

DAX - vétel

index

Belépési pont: piaci **Kiszállási pont:** 11.090 **Stop-loss:** 9.400

Folytatódott az elmúlt hetekben az emelkedés, miközben egy fej és vállak alakzat rajzolódott ki a grafikonon. A 9.890 pontos ellenállás áttörésével megerősítést nyerne az alakzat és nagy tere nyílna a további emelkedésnek.



Az elmúlt két hónapban egy fej és vállak alakzat rajzolódott ki a DAX grafikonján. A februári 8.700 pontos minimumról a 9.850 pontos ellenállásig emelkedett az árfolyam, ahol egy átmeneti megtorpanás után ismét kitörés közelbe került az index. Fontos szinthez értünk, mert 9.890 pont felett megerősítést nyer az említett alakzat, így komoly tere nyílna a további emelkedésnek.

A február során már egy follow-through alakzat is kirajzolódott, ekkor küldtük első vételi ötletünket. A február 24-i lokális minimum azonban néhány ponttal a stop-loss megbízásunk alatt volt, ezért a pozíció zárásra került. Azóta viszont stabilan emelkedik az árfolyam, és újabb pozitív technikai jelzés érkezett, ezért itt az ideje ismét vételi pozíciókat nyitni. A stop-losszt ezúttal érdemes 9.400 pontra a 20 és 30 napos mozgóátlagok alá elhelyezni, hogy egy kisebb korrekció esetén se záródjon a pozíció.

Nézzük a pozitív forgatókönyvet, a fej és vállak alakzataból a 11.090 pontos célárfolyam adódik, így pozíció hozam/kockázat aránya 3:1 feletti. A célárfolyam előtti szinteket is érdemes megemlíteni, 10.130 pont, a 10.485-10.743 pont közötti rés illetve 10.865 pont is megállíthatja átmenetileg az emelkedést.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

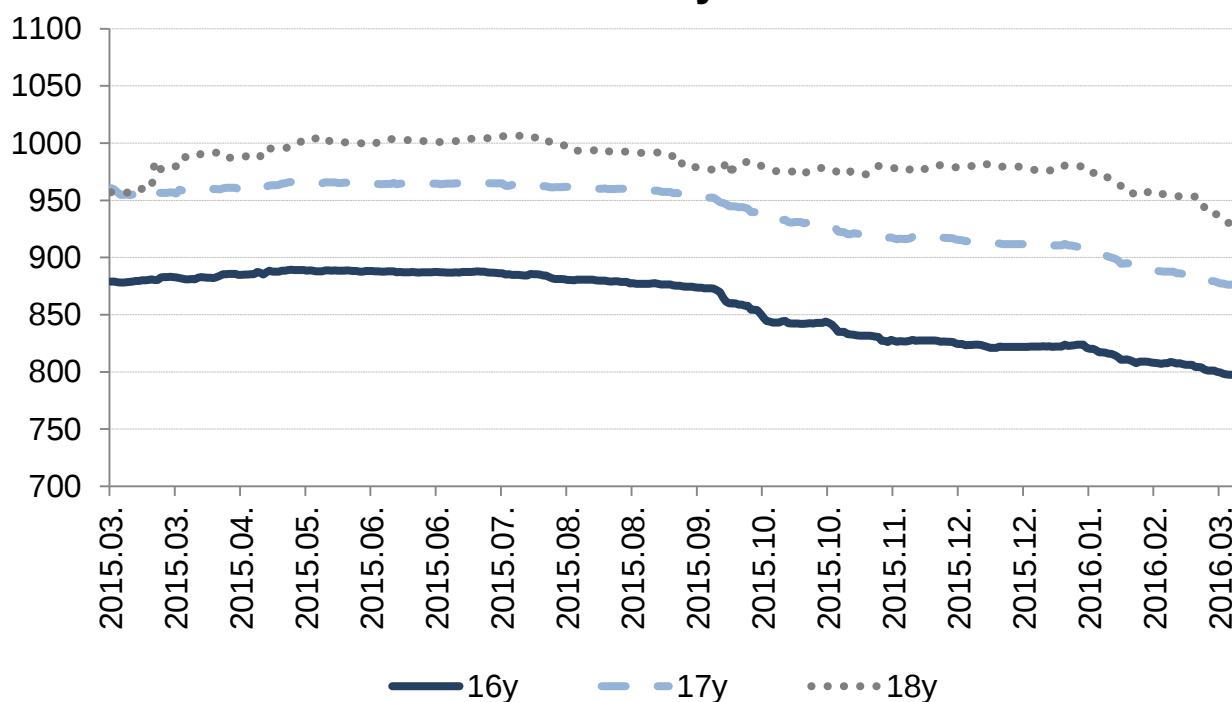
> Részletek

Historikus összehasonlításban a DAX index továbbra sem drága. Az előretekintő P/E hányados értéke a 10 éves átlaggal egyezik meg, miközben a történelmi mélypontra lévő hozamkörnyezet az átlagnál magasabb értékeltséget is indokolna.



