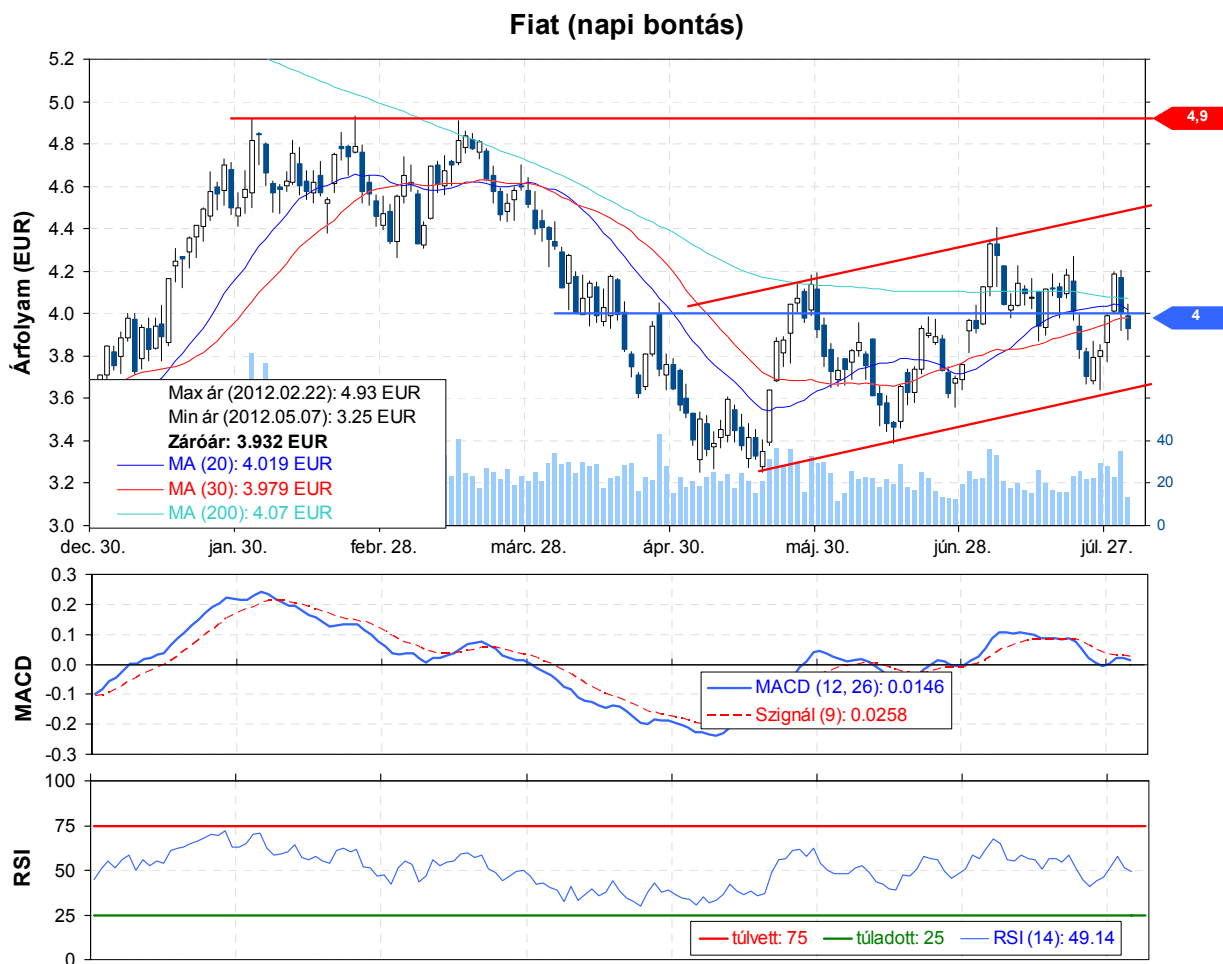
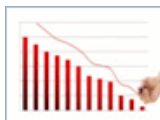


A Fiat tegnap publikálta negyedéves gyorsjelentését, melyben viszonylag kevés pozitívum volt fellelhető. Ennek következtében az árfolyam esésnek indult és két nap alatt már 20 euró centet, vagyis közel 5%-ot esett a részvény árfolyama. Az esés következtében a hétfőn módosított stop-loss pozícióknak jelentős profit realizálás mellett - kiütődött.



- Tegnap publikálta második negyedéves eredményét a Fiat, ami elrontotta a befektetők hangulatát, aminek hatására eladói nyomás alakult ki.
- A két napja tartó lejtmenetben a jegyzés 4 euró alá csökkent és a lejtmenetben áttörte a 20, a 30 és a 200 napos mozgóátlagot is.
- Jelenleg az árfolyam a csatorna aljának az irányába tart és annak eléréseig már nem is nagyon található ellenállás, vagyis könnyedén eshet az árfolyam még pár százalékot.
- Mivel a stop megbízást 4 euró környékére helyeztük el, így 3,65 eurónál megvalósuló pozíciólétesítés esetén 9,5%-os profit volt realizálható.
- A jelenlegi árfolyamszint nem kedvez újabb, akár long, akár short irányú pozíció létesítésének.



Napon túli short az Erste Brókerektől!

