

DAX30 - vétel

index

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **10.390** Stop-loss: **9.490**

Kitörés előtt a német index, és hamarosan új történelmi csúcsra emelkedhet az árfolyam. A kedvező technikai kép mellett a fundamentumok is az index emelkedését támogatják. Az alacsonyabb hozamkörnyezet miatt van még felértékelődési potenciál a DAX indexben az értékeltség emelkedésén keresztül is, de az árfolyam növekedése nagyrészt a várt profitbővülés eredményeként jöhet majd.



- Legutóbb január közepén kapaszkodott új maximumra az index, amit erős korrekció követett. Két héten keresztül zuhant az árfolyam, majd február elején fordulat következett és emelkedő pályára állt az index. Az esést már lényegében ledolgozta a német piac, és az elmúlt hetekben ismét komoly vételi erő láthatunk az indexben.
- Hamarosan egy erős ellenálláshoz érkezik a DAX, a 9.790 pontos maximumhoz – ami egyben történelmi csúcsot is jelent -, és a szint áttörésével nagy tere nyílna az emelkedésnek. Egy fordított fej és vállak alakzat rajzolódott ki a grafikonon, és az ebből számított célár alapján akár 10.400 pontig is elmehetne az árfolyam.
- Bár az alakzataból még nem tört ki szignifikánsan az index, de jelenleg kedvező hozam/kockázat arány mellett lehet piacra lépni. Célárfolyamnak az említett szintet jelöljük meg 10.390 pontnál, míg a stop-loszt 9.490 pontra tegyük.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

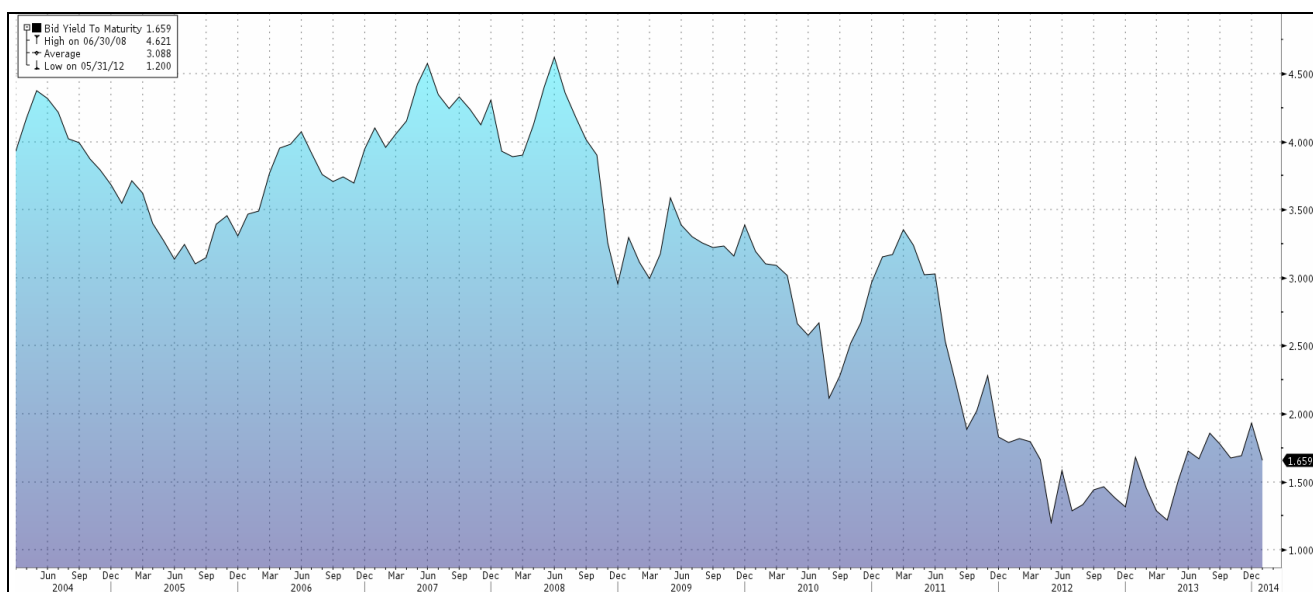
▶ Részletek

- A DAX index értéke több mint egy éve emelkedő trendben mozog. Ennek az árfolyam emelkedésnek a legfőbb oka, az értékeltség növekedése, melynek során az előretekintő P/E ráta nagysága a 2011-es 9-es érték alatti mélypontról szinte töretlenül emelkedett a jelenlegi 13,4-es értékig. A mostani előretekintő P/E árazás meghaladja a 10 éves átlagot, ugyanakkor, ha a 2005-2007 közötti nyugodt időszakot vizsgáljuk, akkor 13-14 közötti érték számított tipikusnak és jelenleg is ebben a tartományban található a német részvényindex árazása. 14 fölötti érték azonban kimondottan ritkán fordult elő, mindössze 2008 – 2009 közötti rendkívül volatilis időszakban, láthattuk ezt az értéket, ha 2005-ig tekintünk vissza.



