

DAX- Long

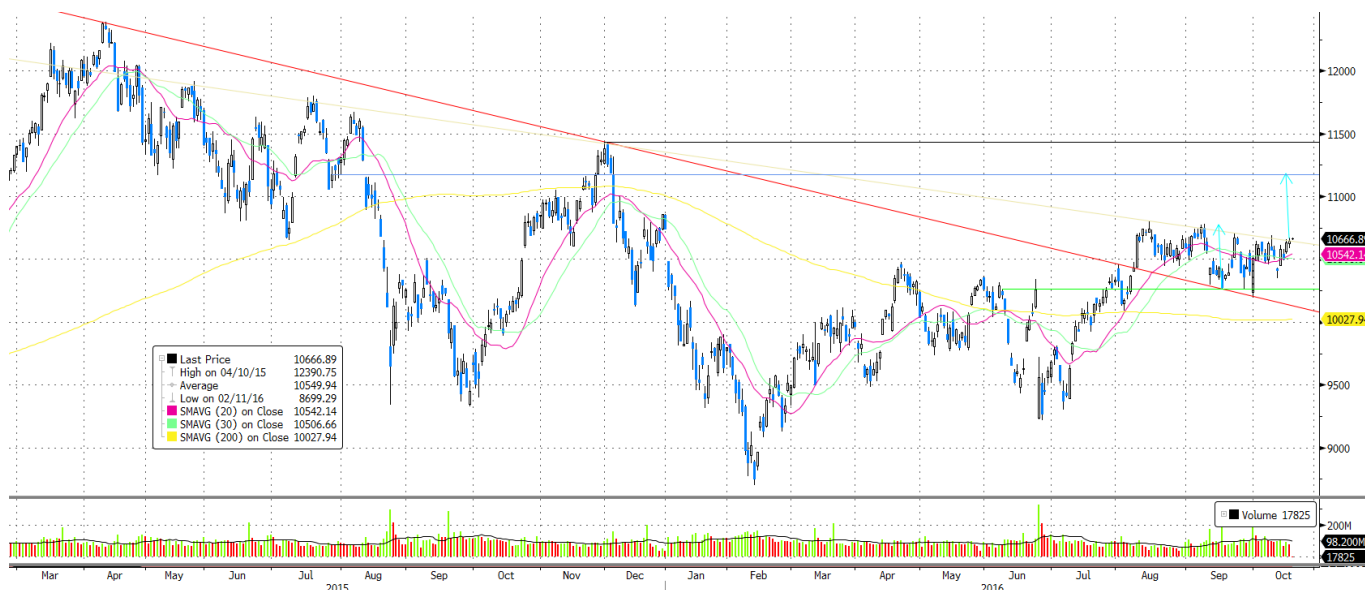
Index

Belépési pont: piaci

Kiszállási pont: 11.420

Stop-loss: 10.330

**Kitörés előtt a DAX index, a 10.760 pontos ellenállás leküzdésével komolyabb tere nyílna az emelkedésnek. A kedvező technikai képet a fundamentumok is megerősítik, bár az értékeltség némileg magasabb a historikus átlagnál, de az alacsony hozamkörnyezet és a gyengülő euró is segítheti az index további emelkedését.**



