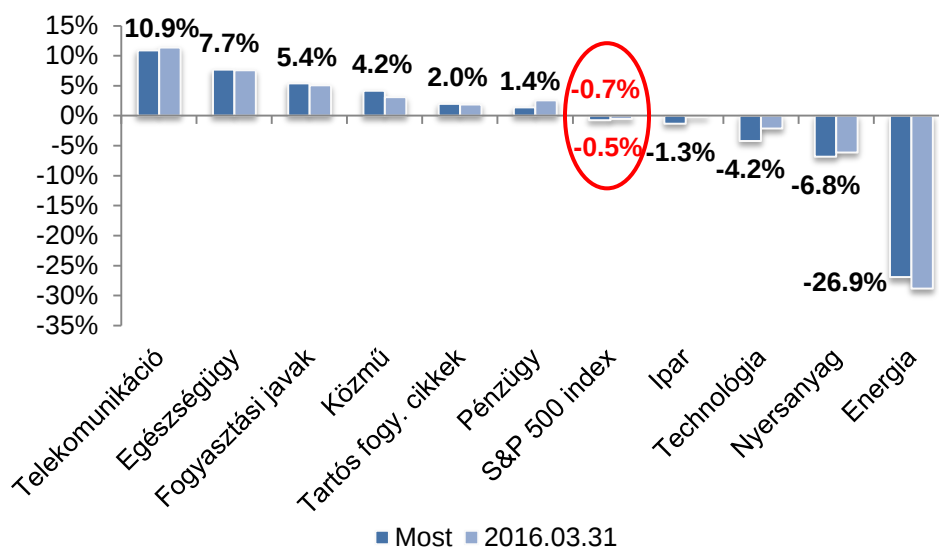
A statisztikák szerint, ha a részvényre vonatkozó EPS várakozást meghaladó eredményt látunk a cégtől, akkor az S&P500 index is 2-3%-os emelkedést produkált, ellenkező esetben 1%-os esést láthattunk.

A Bloomberg előrejelzése szerint a piac 9 centes egy részvényre jutó eredményt vár a bázisidőszaki 19 cent után. A bevételek pedig a csökkenő nyersanyagárak miatt 5,9 milliárd dollárról 5,2 milliárdra eshetnek.

Az S&P500 indexre vonatkozó előrejelzések

A szektor szerinti bontás alapján a legnagyobb **bevétel visszaesés** továbbra is az energiaszektorból jöhet, közel 30%-os értékben. A mérleg nyelvét pozitív irányba a telekommunikációs, az egészségügyi és a fogyasztási javak szektor próbálja meg eltolni több-kevesebb sikerrel.

Az S&P 500 vállalatok bevételeinek változása szektoronként



Forrás: FactSet, Erste

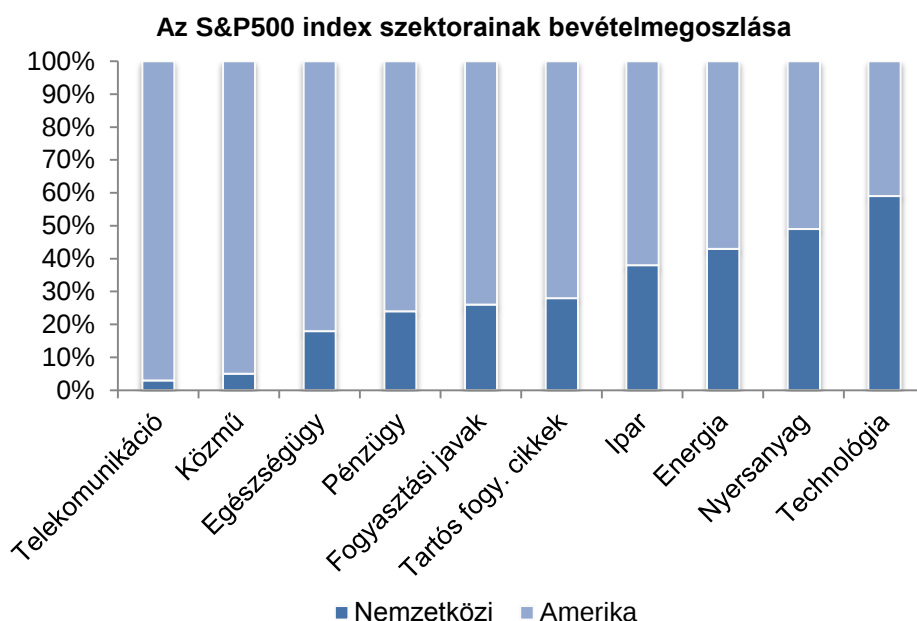
A bevételek alakulásában több negyedév óta vastagon benne van a dollár erősödése. Ha az előbbi ábra mellé tesszük a bevételek deviza megoszlását, akkor a fenti számokon nem igazán van miért csodálkoznunk.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