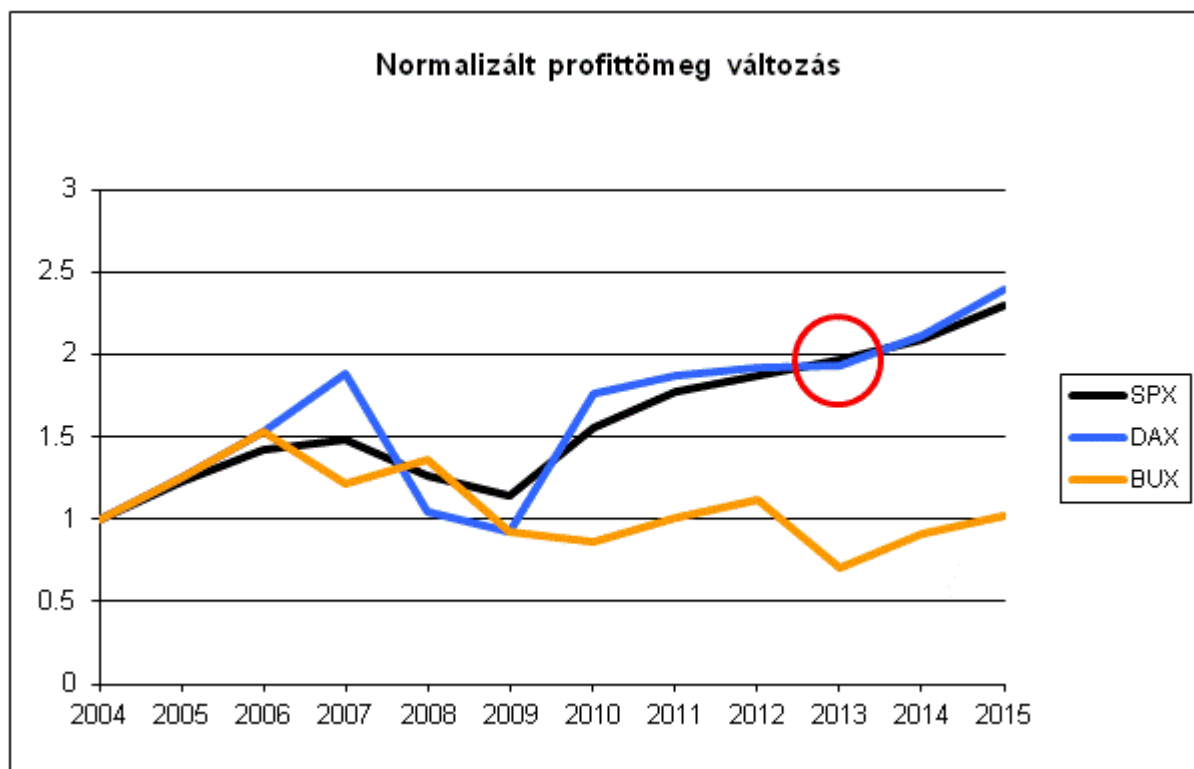
DAX index P/E rátájának alakulása; Forrás: Bloomberg

- Bár önmagában a jelenlegi P/E ráta nem nevezhető kimondottan alacsonynak, de ha figyelembe vesszük a kockázatmentes hozamok értékét is, akkor már némileg árnyaltabb képet kapunk. Ugyanis jelenleg 1,6% a kockázatmentesnek tekinthető német államkötvények hozama, míg az összehasonlításhoz használt 2005-2007 közötti időszakban ennek mértéke jellemzően 3,5-4% között alakult.
- - o Az alacsonyabb kockázatmentes hozam vonzóbb befektetési lehetőséggé teszi a részvényeket, így magasabb árazás mellett is a részvények felé fordulnak a befektetők.
 - o Az alacsonyabb kockázatmentes hozamok másfelől alacsonyabb elvárt hozamot eredményeznek, ami növeli a diszkontfaktort, így a jövőben képződő pénzáramok jelenértéke növekszik, vagyis azonos eredmény (cash flow) mellett is emelkedik a részvények és a részvényindex értéke is. A részvény fair P/E rátájának meghatározásához használható közelítést adja a következő képlet: $1/(R_f + MRP - g)$, ahol:
 - R_f a kockázatmentes hosszú hozam
 - MRP: a részvénytől elvárt kockázati prémium, ami az Erste metodológiában az ország S&P szerinti hitelminősítésétől függ
 - g pedig a hosszú távú növekedés
 - o A fent megadott képletből látható, hogy minden egyéb változatlansága mellett (ceteris paribus) a kockázatmentes hozam csökkenése növeli a fair P/E ráta nagyságát.



10 éves német hozamok; Forrás: Bloomberg

- Összességében az alacsonyabb hozamkörnyezet miatt még látunk némi felértékelődési potenciált a DAX indexben az értékeltség emelkedésén keresztül is, de az árfolyam növekedése nagyrészt a várt profitbővülés eredményeként jöhet majd. Az aggregát várakozások alapján hasonlóan a tavalyi évhez idén is 9%-kal bővíülhet a profittömeg, míg jövőre még nagyobb, 13% lehet a növekedés mértéke.



Forrás: Erste

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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	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		

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.
