

A technikai és a fundamentális kép alapján is valószínűsíthető, hogy két éven belül a német nagyvállalatokat tömörítő DAX index megközelítheti a 9.500 pontos értéket, ez pedig új csúcs lenne, ráadásul ez több mint 1300 ponttal múltá felül az eddigi rekord értéket.

Dax Index (napi bontás)



- A DAX árfolyamgrafikonján egy tető rajzolódott ki, melyet az árfolyam sikeresen át is tört, ráadásul egy fordított váll-fej-váll is felfedezhető a grafikonon. Ez az alakzat pedig egy 9.436 pontos DAX-ot vetít előre az elkövetkező 1,5 éven belül. Ami egyben új történelmi maximumot is jelentene.
- Azonban amíg ezt az árfolyamot elérjük számos ellenálláson kell még a DAX indexnek keresztülverekednie magát, ami mindannyiszor magában rejtje a negatív korrekció lehetőségét is.
- Rövidtávon az első tényező, ami akadályt jelenthet az az emelkedő trendcsatorna felső széle, melynek közelében mozog jelenleg az árfolyam, de egyelőre nem ütközött neki. Az elmúlt napokban e helyett az árfolyam kezd nekisimulni ennek a felső élnek és azzal párhuzamosan emelkedik az index értéke. Amennyiben mégis elérné a sáv tetejét, akkor rövidtávú negatív korrekció indulhat.
- Második ellenállásnak az előző lokális maximum számít 7.200 pontnál, majd ezt követi a 7.500 pontos lokális csúcs, majd a 8.151 pontos történelmi maximum.

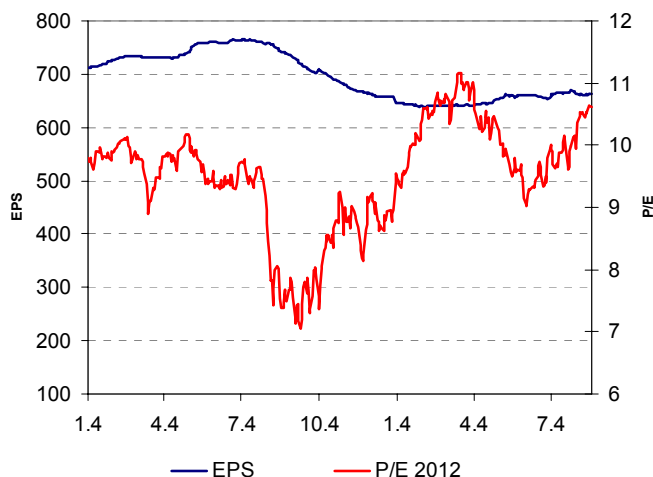

Profitáljon a DAX index mozgásából!

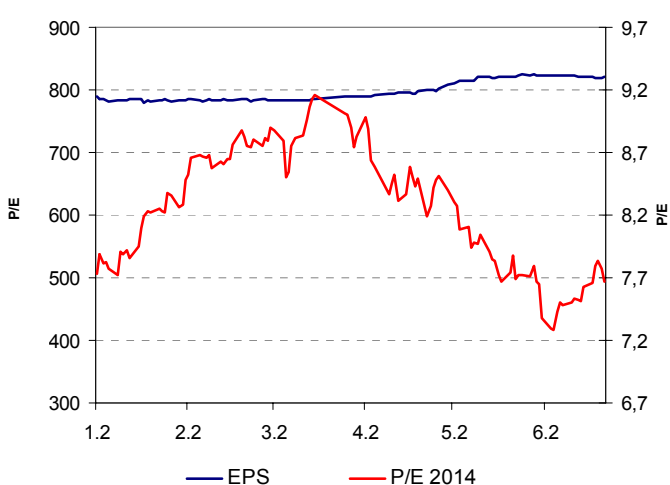
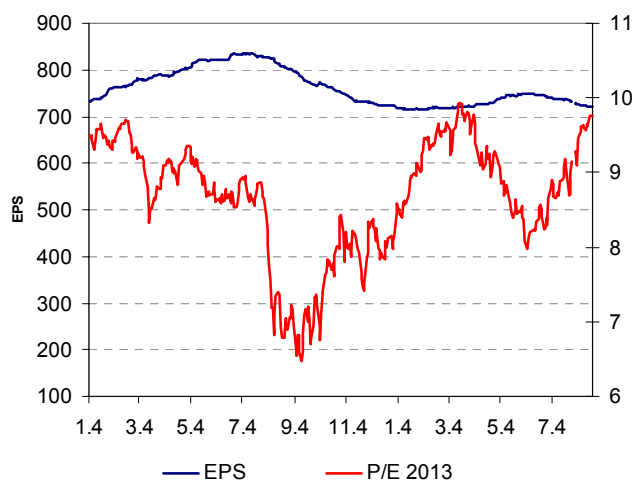
Erste DAX Certifikátok

Részletek

- Szerencsére lefelé is viszonylag közel találhatók a szintek, melyek segítik a veszteségmaximalizáló kiszállási pontok helyének a meghatározását. Pozícionytást a jelenlegi szinteken javasunk, míg a stop-loss megbízást a 6.952-es szint alá javasoljuk elhelyezni, például 6.941 pontra.
- A 9.430 pontos célárral számolva a potenciális nyereség nagysága 33,5%, míg a hozam/kockázat arány nagysága 19:1.
- Fundamentumokat tekintve mind a 30, DAX index kosárba tartozó cég teljesítette második negyedéves gyorsjelentési kötelezettségét és összességében jelentősen felülmúlták, mind az előző évi eredményeket, mind pedig az elemzői várakozásokat.
- Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 15,89%-kal múlta felül az elemzői várakozásokat és 18,94%-kal a tavalyi év adatait. Az árbevétel is növekedett, ez 2,41%-kal haladta meg az elemzői várakozásokat és 7,3%-kal a tavalyi év adatait.
- Az eredmény és az értékesítés növekedésének egymáshoz viszonyított arányából látható, hogy a profitmarzs nagysága is emelkedett.
- A DAX index P/E-je 10,7 a 2012-es várakozásokkal számolva és 13,75 a 2011-es eredmények alapján számított P/E.
- Ha azzal számolunk, hogy a vállalatok ismételtén hozzák a második negyedéves jelentésekben szereplő eredménynövekedést, vagyis ismételtén sikerül közel 20%-kal emelniük éves szinten a nyereségüket (a várakozás év/év alapon 29% 2011-hez viszonyítva), az a technikai kép alapján valószínűsített másfél éves időtávon 31%-os EPS növekedést jelent, miközben 33,5%-os árfolyam emelkedésre számítunk. Ugyanis, ha csak azt feltételezzük, hogy jövőre is a jelenlegi értékeltségen fog forogni a DAX akkor közel 30%-os árfolyam növekedéssel kalkulálhatunk, ha az előrejelzések és a magas kockázati prémium nem változik.
- Az EPS várakozásokat tükröző grafikonokon látható, hogy stagnálnak a várakozások, ugyanakkor az előretekinthető P/E mutató időbeli alakulásából visszaszámítható, hogy évi 10% körüli növekedési várakozást tükröznek. Azonban érdemes figyelembe venni, hogy a most zárult jelentési szezonban a gyorsjelentésekben publikált növekedés közel 16%-kal múlta felül a várakozásokat.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
DAX	10,7	9,8	8,8
S&P	13,7	12,3	11,0
FTSE-100	11,1	10,0	9,3
CAC-40	10,6	9,8	8,8
ATX	10,4	8,9	7,8
BUX	9,0	7,6	6,8





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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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
Lojis 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.