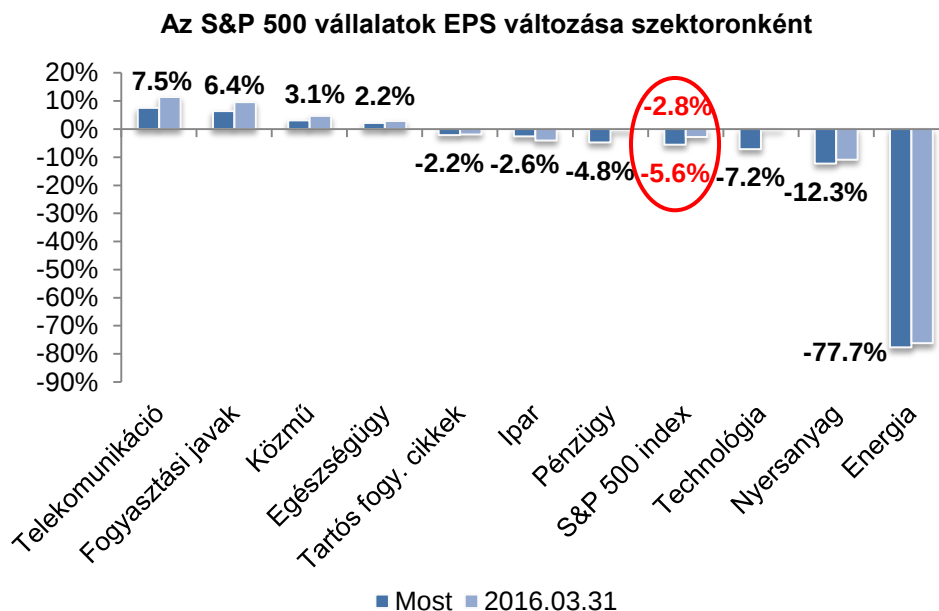
Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**



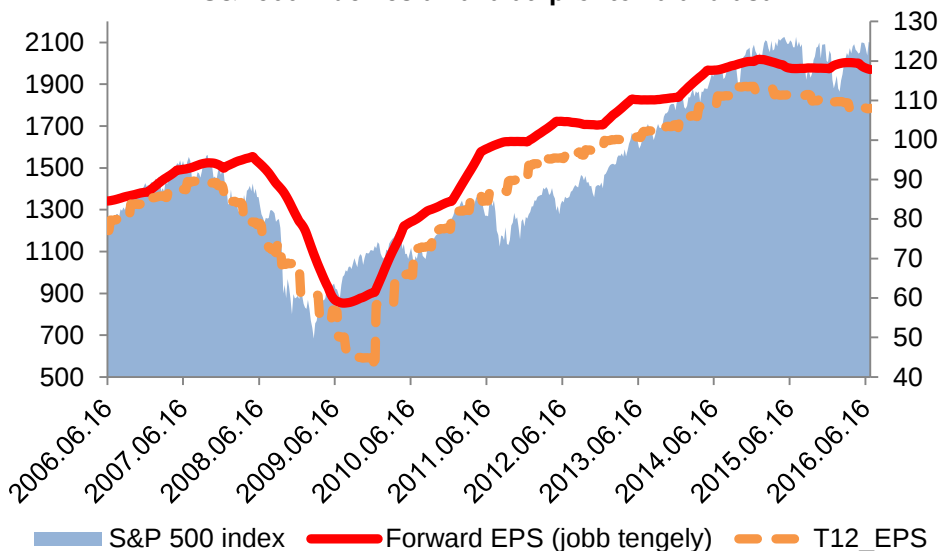
Forrás: FactSet, Erste

Az **egy részvényre jutó eredmény** (EPS) terén hasonló trendeket láthatunk azzal a különbséggel, hogy itt csupán négy szektorban láthatunk bővülést. Az első negyedéves gyorsjelentések után csupán 2,8%-os visszaesést vártak az elemzők, mint ahogy az alábbi ábrán is jól látszik.