Az idei évben az eredményvárakozások csökkentek, de az árfolyam reakció ennél lényegesen nagyobb volt, így a részvénytőke értékeltsége csökkent. Az elmúlt hetekben a stabilizálódás jelei látszottak az eredményelőrejelzésekben, ami az index talpra állását is támogatta.

A DAX index eredményvárakozások változása



Néhány héttel [ezelőtti DAX elemzésünk óta](#) nem sokat változott a helyzet. A DAX komponensek továbbra is túladoznak tűnnek.

A következő táblázat 2-4 oszlopában zöld mezővel jelöltük azokat az eseteket, ahol az eredményvárakozás visszaesése kisebb, mint a részvény árfolyamváltozása. Szemléletes példa például a Daimler esete, ahol az év során mind a három évre vonatkozó eredményvárakozás emelkedett, azonban az árfolyam reakció mégis negatív volt.

A táblázat utolsó oszlopa pedig az átlagos eltérést mutatja az eredményvárakozások változása és az árfolyam reakció között. A többségben lévő zöld cellák azt mutatják, hogy az átlagos eltérés pozitív, vagyis az árfolyam nagyobb mértékben esett, mint ahogy az átlagos eredményvárakozások csökkentek, vagy pedig kisebb mértékben emelkedett az árfolyam. A zöld cellák túlsúlya megfelelő peremfeltételek esetén arra utal, hogy a piac összességében túladdottá vált. Azonban ehhez fontos megvizsgálni a hozamkörnyezet változását is. A hozamok az elmúlt hónapokban csökkentek, ami pozitív a részvényt piacok szempontjából.

	% y/y			% y/y	Átlagos
	16y	17y	18y	ár	eltérés
Bayer AG	0.0%	-6.8%	-4.9%	-26.9%	23.0%
Siemens AG	-7.6%	-6.6%	13.2%	-9.1%	8.8%
SAP SE	8.1%	6.1%	13.3%	12.8%	-3.7%
Daimler AG	7.9%	7.6%	4.3%	-25.8%	32.4%
Allianz SE	3.1%	7.0%	8.8%	-4.7%	11.0%
BASF SE	-25.5%	-23.2%	-20.1%	-26.1%	3.1%
Deutsche Telekom AG	9.7%	5.7%	25.2%	-5.3%	18.8%
Munich Re	2.4%	1.1%	-4.1%	-3.5%	3.3%
Bayerische Motoren Werke AG	-5.7%	-0.3%	-9.4%	-30.1%	24.9%
Fresenius SE & Co KGaA	5.4%	4.9%	5.5%	16.8%	-11.6%
Deutsche Bank AG	-62.6%	-42.1%	-22.8%	-39.9%	-2.6%
Linde AG	-18.2%	-24.6%	-9.2%	-29.2%	11.9%
Deutsche Post AG	-5.2%	-6.9%	-5.9%	-24.0%	18.0%
Continental AG	0.3%	-0.3%	8.4%	-9.3%	12.1%
adidas AG	2.6%	4.2%	1.0%	38.2%	-35.6%
Volkswagen AG	-32.0%	-33.2%	-48.9%	-51.2%	13.2%
E.ON SE	-8.1%	-22.4%	-26.2%	-40.7%	21.8%
Henkel AG & Co KGaA	-1.6%	-3.7%	-4.4%	-7.7%	4.5%
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	-2.7%	-2.8%	-5.6%	1.8%	-5.5%
Deutsche Boerse AG	5.4%	8.2%	15.2%	6.5%	3.2%
Infineon Technologies AG	14.3%	17.4%	54.4%	2.5%	26.2%
Vonovia SE	0.9%	1.0%	-8.7%	-4.4%	2.2%
Merck KGaA	1.9%	-3.8%	-0.3%	-20.3%	19.5%
HeidelbergCement AG	-10.6%	-14.8%	3.1%	-0.4%	-7.1%
Beiersdorf AG	0.3%	-2.7%	-4.2%	3.0%	-5.2%
Commerzbank AG	-14.0%	-16.9%	-34.6%	-31.1%	9.2%
ThyssenKrupp AG	-33.5%	-13.7%	-8.9%	-32.3%	13.6%
Deutsche Lufthansa AG	10.0%	-19.8%	26.1%	10.7%	-5.2%
RWE AG	-41.4%	-42.4%	-56.0%	-54.2%	7.6%
K+S AG	0.4%	-5.3%	54.9%	-24.3%	41.0%

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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** 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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.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.
