

DAX – stop-loss szint módosítása

Belépési pont: 7.235 Kiszállási pont: 7495 Stop-loss: 7225 7419

Túl vagyunk a német gyorsjelentési szezon felén, ugyanis a DAX indexet alkotó 30 részvényből eddig 17 tette közzé harmadik negyedévre vonatkozó negyedéves gyorsjelentését. Eddig kimondottan jól teljesítettek a jelentő vállalatok, ugyanis árbevétel és eredmény tekintetében is sikerült felülmúlniuk a várakozásokat és a tavalyi évi eredményeket is.

Dax Index (napi bontás)



Technikai kép

- Továbbra is tart az emelkedő trend a DAX értékében. Egy hosszabb távú trend mellett, már nyár közepe óta tart az emelkedés. Egy rövid átmeneti korrekció után ismételten egy rövidtávú trend alakult ki az elmúlt néhány hétben.
- Az árfolyam kezdi megközelíteni a 7.500 pontos ellenállást, melynek elérése előtt 7.495 pontnál profit realizációt javasolunk megvalósítani.
- Az elmúlt időszak emelkedése lehetővé teszi, hogy a 7.225 és 7.240 közötti rés aljához helyezzük el a stop-loss megbízást.

Fundamentális helyzet

- A DAX indexet alkotó 30 vállalat közül eddig 17 tette közzé negyedéves gyorsjelentését, melyek jelentősen meghaladták mind a várakozásokat, mind pedig a tavalyi év azonos időszaki eredményét.
- Az egy részvényre jutó eredmény eddig 8,5%-kal haladta meg a várakozásokat, kiemelkedően jól teljesített a pénzügyi szektor, mely esetében az 5-ből 4 vállalat jelentett eddig és eredményük 20,7%-kal múlta felül a várakozásokat. Kiugró pozitív példa a Lufthansa, ami csaknem a várakozás duplájáról számolt be. Ugyanakkor a vártnál, csaknem 30%-kal gyengébb eredményről számolt be az SAP.
- Árbevétel tekintetében a vállalatok eredménye 4,6%-kal múlta felül a várakozásokat.
- Év/év alapon is jelentős növekedés látható, mind árbevétel, mind pedig eredmény tekintetében. Az EPS érték nagysága csaknem 30%-kal haladta meg a tavalyi évi értéket és az árbevétel is 13,35%-kal volt képes növekedni.
- Makro téren ugyanakkor negatív fejlemény, hogy az Európai Bizottság ma kora délután közzétett prognózisában 1,7%-ról 0,8%-ra csökkentette jövő évre várt német GDP bővülést. Ráadásul az euro zónától várt 1%-os bővülési várakozást is 0,1%-ra csökkentették le.
- A DAX indexben szereplő vállalatok jellemzően globális szintéren mozognak ezért piacuknak, csak egy részét jelenti Európa és az elmúlt időszakban is főleg Ázsiában és Amerikában növekedtek, azonban ennek ellenére negatív, hogy a várakozások szerint Európa lényegében jövőre is csak stagnálni fog.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

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 csökkeni 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 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) 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 Brókerok 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	Boldizsár Péter	1-235-5114	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.
