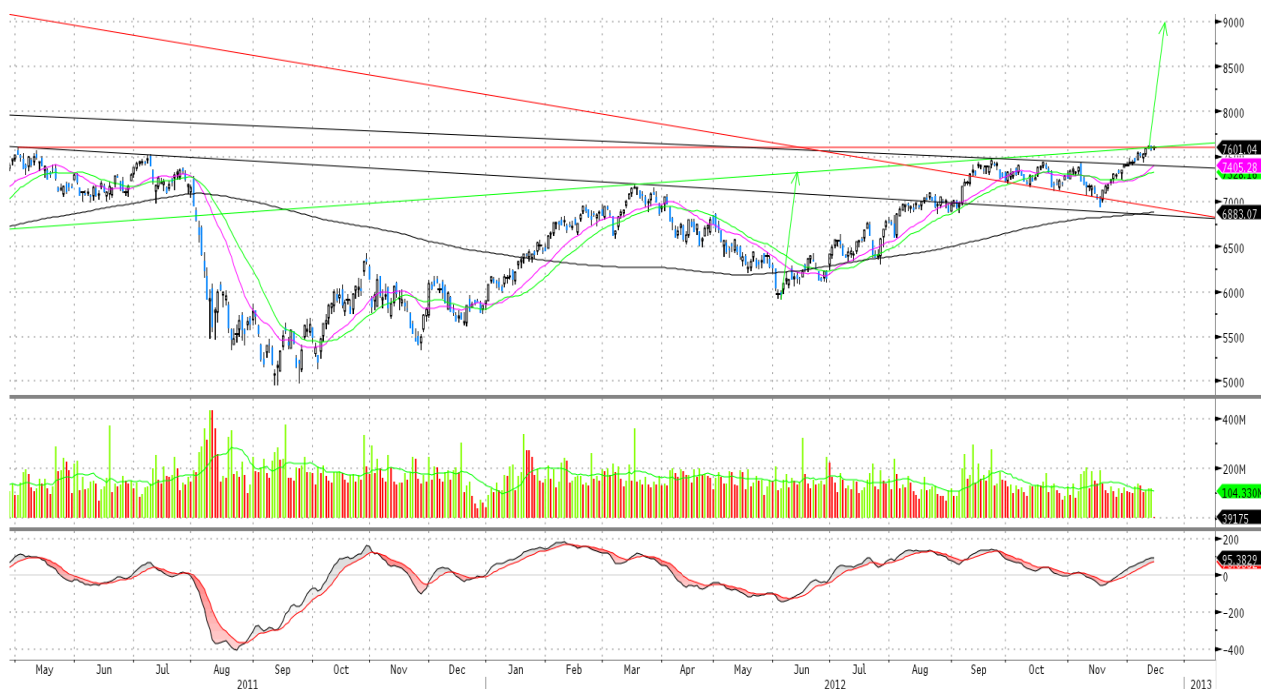


DAX - vétel

index

Belépési pont: 7.678 Kiszállási pont: 9.000 Stop-loss: 7.456

Optimista, de törekeny a hangulat a világ tőkepiacain, ezért az év hátralévő néhány napjában kivárára célszerű berendezkedni. Amennyiben az amerikai költségvetési szakadékot sikerül elkerülni, akkor jelentős rali indulhat, melynek fundamentális és technikai tényezők szerint is a DAX index lehet az egyik legnagyobb nyertese.



- Kettős ellenálláshoz érkezett a DAX árfolyama, melyet elérve elfogyni látszik az index lendülete és jelenleg oldalazás figyelhető meg.
- A jelenlegi környezetben nem látszik valószínűnek, hogy az árfolyam le tudja küzdeni a 7.600 pontnál található ellenállásokat, legalább is rövidtávon. Az év végével és az emelkedés kifulladásával az index oldalazására, esetleges kisebb negatív korrekciókra kell felkészülni.
- A szint áttörésére valószínűleg januárban kerülhet sor, azonban ha nagyon kedvező hírek érkeznek, mint amilyen például az amerikai költségvetési szakadék vártnál gyorsabb megoldása lenne, akkor a szint áttörésével akár már idén a gyenge forgalom ellenére is megpróbálkozhat az árfolyam.
- A jelenlegi környezetben egy stop-vétel megbízást javasolunk elhelyezni, vagyis olyan vételi megbízást, ami csak magasabb árfolyam mellett aktiválódik. Kedvező beszállási pontot jelenthet a 7.677 pontos árfolyam.
- Relatív szűk stop-loss pozíciót javasolunk, az erős 7.600 pontos szint alá elhelyezni 7.456 pont környékére.
- A technikai alakzathból középtávon (1 év) 9.000 pontos célérték, míg hosszabb távon 9.500 pontos érték adódik. Az általunk javasolt pozíció hozam/kockázat aránya közelíti a 7:1 arányt.



