

DAX- Vétel

Belépési pont:	7235	Kiszállási pont:	7495	Stop-loss:	7119
----------------	------	------------------	------	------------	------

Még csak az elején vagyunk az európai gyorsjelentési szezonnak, de a DAX komponensek esetében biztató kezdést láthattunk, ugyanis eddig mindegyik vállalat a várakozásokat felülmúló árbevételről számolt be.

Dax Index (napi bontás)



- A DAX index árfolyama kilépett az eddigi emelkedő trendcsatornából és az elmúlt néhány hétben 7.200 és 7.500 pont között oldalazott. Átmenetileg ugyan lefelé áttörte a 7.200 pontos támaszt, de utána gyorsan visszatért a szint fölé az árfolyam.
- Jelenleg 7.235 pont az árfolyam, ami kedvező belépési pontot jelenthet a sávon belüli kereskedéshez.
- Véleményünk szerint a pozíciót a sáv tetejéig 7.495 pontig lehet érdemes tartani, azonban ha az árfolyam lefelé indulna el és az ellenállás elesik, akkor érdemes zárni a pozíciót, ugyanis utána technikai alapon 7.000 pontig is eshet az árfolyam.
- A hozam kockázat arány kedvező, meghaladja a 2:1 értéket.



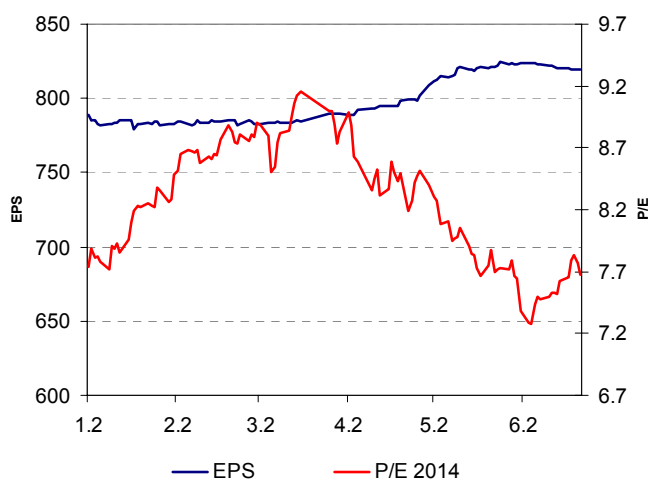
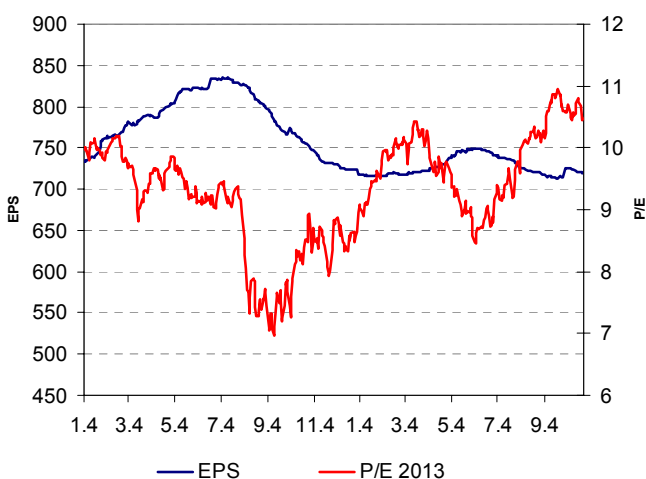
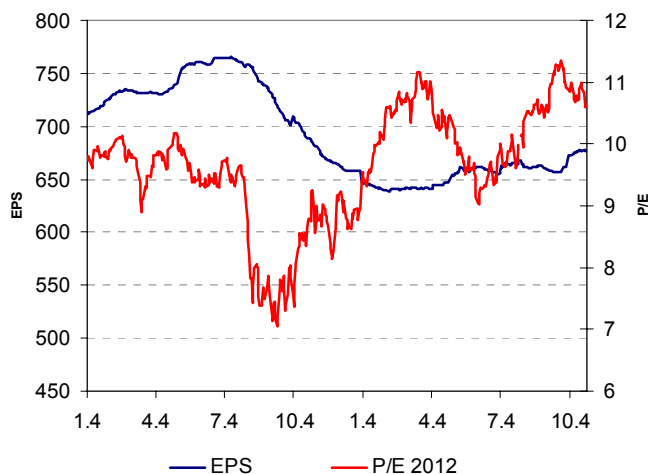
Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

- A DAX indexet alkotó 30 részvény közül eddig 4 van túl a gyorsjelentésen és eddig biztató kezdetet láthattunk. Árbevétel tekintetében mindegyik vállalat felülmúlta a várakozásokat (6,36%-kal) és a tavalyi év azonos értékét (16,8%-kal) is.
- Az eredmény tekintetében kissé árnyaltabb a kép, de összességében pozitív meglepetés volt tapasztalható. Az eredmények eddig 4,36%-kal haladták meg a várakozásokat, míg a tavalyi év azonos időszakát csaknem 30%-kal múlták felül.
- Az árbevétel és az eredmény viszonyából látható, hogy a profitmárga az előző évhez képest növekedett, de a növekedés a vártnál alacsonyabb méretet öltött.
- Az eddigi kedvező jelentések hatását azonban egyelőre nem szabad túlértékelni, mert még meglehetősen az elején tartunk a gyorsjelentési szezonnak, ezért csak meglehetősen kis mintát állt módunkban megvizsgálni. Ezt jól példázza az is, hogy az összességében a tavalyinál jobb eredmény úgy jött létre, hogy a négy vállalat közül egyedül a Volkswagen tudta növelni nyereségét, viszont az több mint 50%-kal.
- Az árfolyamnak az eredmények növekedésén túl még az adhatna jelentős lendületet, ha lecsökkenne a jelenlegi, meglehetősen magas kockázati prémium. Ez pedig egyre közelebb kerül, ahogy Európa egyre jobban kilábal a válságból.
- A többi európai indexel összehasonlítva nem nevezhető egyik irányban sem kiugrónak a DAX P/E árazása sem az ideit, sem pedig a következő kétévi eredményvárakozásokkal számolva. Ami mégis vonzóvá teheti, hogy kisebb kockázat látható benne, mint a hasonló árazási szinttel rendelkező CAC-40 indexben.
- Az eredményvárakozásokat tükröző EPS grafikonon látható, hogy az idei évben emelkedtek az eredményvárakozások, azonban azok továbbra sem érték el a tavalyi év eleji szinteket.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
DAX	10.7	10.1	9.0
S&P	13.5	12.2	10.9
FTSE-100	11.4	10.3	9.5
CAC-40	10.6	9.8	8.9
ATX	10.9	9.5	8.3
BUX	9.7	8.1	7.3



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) alulárazott 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) alulárazott 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 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) alulárazott 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, 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.