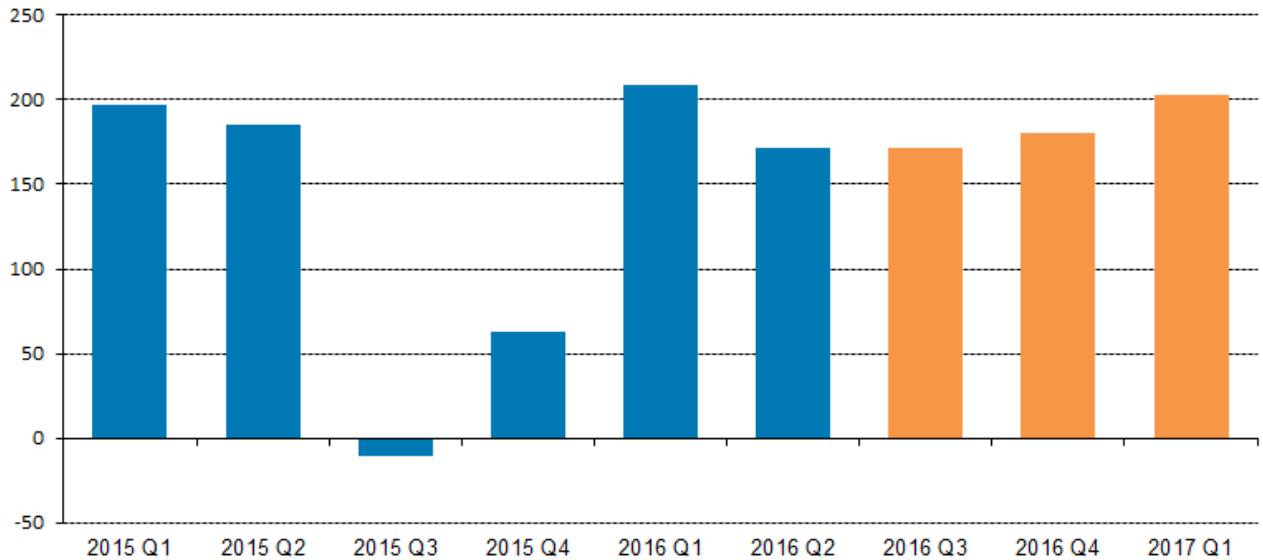
**Technikai kép**

Beszorult egy sávba a DAX index, jelenleg 10.260-10.760 pont között mozog az árfolyam. Ha jobban megnézzük a grafikont, akkor látható, hogy a zóna úgy alakult ki, hogy a hosszú távú csökkenő trendvonal felett kezdett el sávozni az index. A kirajzolódott bázist egy meredek emelkedő trend előzte meg, így a technikai elemzés szabályai szerint nagyobb a valószínűsége a pozitív folytatásnak, amelyet egyébként a fundamentumok is megerősítenek. A kitörést a 10.760 pontos ellenállás leküzdésével nevezhetjük sikeresnek, és ebben az esetben 11.150-11.420 pontos ellenállászónát célozhatja meg az index. Célárfolyamnak a sáv tetejét jelöljük meg, a kitöréssel kaphat akkora lendületet az árfolyam, hogy gyorsan elérje akár a zóna tetejét is. A veszteséglimitáló stop-loss szintet 10.330 pontra érdemes tenni.

**Negyedéves eredmények**

Hamarosan kezdődik a gyorsjelentési szezon Európában. A várakozások szerint a harmadik negyedévben az előző negyedévhez képest szinten maradhat a DAX indexben található vállalatok összesített eredménye, de a tavalyi év azonos időszakához képest komoly növekedés várható. Ez annak köszönhető, hogy 2015-ben a harmadik negyedévben enyhén veszteségesek voltak a vállalatok összességében. A következő negyedévekben további növekedés várható.

