

A Bank of America árfolyama közel 4%-ot emelkedett, ezért lehetőségünk nyílik a stop-loss pozíció felfelé húzásához. A részvény technikai képe továbbra is pozitív, az időközben megjelent negyedéves gyorsjelentés is várakozás feletti eredményt tartalmazott.

Bank Of America Corp (napi bontás)



- A Bank Of America árfolyamának emelkedése lehetővé teszi, hogy a veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást feljebb húzzuk. Ideális megoldás lehet a 7,25-ös érték használata az eredeti 6,72 dollár helyett, ugyanis ez a 20, a 30 és a 200 napos mozgóátlag alatt helyezkedik el, ráadásul 7,26 és 7,27 dollár között egy minimális rés is található.
- Legutóbbi BOFA-val foglalkozó írásunk megjelenése óta megjelent a bank második negyedéves gyorsjelentése, amely EPS tekintetében 14,86%-kal felülmúlta az elemzői várakozásokat.
- Az adózott eredmény 2,5 milliárd dollár lett, szemben az egy évvel ezelőtti 8,8 milliárdos veszteséggel.
- Az eredmény növekedése annak ellenére valósult meg, hogy a kockázattal súlyozott eszközállomány csökkenésével összhangban csökkentek a nettó kamatbevételek is. Azonban a nem kamatjellegű bevételek jelentős emelkedést mutattak, ugyanis 2011-ben itt kerültek elszámolásra a jelzáloghitelezéshez kapcsolódó veszteségek, melyek akkor egy 13 milliárdos tételt jelentettek a vállalat számára. Idén azonban nem került sor ilyen mértékű veszteség leírására, így a jelzáloggal fedezett finanszírozás ismételt bevételt generáló üzletág lett és ebből a szegmensből 1,6 milliárd dolláros bevétel származott az idei évben

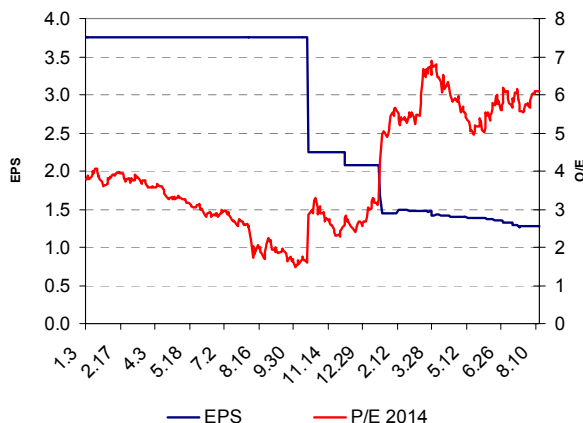
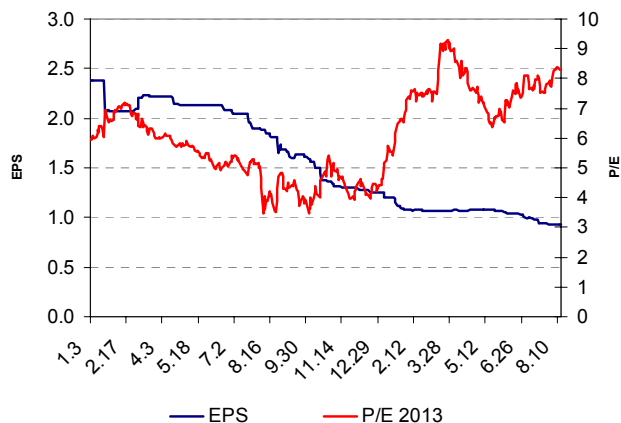
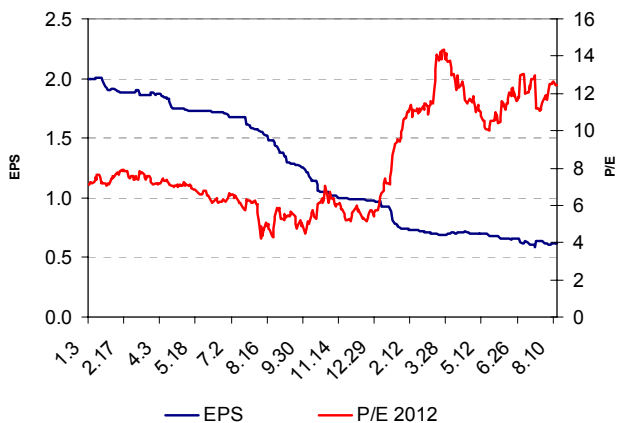


Markers

Professionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

➤ Részletek

- Kedvező trend látható a késedelmes hitelek tekintetében, ami lehetővé tette a céltartalékolás csökkentését. 1,8 milliárdról 1,5 milliárd dollárra csökkentették a rossz hitelek miatt megképzett céltartalékokot.
- A spórolás jegyében év/év alapon közel 6 milliárd dollárral csökkentették a nem kamatjellegű kiadásokat, ennek egy részét az alkalmazotti létszám csökkentésén keresztül érte el a bank.
- A kockázattal súlyozott eszközállomány csökkentése és az eredmény növekedése (a saját tőke növekedésén keresztül) együttesen azt eredményezte, hogy a Bázis 1 szerinti számított Tier1 tőke megfelelési mutató 11,24%-ra emelkedett. A mutató értéke az előző negyedévhez képest 46 bázisponttal növekedett. Ha szétbontjuk ezt a növekedést komponenseire, akkor látható, hogy az eszköztranszformáció 28 bázispontos emelkedést eredményezett, míg a maradék 18 bázispontos hatás a saját tőke növekedésének köszönhető.
- A szigorúbb, Bázis 3 szerinti Tier 1 mutató értéke 8,1%.
- A bank eredmény kimutatásából látható, hogy emelkedtek a befektetési banki tevékenységből származó bevételek. A világ tőkepiacaira nézve is érdekes tény, hogy a kötvénypiacok terén sokkal nagyobb a növekedés és a díjbevételek nagysága is, mint a részvények esetében.
- AZ EPS várakozásokat tükröző grafikonokon a vártnál jobb negyedéves eredmény ellenére sem emelkedtek a várakozások, azonban év/év alapon továbbra is jelentős emelkedést várnak az egy részvényre jutó nyereség nagyságában. Ennek megfelelően az előretekintő P/E ráták jelentősen alacsonyabb szinten találhatóak, mint a 2012-es várakozásokból számított mutatók.
- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 12 javasol vételt, 23 tartást és 5 eladást.



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 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.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.
