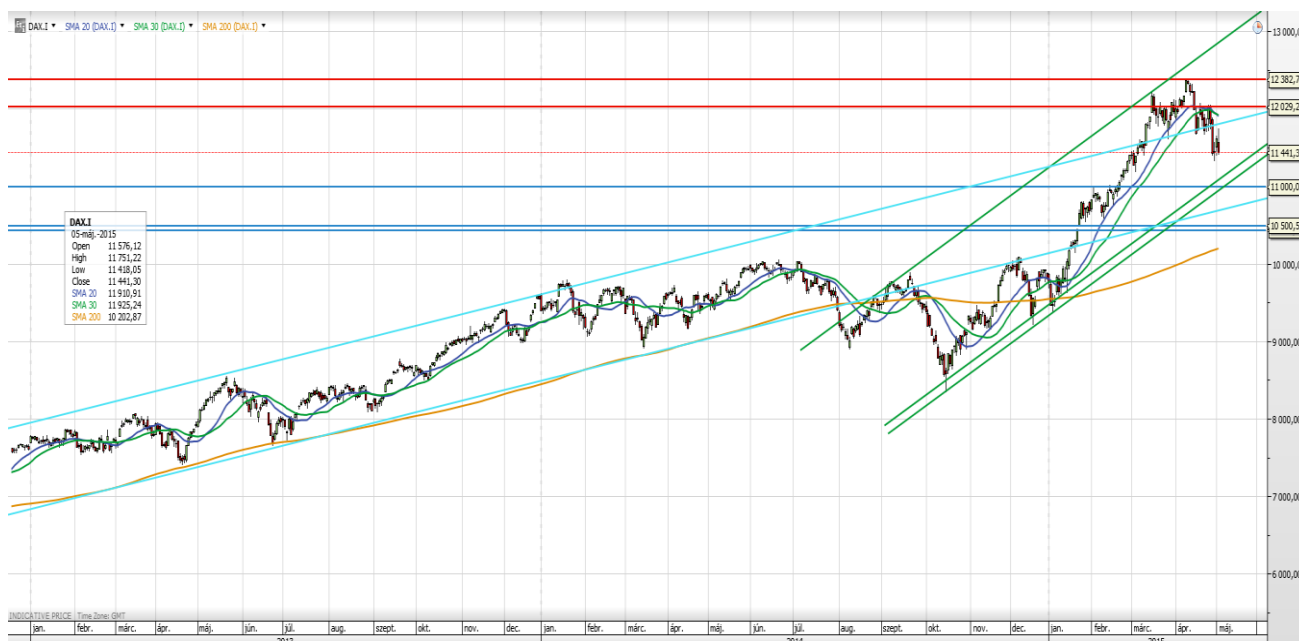


## DAX - short

## részvényindex

|                |          |                  |        |            |        |
|----------------|----------|------------------|--------|------------|--------|
| Belépési pont: | Piaci ár | Kiszállási pont: | 10.510 | Stop-loss: | 11.760 |
|----------------|----------|------------------|--------|------------|--------|

Elfáradt az európai részvényindex, és már a jó vállalati gyorsjelentések sem tudnak tartós jókedvet okozni. Egy érezhetőbb korrekció során a DAX index akár 10.500 pontig, a januárban hagyott szökési résig is korrigálhatna. A görög aggodalmak és a magára találó euró is a korrekció megindulásának irányába mutat.



A kifáradás jeleit mutatja a német részvényindex. A volatilitás jelentősen megnövekedett és már egy-egy napra sem képes érdemi emelkedést felmutatni a DAX index. Az indexkomponensek a jó gyorsjelentésekre sem tudnak igazán emelkedést felmutatni. Az elmúlt napokban például a BMW és az Adidas várakozásokat felülmúló gyorsjelentése sem volt képes tűzijátékot okozni.

A korrekció során kér szintre érdemes figyelni. Egyrészt a 11.000 pontos támaszra, ami az első megállót jelentheti a mostani korrekció során. Azonban az igazán erős támasz majd csak a 10.500 pontnál látható szökési rés jelenti, melyet egy jelentősebb korrekció során könnyedén visszatesztelhet az árfolyam.