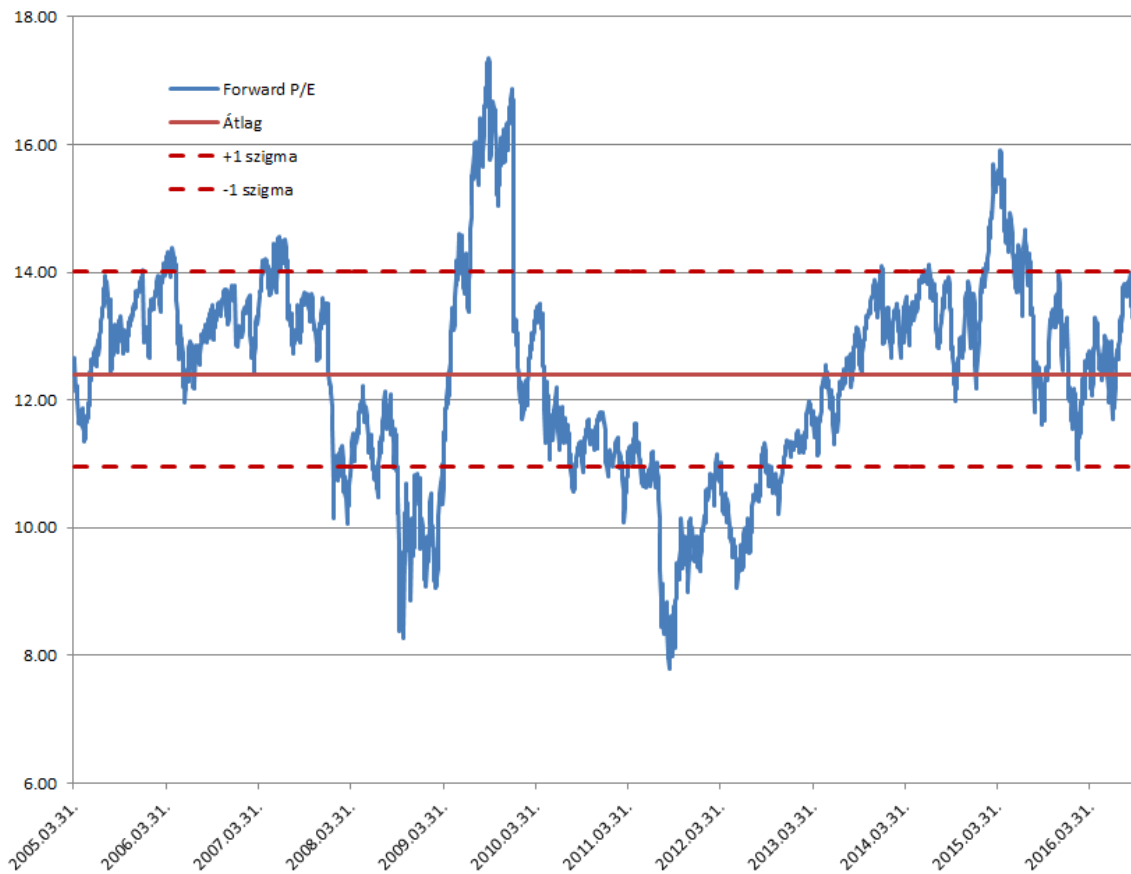
### A negyedéves eredmények és várakozások



forrás: Bloomberg

### Értékeltség

Az év elejéig a P/E ráta csökkenő tendenciát mutatott, de február óta masszív emelkedés látható a grafikonon, de az előretekintő hányados jelenlegi 13,5-ös értéke csak némileg magasabb a 10 éves átlag 12,4-es értékénél. A jelenlegi mélyponton lévő hozamkörnyezet mindenképpen támogatná a mostaninál magasabb értékeltségi szintet és ezen keresztül magasabb részvényárfolyamot is.