Forrás: FactSet, Erste

Az egy évre előretekintő (*forward*) EPS tekintetében nem igazán látszik bővülés az elmúlt negyed években, míg a 12 hónapra visszatekintő adat esetén jól látszik, hogy folyamatosan csökkennek a vállalati profitok, ami nem túlságosan jó hír a befektetők számára, főleg ha figyelembe vesszük a hatalmas mértékű részvény visszavásárlási programok EPS-re gyakorolt pozitív hatását.

Az S&P500 index és a vállalati profitok alakulása


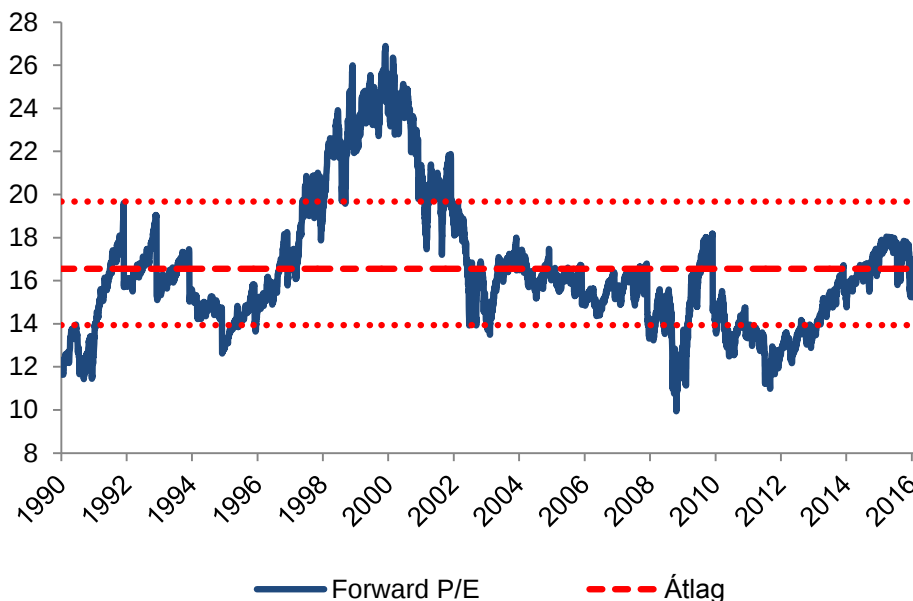
Forrás: Bloomberg, Erste

*Forward EPS: a negyedéves ugrások kiszűrése miatt 20 napos mozgóátlag lett feltüntetve

**T12_EPS (trailing): előző 12 hónap alapján számított éves EPS érték

Ettől függetlenül az index újra a mindenkori csúcok közelében jár, aminek az lehet az oka, hogy a csökkenő hozamok elől nem tud hova máshova áramlani a tőke, mint a részvény befektetésekbe, ha valaki nem nulla körüli vagy mínusz hozamok mellett szeretne befektetni.

Az értékeltsége tekintetében az **1990 évtől számolt átlaghoz képest (16,56)** továbbra is **prémiummal** forog az index (17,82), melynek mértéke hozzávetőlegesen **7,7%**. Azonban ne felejtsük el, hogy korábban is járt az index ilyen szinteken, és akkor is hasonló értékeltség mellett forogtak a részvények. Ergo a magasabb hozamért hajlandók a befektetők többet fizetni. Természetesen így is lehet alulértékelt szektorokat találni. Jelen pillanatban a **telekommunikációs, a tartós fogyasztási cikkek és a pénzügyi szektor forog a 10 éves átlagos értékeltség alatt.**

Az S&P500 index forward P/E alapú értékeltségének alakulása


Forrás: Bloomberg, Erste

Összefoglalás

A gyorsjelentési szezon előtti kilátások nem túl kedvezőek, de az első negyedévnek is hasonlóan futottunk neki, mégis egész szép számok születtek a végén.

A makrogazdasági fundamentumok, azaz az alacsony kamatok és a csökkenő munkanélküliség reményeink szerint tovább emelik a lakosság költekezését, továbbá a bérek is elkezdene szép lassan nőni, mely támaszt nyújt a belső fogyasztásnak. Az előbbi folyamattal párhuzamosan pedig a vállalati profitok is bővülésnek indulhatnak.

Ha mindeközben a hozamok is tovább esnek, akkor nincs más út a tőke számára, mint a részvénytőzsi piacok, hiszen negatív kamatok mellett reálhozamot csupán így lehet előállítani.

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

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsdé és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.
