

DAX – stop-loss módosítása index

Belépési pont: 7.678 Kiszállási pont: 9.000 Stop-loss: 7.548 ~~7.456~~

Továbbra is erős, emelkedő trend figyelhető meg a DAX indexben, ami az árfolyam további emelkedését vetíti előre. Technikai oldalról közelítve pozitívum, hogy 8.100-as árfolyamig nem találhatóak jelentős szintek és fundamentális oldalról nézve is továbbra is kedvező befektetési lehetőséget rejt a német részvényindex.



Technikai kép:

- Továbbtart az emelkedés a DAX indexben. Az árfolyamgrafikonon két emelkedő trend is felfedezhető. Egy hosszabb néhány éves, mely mellett látható egy viszonylag rövidebb is, ami 2011 közepe óta tart.
- Az index erősödése a közeljövőben is töretlenül folytatódhat, ugyanis erős szint csak 8.100 pontnál látható, melynek megközelítése 5 éve nem látott szinteket jelentene, ráadásul nem lenne kizárható egy csúcstamadás sem, ugyanis az index történelmi maximuma 8.151 pont, melytől már most sem járunk messze.
- Technikai alapon arra lehet számítani, hogy az emelkedés a 8.100-as szint közeléig relatíve gyorsan lezajlik, azonban onnan tovább, már rögzös út vezet felfelé, átmeneti korrekció lehetőségével fenyegetve, azonban hosszabb távon gondolkodva a 9.000 pontos szintet is elérhetőnek tartjuk.
- [Utóljára december 19.-én javasoltuk a DAX index vételét](#) 7.678 pontos árfolyam mellett. Ezen a pozíción már mérsékelt nyereségre tettünk szert, melyet kihasználva érdemes a stop-loss pozíciót feljebb módosítani. Ehhez jó lehetőséget nyújt a 20, illetve a 30 napos mozgóátlag, illetve a piros vonallal jelölt 7.600 pontos támaszszint közelsége. A módosított stop-loss megbízást javasoljuk 7.548 ponthoz elhelyezni.

Fundamentális elemzés:

- A német részvény indexel kapcsolatban az elmúlt hónapok alatt már többször megfogalmaztuk optimizmusinkat és ez továbbra sem változott.
- Megítélésünk szerint egy részvénypiaci felfutásnak az egyik első, azonban nem feltétlenül legnagyobb nyertese lehetne a DAX index. Erejét már a tavalyi évben többször is megmutatta és az egyik fő célpontja lehet a kötvényekből kiáramló tőkének. Az idei év során arra számítunk, hogy a rendkívül alacsony hozamkörnyezetben beáramló tőke el kezd kiáramolni az állampapírokból és azok a részvénypiacon fognak befektetésre kerülni a magasabb hozam reményében. Éppen ez az egyik fő ok, amiért javasoltuk múlt héten az [amerikai államkötvények shortolását](#).
- Az idei év még szinte biztosan a likviditásbőségről fog szólni, annak ellenére is, hogy az év végén a FED esetleg megszünteti a QE3 programját, de amennyiben erre sor is kerül az csak a 2014-es évi likviditást fogja befolyásolni, ráadásul csak a likviditás bővítésének megállításáról szól.
- Amennyiben sor kerül a portfóliók átrendeződésére, akkor először a kevésbé kockázatos részvények mutathatnak először emelkedést és csak ez után következhetnek a kockázatosabb, ugyanakkor nagyobb nyereséggel csábító részvények, mint például a spanyol vagy olasz értékpapírok.
- A DAX indexet alkotó vállalatok közül több is történelmi maximumon, vagy annak közelében található, miközben az árazási szintek nem számítanak elrugaszkodottnak. Az elmúlt években a vállalatok többsége jelentős költségcsökkentést hajtott végre, miközben elsősorban az Európán kívüli piacokon tudtak jelentősen növekedni. Több esetben, például az autógyártók terén jelentősen sikerült a piaci részesedésüket növelniük, ami az európai kereslet felfutásakor az eredmény javulását eredményezné, ugyanis ezek a vállalatok a piacnál gyorsabb értékesítési növekedést tudnának felmutatni.
- Az értékesítés felfutása és a költségek visszafogásának a kombinációja, pedig pozitív meglepetést okozhat a részvényenkénti eredményben, ami lendületet adhatna a további emelkedésnek is.



Profitaljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

- Az index az árfolyam/egy részvényre jutó eredmény hányadosa (P/E) alapján továbbra sem nevezhető túlértékeltnek sem historikus, sem a többi index mutatójával összehasonlítva.
- Az év egésze során az eredményvárakozások javulása volt megfigyelhető. Ez alól némileg kivételt képez a 2013-as várakozás, ami az év végén némileg csökkenést mutatott.
- A várt EPS növekedések köszönhetően az előretekintő P/E mutatókban jelentős csökkenés látható. A visszszámított növekedés 2013 és 2012 között 12,8%, míg a következő évben némileg visszafogottabb, de még így is 8,6%.
- A már említett decemberi elemzésünk óta a P/E ráta mindössze 1,7%-kal emelkedett, miközben a nemzetközi befektetői környezetben jelentős javulás volt tapasztalható, ami ennél nagyobb emelkedést is indokoltá tenne.

	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
DAX	11.4	10.1	9.3
S&P	13.3	11.9	10.9
FTSE-100	11.4	10.4	9.4
CAC-40	11.0	9.8	9.0
ATX	11.6	10.0	9.0
BUX	8.9	8.0	7.2

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 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) 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.