Erste Termin

➤ Részletek

- A Fiat gyorsjelentése kimondottan gyengén sikerült, a jelenleginél nagyobb esést csak az gátolta meg, hogy a vállalat szerint tartható az év végi profitchél és nem indokolt változtatni a növekedési kilátásokon.
- A vállalattal szembeni EPS várakozásokat folyamatosan csökkentették az elemzők, de még így is a vártnál gyengébb eredményt tett közre a vállalat. A publikált EPS végül csak 0,084 euró lett, míg a korrigált érték 0,139 szemben a 0,18-as várakozással, ami 20%-ot meghaladó negatív meglepetést jelent.
- Rendkívüli egyszeri tételként jelentkezett a vállalat számára a restrukturálás 24 milliós vesztesége, a befektetéseken elért 52 millió eurós nyereség és a beruházások felszámolása által okozott 91 milliós költség.
- A kedvezőtlen eredmények ellenére az értékesítés árbevétele 1%-kal tudott emelkedni, de a költségek ennél nagyobb mértékben emelkedtek.
- A várt és a tényleges adatok viszonyát mutatja be az alábbi táblázat, ami mutatja, hogy az árbevétel és az EBIT is hozta az elemzői várakozásokat, azonban még a korrigált EPS is jelentősen elmaradt az elemzői várakozásoktól. Az eltérést a vártnál magasabb kamatkidadások okozták, ugyanis az olasz vállalat esetében a gearing (nettó hitelek összege / (nettó hitelek+saját tőke)) értéke 41%. Év közben a vállalat az adósság állományát már 337 millió euróval csökkentette.

	2012 Q2 várakozás	2012 Q2 tény
EPS	0,18	0,139
Árbevétel (milliárd)	21,180	21,5
EBIT (millió)	945,75	995

- A bevételek leginkább a NAFTA (Amerikai Egyesült Államok, Kanada és Mexikó) országokban emelkedtek, ahol 31%-os a növekedés, köszönhetően a Chrysler értékesítéseinek. Európában az értékesítések 11%-kal csökkentek.
- A jövőre vonatkozó növekedési kilátásoknál Amerikában és Ázsiában várják a legnagyobb növekedést. Előbbire 18 százalékot, míg utóbbira 20%-ot.
- A globális tendenciák a Fiatnál is érvényesültek és növekedett az árbevétel és a profitmarzs is a luxusautók szegmensében, ami a cégcsoport esetében a Ferrarinál és a Maseratinál csapódott le.

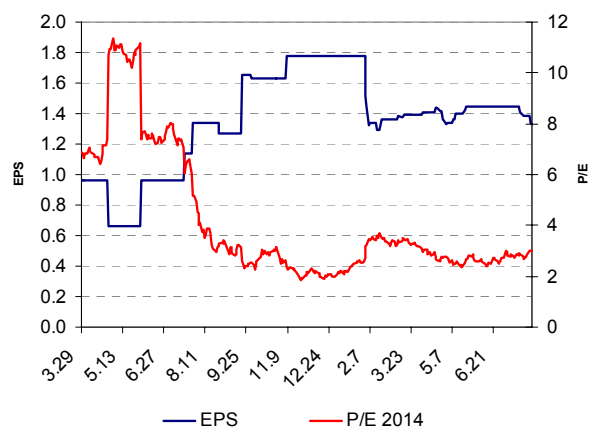
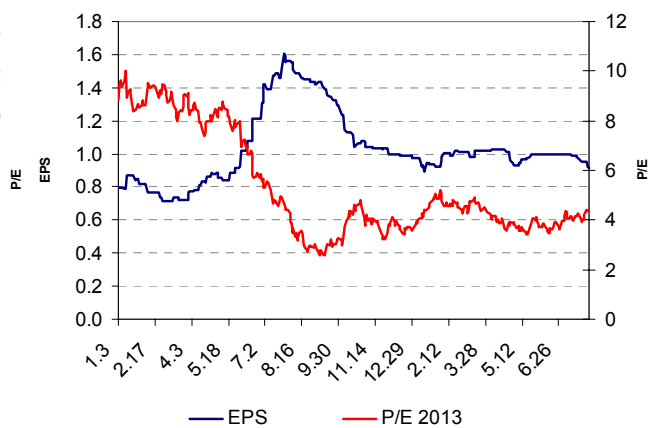
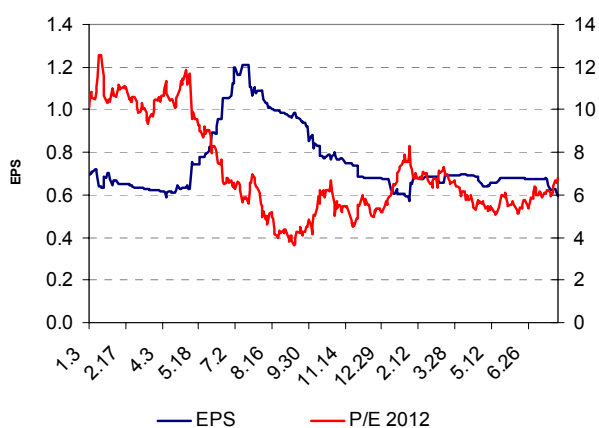


Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[▶ Részletek](#)

- Az elemzői várakozások a negyedéves beszámoló után kismértékben csökkentek a gyenge negyedéves eredmény következtében.



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 részvénytárral

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	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.
