

A DAX betöltötte a 6587 és 6620 pont közötti rést és jelenleg már 6750 közelében jár az árfolyam. Az elmúlt napok emelkedései lehetővé teszik a stop-loss módosítását 6500 pont környékére.

Dax Index (napi bontás)



- A Dax index második nekifutásra betöltötte a 6587 és 6620 pont közötti rést. Első próbálkozásnál egy jelentős emelkedés után már a rés tartományába került az árfolyam, de ekkor még nem sikerült betölteni azt, azonban a következő napon már probléma nélkül vette a rés nyújtotta akadályt az árfolyam.
- A rés áttörése után nem történt meg a szintek visszatesztelése, hanem folytatta emelkedését az index.
- A veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást célszerű pár ponttal a 6500-as támasz alá elhelyezni, ami ráadásul a 20 napos mozgóátlag alatt helyezkedik el. A stop-loss módosításával pozitív tartományban tudhatjuk a pozíciót, vagyis kiütődés esetén is nyereségre tehetünk szert. 6490-es stop megbízással kalkulálva már minimum 74 pontos profit realizációra számíthatunk.



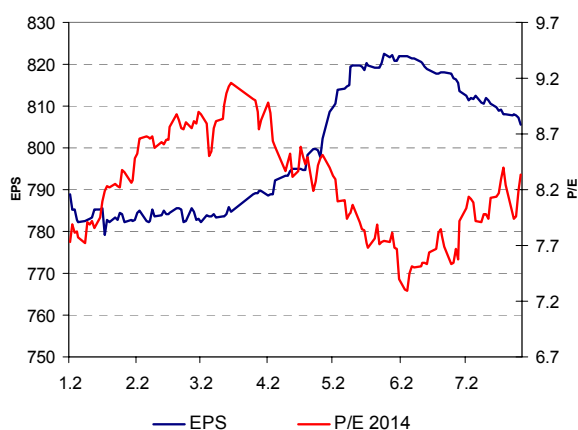
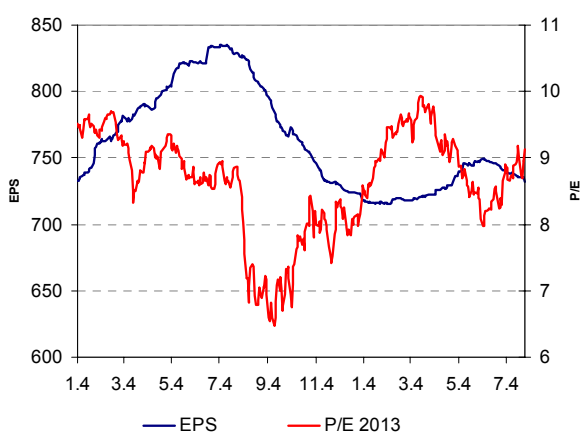
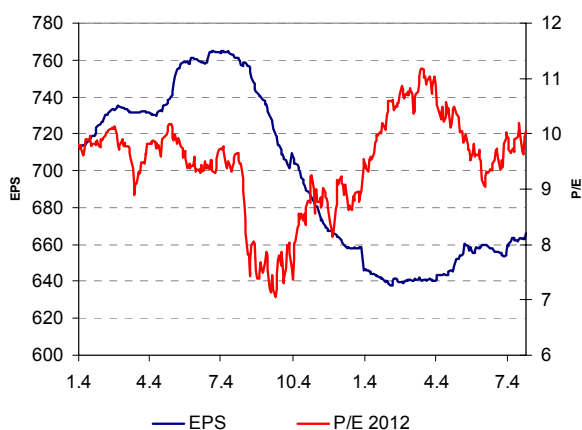
Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

- A 14 napos RSI index értéke enyhén csökkent és ennek következtében némileg eltávolodott a túlvettséget jelző 75-ös értéktől.
- A vezető indexekre vonatkozó eredményvárakozásokból számított P/E rátáin látható, hogy mindegyikük nagyjából 3-4%-ot emelkedett és ez alól nem képez kivételt a Dax index sem.
- A gyorsjelentési szezonban eddig 9 vállalat tette közzé eredményeit az indexet alkotó 30 közül. Az EPS-ek átlaga lényegében stagnált, ugyanakkor ezzel a teljesítménnyel 25%-kal múlta felül az elemzői várakozásokat.
- Az elmúlt napokban az EPS várakozások kismértékben csökkentek, de továbbra is évi pár százalékos EPS érték növekedési várakozást tükröznek.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
<b>DAX</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>
S&P	13,5	12,0	10,8
FTSE-100	10,5	9,5	8,8
CAC-40	9,9	9,1	8,2
ATX	9,7	8,2	7,1
BUX	8,9	7,6	6,9



## 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	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.

---