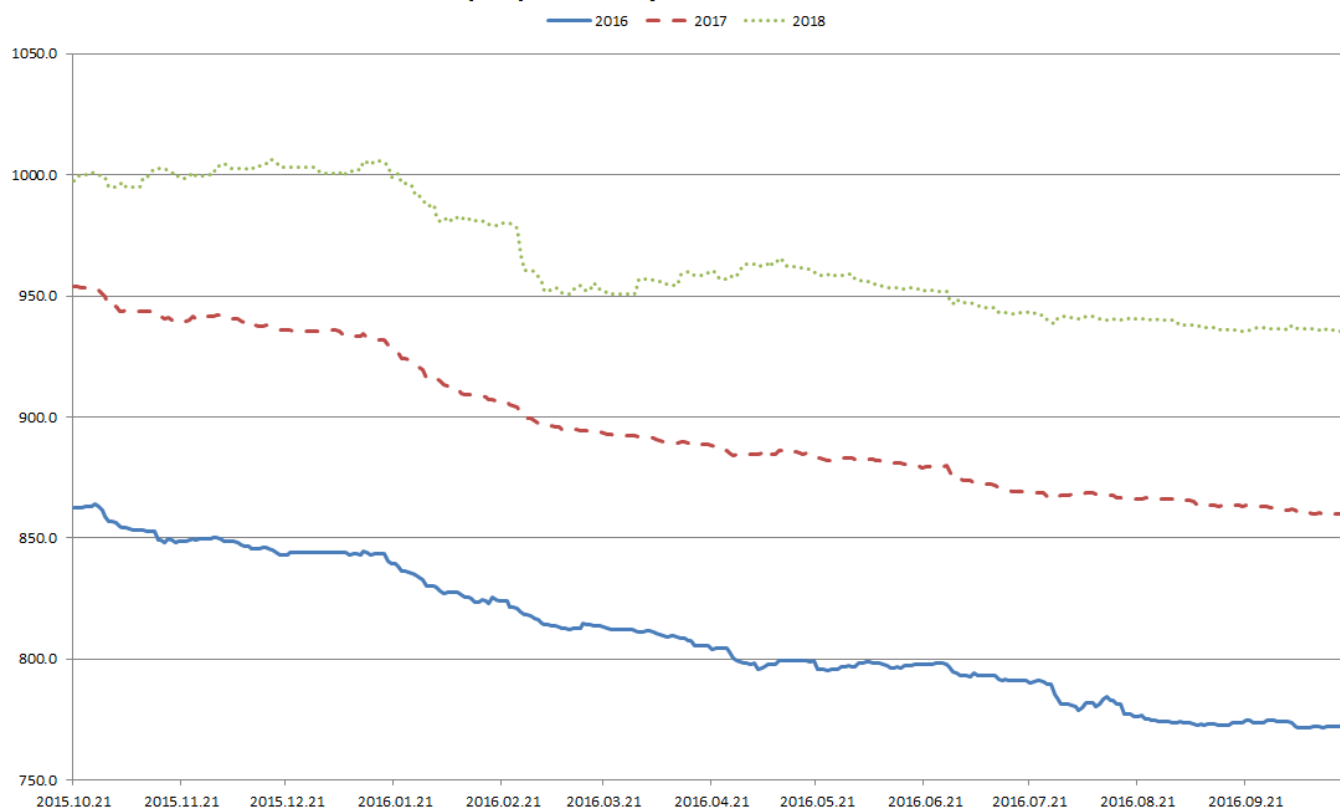


forrás: Bloomberg

### Az eredményvárakozások

Az alábbi ábrán az idei és a következő évre vonatkozó illetve a 2018-as eredményvárakozások változása látható. Az év első felében az elemzők csökkentették a várakozásokat, majd áprilistól két hónapon keresztül némi növekedést láthattunk. Szeptembertől ismét csökkenés kezdődött, de az utóbbi hetekben már megállt a csökkenés. Ugyanakkor az elkövetkezendő évek várakozásai jelentős év/év emelkedést mutatnak.