A mostani korrekció ellenére a hosszú távú, világoskékkel jelölt emelkedő trend továbbra is sértetlen, sőt lényegében 10.600 pont környékéig az is maradna.

Short pozíció nyitását piaci árfolyamon javasoljuk. A javasolt kiszállási, vagyis profitrealizálási szintet 10.510 pontban határozzuk meg. A veszteséglimitáló stop-loss megbízást 11.760 ponthoz, egy lokális maximumhoz javasoljuk elhelyezni. Az így nyitott pozíció hozam/kockázat nagysága közelíti a három az egyhez arányt.

A 200 napos mozgóátlagtól már messze eltávolodott a DAX index értéke, ami túlvettségre utal.


**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

&gt; Részletek

## Bajban lehet Európa a dollár miatt

[Tegnap, amerikai részvénytőzsról szóló elemzésünkben](#) már kifejtettük, hogy arra számítottunk, hogy az amerikai kamatemelés kitolódik, ezáltal lassul a dollár erősödő trendje. Ez pedig negatívan befolyásolja az európai vállalatok exportképességét és ezen keresztül a vállalati profitokat is. Példaként az Adidas gyorsjelentésében is szembevetendő volt a gyenge euró hatása. A sportszergyártó vállalat deviza semlegesen 7%-os, azonban euróban számolva már 28%-os árbevétel növekedést ért el Észak-Amerikában. Ráadásul a dollárhoz rögzített júan miatt Kínában is nagyon hasonló a helyzet. Szintén az Adidas példájánál maradva a deviza semleges 21%-os növekedés a devizahatás 44%-osra tornászta fel euróban számolva.

## Még mindig a görögök

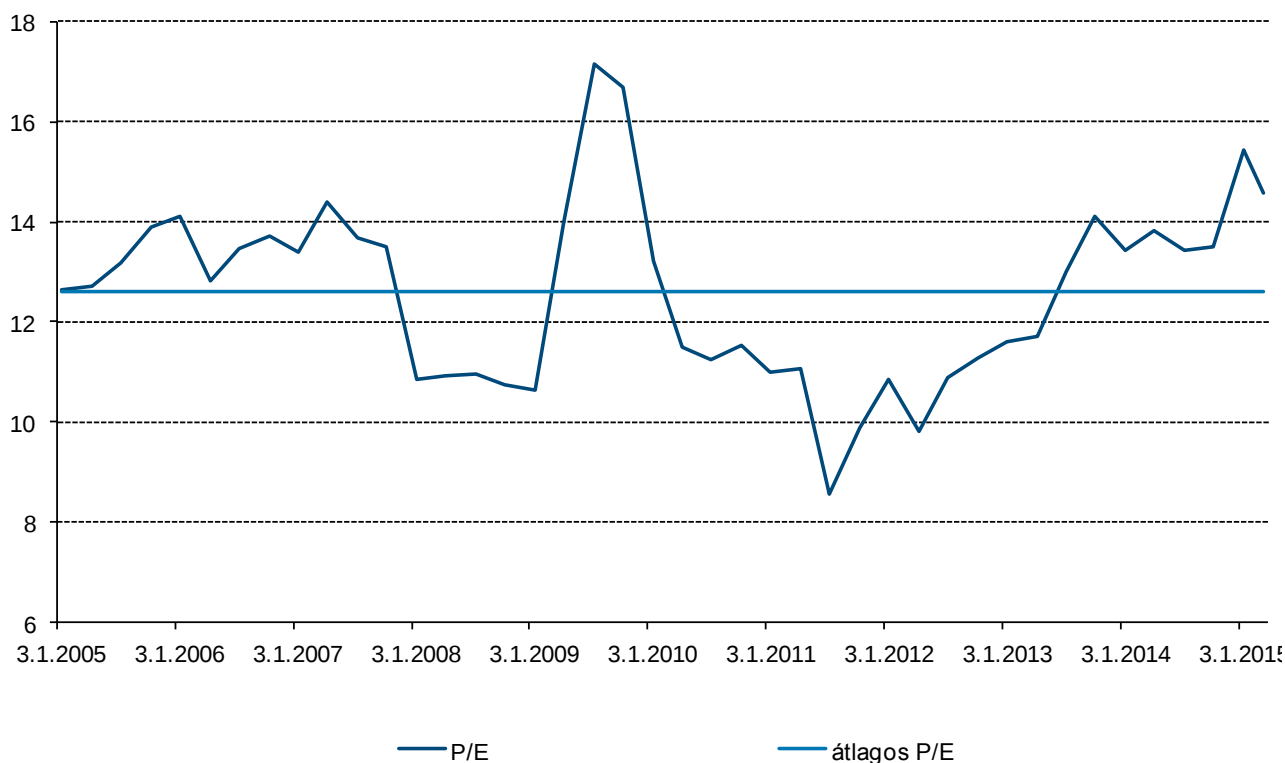
Az európai részvénytőzsraknak nem tesz jót az sem, hogy Görögország helyzete továbbra sem rendezett. Sőt Schauble német pénzügyminiszter keddi nyilatkozata alapján a május 11-ei határidőben sem érdemes túlságosan bízni. Bár véleményünk szerint akár még egy görög csődnek sem lenne tartós hatása az európai gazdaságra és részvénytőzsrakra sem. Ugyanakkor rövidtávon még így is egy esést válthatna ki. A korrekció már egyébként is érik már egy ideje az európai részvénytőzsrakon.

