

Elindult a korrekció a Molban, és visszatesztelte az árfolyam a legutóbbi Fókuszban írt szintet, ezért érdemes vételekkel a piacra lépni. A papír technikai és fundamentális képe továbbra is kedvező, ráadásul a finomítói környezet is kiemelkedően jó, évek óta nem látott szinten ért el a finomítói marzs nagysága is, ami pedig a fundamentumokat támogatja. Ráadásul az iraki kormány is rábólintott a kurdisztáni olajexportra, néhány órával ezelőtt.

Mol (napi bontás)



- A korrekció került előtérbe az elmúlt napokban az olajpapír piacán. Az árfolyam a 19.080 forintos maximumról több mint 800 forintot zuhant, ahonnan sikerült ismét pozitív irányba fordulnia. A technikai kép továbbra is kedvező, a 18.400 forintos szint sérült ugyan a mai kereskedés során, de az erősebb 18.100 forintos támasz nem esett el, innen pattant el felfelé a kurzus, ezért érdemes vételi pozíciót nyitni.
- Felfelé nagy tere van az emelkedésnek, mert a következő ellenállás kicsivel 20.000 forint alatt található, ezért a célárat a szint alatt 19.965 forintra határozzuk meg.
- Az esést több támasz is megállíthatja, a 18.100 pontos szint, 17.840-17.950 pont közötti rés, és a 200 napos mozgóátlag is. A stop-loss megbízást az utóbbi alá érdemes elhelyezni 17.385 forintra, mert ha idáig esik az árfolyam, akkor behalt kitörésről beszélhetnénk.



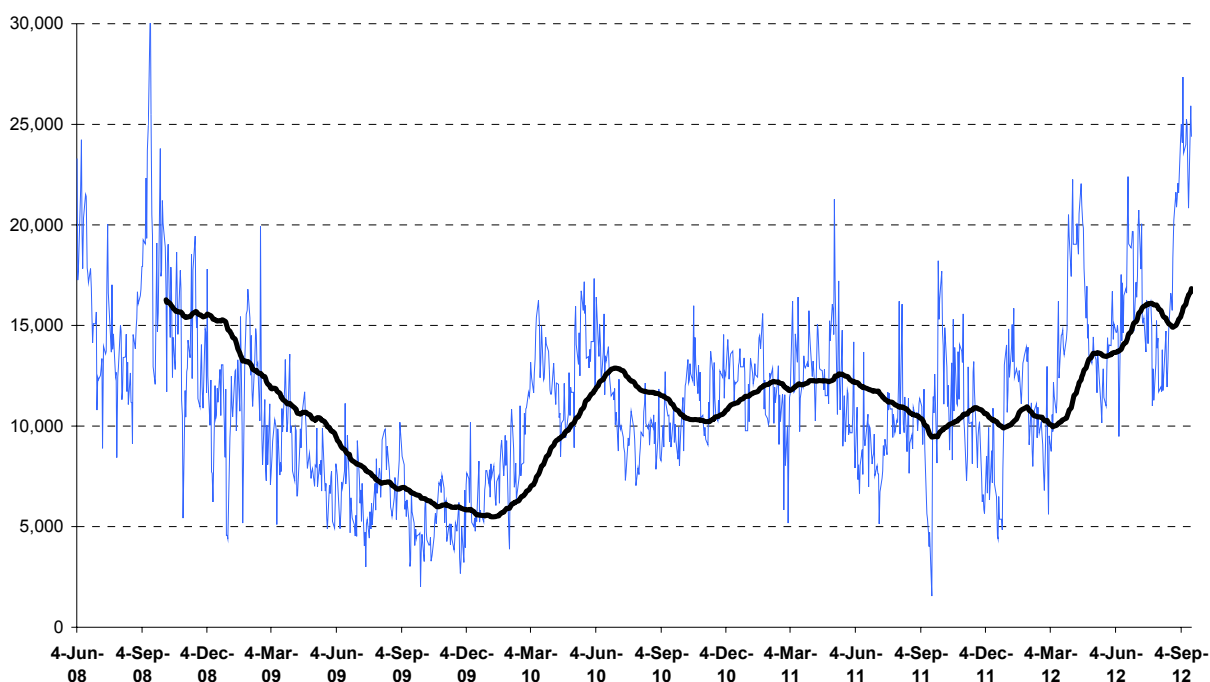
MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A MOL csoportnál a szénhidrogén kitermelés mellett nagyon fajsúlyos a finomítói tevékenység is és normál körülmények között EBITDA-nak a harmadát a finomítói tevékenység adja. 2012 első felében a második negyedévben a finomítókon végrehajtott karbantartási munkálatai miatt ennél lényegesen alacsonyabb (18%-os) hozzájárulást tudott produkálni. Ráadásul előreláthatóan a karbantartási munkálatok a második félévben is folytatódnak, vagyis csak egy korlátozott kapacitás fog rendelkezésre állni.
- Számításaink szerint a MOL jelenleg 20.000 forintnál magasabb finomítói árrést ér el tonnánként, melyre 2008 év vége óta nem volt példa. Az általunk becsült finomítói árrés látható a lenti grafikonon.
- A cég, az átmenetileg limitált lehetőségek ellenére is jelentős EBITDA eredményt érhet majd el a finomítói üzletág köszönhetően a több éves rekordnak számító finomítói környezetnek. Számításaink szerint a harmadik negyedévben annyival volt magasabba finomítói árrés, amely a negyedéves tisztított üzemi eredményt, mintegy 10 milliárd forinttal javítja. Viszont ha a jelenlegi magas szinten marad az árrés, akkor a negyedik negyedévben további 25-30 milliárd forinttal is javulhat az üzemi eredmény! Vagyis a jó iparági környezet fennmaradása esetén jelentős, éves szinten több mint 100 milliárd forintos eredményjavulásra is számíthatunk a jövő évben, amely több mint 1.000 forinttal is megdobjhatja az egy részvényre jutó eredményt. Valószínűsítjük, hogy a javuló iparági környezetnek köszönhetően az elemzők a közeljövőben felfelé fogják módosítani várakozásaikat a MOL eredményének és célárfolyamának tekintetében.

MOL finomítói árrés (HUF/tonna)



- A mai napon nem rég tette közzé Ali Al-Dabbagh, iraki államminiszter, hogy a kormány jóváhagyta a megállapodást a kurd regionális kormánnyal. Min tegnap megírtuk, három hónapon keresztül 200.000 hordó exportjára nyílik lehetőség a kurd régióból, Törökország felé az Iraki területeken keresztül. Ugyan ez kis lépés az emberiségnek, de nagy lépés a Kurdisztánban kutató olajcégek számára. Így a MOL-nak is.

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 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) 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	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 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.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.