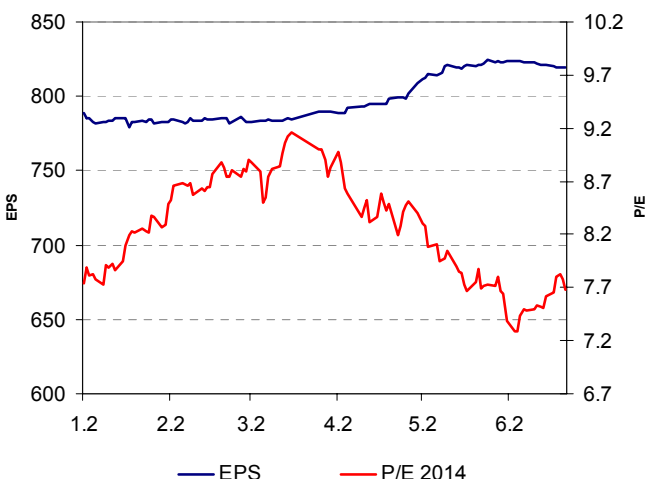
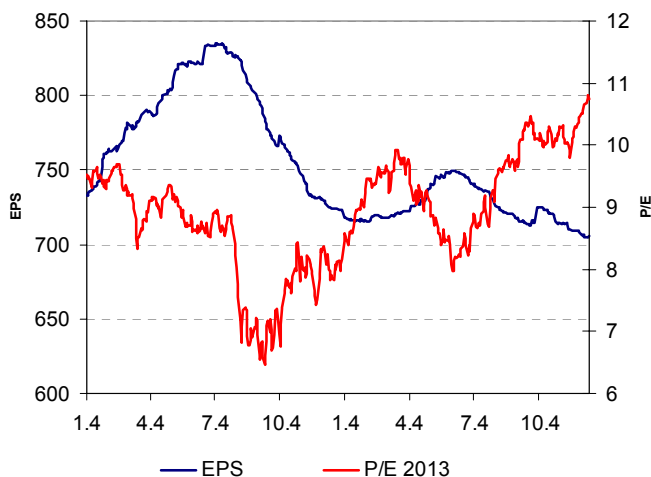
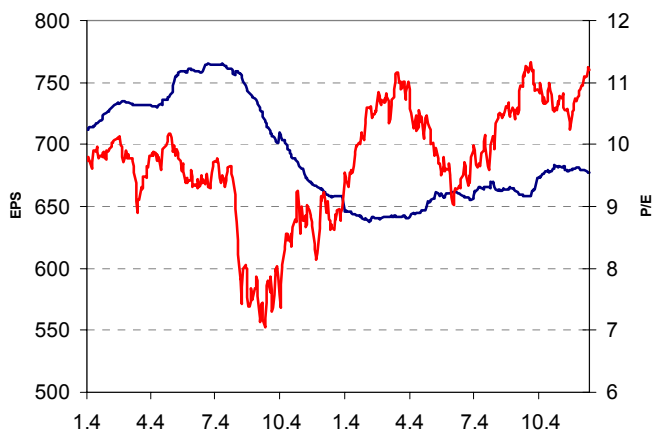
Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

Részletek

- Optimista a hangulat a világ tőkepiacain, de ez a hangulat jelenleg nagyon törékeny. A jegybankok monetáris lazításának köszönhetően rengeteg olcsó forrás keresi a helyét a világ tőkepiacain, melyek a részvények árfolyamát felfelé hajtják, míg a kötvények hozamát egyre lejjebb szorítják és a jelenlegi pénzűzés a jelek szerint még évekig eltarthat.
- A FED QE3 programja a friss jegybanki előrejelzések alapján akár 2015-ig folytatódhat, ami mindenképpen pozitív a tőkepiacok szempontjából.
- Az [amerikai költségvetési szakadéktól](#) való félelem azonban rendkívül törékennyé teszi a jelenlegi pozitív hangulatot. Amennyiben január elsejével az automatikus kiigazító lépések életbe lépnek, akkor ennek hatására olyan mértékben csökkenne az amerikai gazdaság, ami az egész világgazdaságra negatívan hatna. Ezért az ettől való félelmek miatt az idei évben nem várhatunk már jelentős emelkedést a részvénypiacokon.
- A vállalati eredmények tekintetében is javulás veheti kezdetét, ugyanis a szükséges szerkezetátalakításokat és költségmegtakarító intézkedéseket a vállalatok már végrehajtották, melynek eredményeként jelentősen javult a költséghatékonyság.
- A gazdasági fellendülés és a jelenlegi költséghatékonyság kombinációjaként jövőre akár kiemelkedően magas is lehet a részvényenkénti eredmény nagysága.
- A DAX index értékelttségét összehasonlítva a többi indexel, azt láthatjuk, hogy árfolyam és az egy részvényre jutó nyereség alapon alulárazottnak nevezhető, hiszen az összehasonlításul szolgáló öt másik index közül, csak a hazai BUX index forog alacsonyabb árazás mellett.
- Az EPS várakozásokat tükröző grafikonon látható, hogy nagymértékű emelkedésre 2014-ben lehet számítani. 2013 és 2014 között 11%-os növekedési várakozás látható. Az év során mind a 2012-es, mind pedig a 2014-es eredményvárakozásokat növelték az elemzők, miközben a 2013-as eredmények megítélése nem volt ennyire egyértelmű, de összességében szinten maradtak.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
DAX	11.2	10.8	9.7
S&P	13.7	12.4	11.1
FTSE-100	11.6	10.7	9.8
CAC-40	11.4	10.6	9.6
ATX	12.1	10.8	9.2
BUX	9.2	8.2	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 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) 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 szavatosságát 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.
