

Ritka együttállás látható a Dax árfolyamgrafikonján. A jelenlegi árfolyam az emelkedő trendcsatorna aljával, a 200 és a 30 napos mozgóátlaggal esik egybe, bónusz ráadásként még egy szint is húzódik a közelben, igaz az némileg a jelenlegi árfolyam fölött. Az ennyire halmozódó vételi jelzéseket kár lenne hagyni parlagon heverni.

Dax Index (napi bontás)



- A jelenlegi 6.416 pontos árfolyam jó vételi lehetőséget jelent a csatorna alján a 30 és a 200 napos mozgóátlag közelében.
- Az árfolyam várakozásaink szerint tovább fog emelkedni a csatornában és elérheti annak tetejét 6.900 pontos szinten.
- Az emelkedést fékezheti, hogy 6.587 és 6.620 pont között egy rés található a grafikonon, melyet az árfolyam valószínűleg be fog tölteni, viszont utána elképzelhető, hogy az árfolyam visszafordul és visszatér a trendcsatorna aljára. A rés betöltődése után és az esetleges negatív irányú korrekció után viszont már elérhetővé válik a 6.900 pontos célár is.
- Amennyiben az árfolyam negatív irányban indulna el, mert a szintvonal, a mozgóátlagok és a trendcsatorna sem képes megtámasztani az árfolyamot, akkor a veszteségek elkerülése érdekében gyorsan szükségessé válhat a pozíció zárása. Sőt ellehet gondolkodni short pozíció felvételén is, de ennek a forgatókönyvnek jelenleg kisebb a valószínűsége.



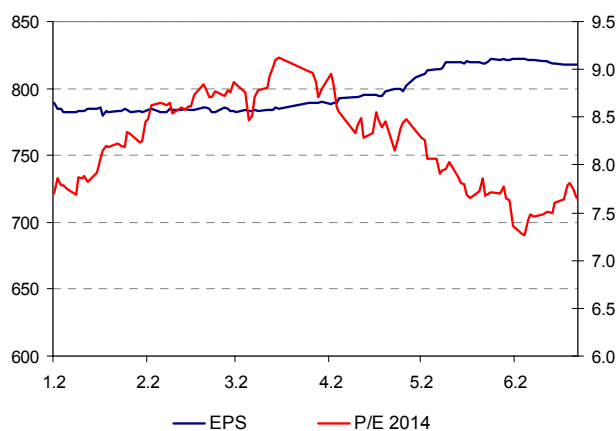
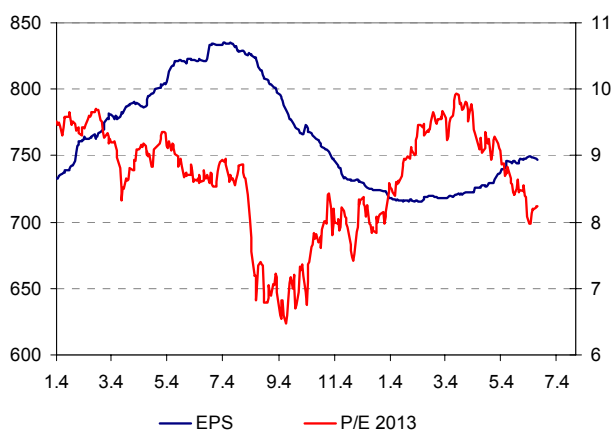
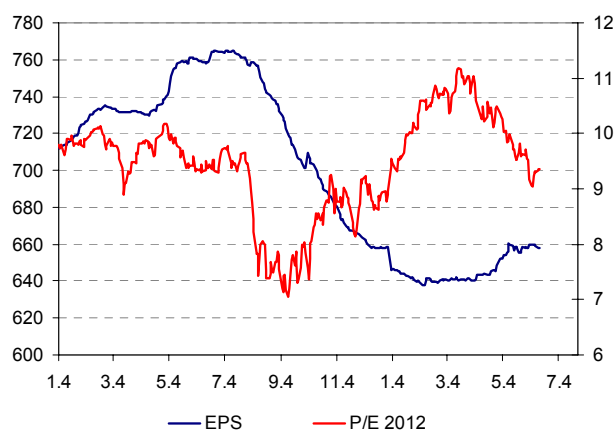
Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

- A stop-loss pozíciót 6244 – 6265 között látható részhez célszerű elhelyezni. Így védve leszünk a támaszok elesése esetén bekövetkező lehetséges veszteségek ellen, ugyanakkor egy-egy negatív irányú kiszűrés esetén nem ütődik ki a long irányú pozíció.
- A fenti célárral és stop-loss szinttel nyitott pozícióra számított hozam/kockázat arány három az egyhez.
- A DAX a német vállalatok teljesítményét reprezentáló indexe. A német gazdaság pedig minden kétséget kizárólag Európa legerősebb gazdasága, számos multinacionális vállalattal.
- Összehasonlítva a különböző meghatározó indexekre számított P/E mutatókat azt láthatjuk, hogy az Dax index nem nevezhető túllárazottnak, hisz alig magasabb, mint az osztrák, vagy a francia tőzszeindex P/E mutatója és alacsonyabb, mint az S&P vagy a FTSE-100 értéke.
- Ha a P/E mutatókat korrigáljuk a növekedési potenciálokkal is, akkor pedig még egyértelműbbé válik, hogy nem beszélhetünk túllárazottságról a DAX index esetében.
- Az indexre számított EPS grafikonon látható, hogy mélypontját idén tavasszal érte el és azóta növekedni kezdtek az elemzői várakozások. Azonban az árfolyam nem követte az EPS várt növekedésének az ütemét, ezért a P/E érték csökkenni kezdett és jelenleg éves mélypont környékén tartózkodik.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
<b>DAX</b>	<b>9,7</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>
S&P	13,1	11,7	10,5
FTSE-100	10,2	9,3	8,6
CAC-40	9,4	8,5	7,7
ATX	9,3	7,8	6,9
BUX	8,6	7,3	6,6



## 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 részvényzámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.*

---

---