## DAX 30 értékeltsége

A DAX index értékeltségének historikus vizsgálatához relatíve rövid, mindössze 10 éves időszak áll rendelkezésre, azonban ez alapján az állapítható meg, hogy a jelenlegi 14,6-os előretekintő P/E értéke magasnak számít, az átlagos 12,6-os értékeltségi szinthez képest.

A teljes képhez ugyanakkor hozzátartozik, hogy az alacsony hozamkörnyezet a DAX index értékeltségét is pozitívan befolyásolja.

## DAX index historikus értékeltsége



### Spread stratégiára is jó lehetőség

A DAX index shortolása egy S&P 500 long pozícióval kombinálva jó spread stratégiára ad lehetőséget. Ez olyan pozíciók felvételét jelenti, mellyel az amerikai részvényindex felülteljesítésére spekulálhatunk. Az ilyen stratégia három esetben biztosít lehetőséget a számunkra.

- Mind a két részvénytőke emelkedik, de ennek mértéke nagyobb az S&P 500 index esetében, mint a német DAX részvényindexnél
- Ha a S&P 500 emelkedik, a DAX értéke pedig csökken. Ebben az esetben a legnagyobb nyereségünk az összetett pozíciónkon, hiszen ilyenkor az ügylet mindkét lábán (az S&P 500 longon és a DAX shorton is külön-külön is) nyereséget realizálhatunk.
- Vagy ha mindkét részvénytőke csökken, azonban ennek mértéke alacsonyabb az S&P 500 esetében.

A fenti esetek ellentétének megvalósulásakor, amikor is a DAX index jobban teljesít, mint az S&P 500 viszont veszteségünk keletkezik. Jelenleg ennek ellentétére számíthatunk.

---

**Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:**

|                  |            |                |            |                |            |
|------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| Angyal Krisztián | 1-235-5852 | Farkas László  | 1-235-5895 | Kis Dániel     | 1-235-5873 |
| Balog Enikő      | 1-235-5114 | Háhn Gábor     | 1-235-7564 | Kovács Zsolt   | 1-235-5175 |
| Baráth Tibor     | 1-235-5854 | Hanzli Judit   | 1-235-5886 | Lojis László   | 1-235-5849 |
| Bereczk Zoltán   | 1-235-5860 | Kababik József | 1-235-5124 | Rácz Gábor     | 1-235-5857 |
| Bézsényi Zoltán  | 1-235-5855 | Kéri Lajos     | 1-235-5874 | Varjú Péter    | 1-235-5111 |
| Czene Tamás      | 1-235-5121 | Kincse Áron    | 1-235-5858 | Visnyai Zoltán | 1-235-5153 |

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto:info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.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.*

---