**DAX (ETF) eredményvárakozások változása**

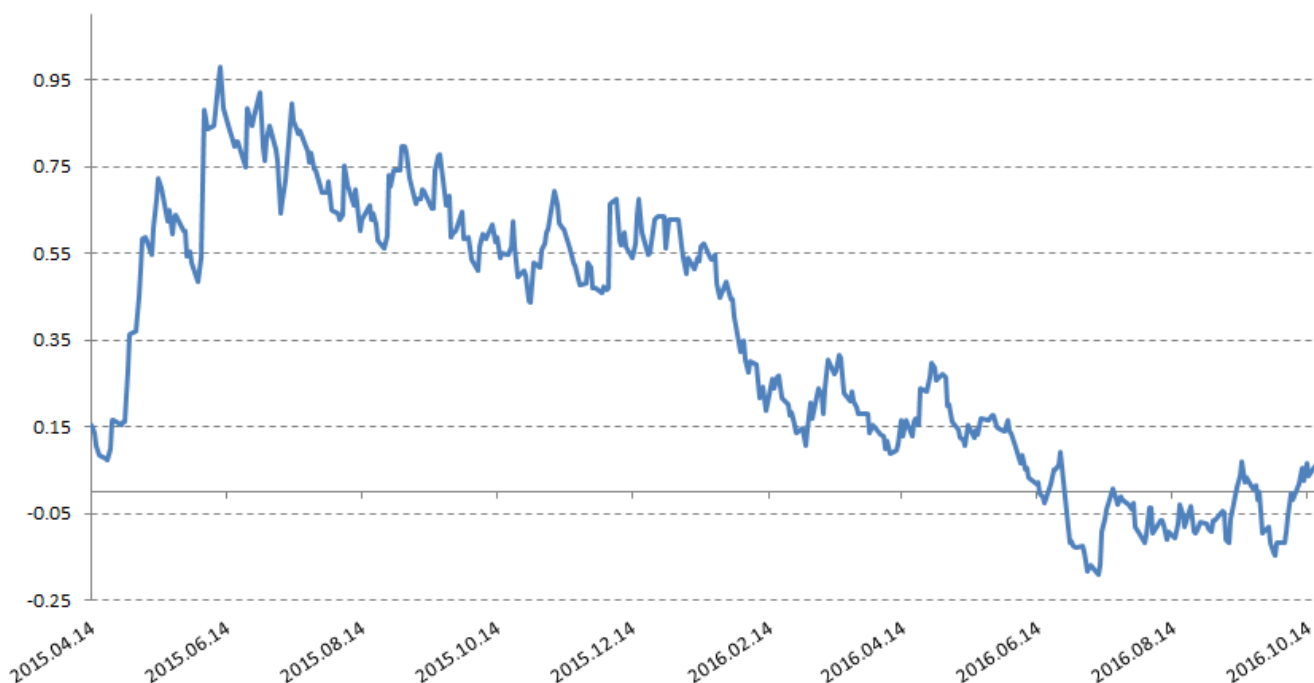


forrás: Bloomberg

**Hozamkörnyezet**

Az év közepe óta egy jól beazonosítható sávban mozog a 10 éves német hozam. A rekord alacsony hozamkörnyezet támogató a részvényt piac számára.

**10 éves német hozam**



forrás: Bloomberg

**A gyengülő euró is jót tesz a cégeknek**

A gyenge euró fundamentális támaszt jelent, hiszen ez pozitívan befolyásolja az európai vállalatok versenyképességét, vagyis pozitív irányba mozdítja az exportjukat. A növekvő exportképesség pedig kedvezően befolyásolja a vállalatok árbevételét és eredménytermelő képességét is.

Az utóbbi hetekben látványosan erősödött a dollár az euróval szemben, a közös fizetőeszköz már több hónapos mélyponton van. A közeljövőben még gyengébb szintekre kerülhet az euró, mert folytatódhat a csökkenő trend az EUR/USD devizapárban. A határidős kamatlábakból számolt valószínűségek szerint a befektetők jelenleg 63%-os esélyt látnak az év végi kamatdöntő ülésen az emelésnek. Az euró további gyengélkedése pedig segíti a DAX további emelkedését is.

Meeting	Prob Of Hike	Prob of Cut	0-0.25	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75
11/02/2016	17.1%	0.0%	0.0%	82.9%	17.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2016	62.6%	0.0%	0.0%	37.4%	53.2%	9.4%	0.0%	0.0%	0.0%
02/01/2017	64.9%	0.0%	0.0%	35.1%	52.2%	12.1%	0.6%	0.0%	0.0%
03/15/2017	69.1%	0.0%	0.0%	30.9%	50.2%	16.8%	1.9%	0.1%	0.0%
05/03/2017	71.1%	0.0%	0.0%	28.9%	48.9%	19.1%	2.9%	0.2%	0.0%
06/14/2017	76.2%	0.0%	0.0%	23.8%	45.4%	24.3%	5.8%	0.7%	0.0%
07/26/2017	76.1%	0.0%	0.0%	23.9%	45.4%	24.3%	5.8%	0.7%	0.0%
09/20/2017	79.4%	0.0%	0.0%	20.5%	42.4%	27.2%	8.3%	1.4%	0.1%
11/01/2017	79.9%	0.0%	0.0%	20.1%	41.9%	27.5%	8.7%	1.5%	0.2%
12/13/2017	83.1%	0.0%	0.0%	16.9%	38.4%	29.8%	11.7%	2.7%	0.4%

forrás: Bloomberg

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

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

**USA piaci üzletkötőink**

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

**Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.****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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.