

Az augusztus során nagyot emelkedett a Banco Bilbao árfolyama. Időközben sikerült újabb lokális maximumra kapaszkodnia, miközben a 200 napos mozgóátlagot is áttörte a kurzus. További emelkedésre számítunk, ezért 6 euró felett vétel javasolt.

Banco Bilbao (napi bontás)



- Emelkedést hozott az augusztus a bankpapír piacára. Az árfolyam a 4,4 eurós mélypontról fordult pozitív irányba, és újabb lokális csúcsra száguldott 6 euró fölé. Eközben nem csak a májusi-júliusi sávból tört ki az árfolyam, de a 200 napos mozgóátlaggal is megküzdött. Az utóbbi ellenállást másfél hete törte ár, majd visszatesztelte a szintet, ahonnan újra felfelé indult el. A technikai kép pozitív irányba változott mostanában, ezért úgy gondoljuk, hogy elég ereje lehet a papírnak a további emelkedéshez.
- A 6,04 eurós lokális maximum áttörésével az emelkedő trend megerősítést nyer, ezért itt érdemes vásárolni (a stop vételi megbízásokat már most érdemes elhelyezni). Célárfolyamnak a legutóbbi lokális maximumot jelöljük meg 7,18 eurónál. A stop-loszt pedig az 5,58 eurós minimum alá 10 centtel érdemes elhelyezni.

- A Banco Bilbao szektortársaival összehasonlítva nem nevezhető olcsónak (azonban historikus összehasonlítások alapján a bankszektor egésze jelentősen alulárazott), ugyanakkor számos olyan tulajdonsága van a banknak, amelyek kedvezően befolyásolhatják a részvények értékeltségét.
- Ezek közül az egyik legfontosabb, hogy a bank egyre inkább Európán kívül ér el javuló eredményét, például Dél-Amerikában és Mexikóban. Ezekben az országokban nemcsak az eredmény, de a teljes mérlegfőösszeg is dinamikusan növekszik.
- A dél-amerikai leányvállalat esetében az első félév során 22%-kal növekedett a mérlegfőösszeg, miközben 28%-kal emelkedett a nettó kamat jellegű bevételek nagysága.
- A cégcsoporton belül is a nyereség egyre nagyobb aránya érkezik a tengerentúlról, de ennek használata félrevezető lehet, az európai nyereség drámai mértékű, ugyanakkor átmeneti zuhanása miatt.
- További kedvező hír, hogy részben a bank diverzifikáltságának köszönhetően stabilan 4% körül alakul a nem teljesítő hitelek aránya, melyekre 66%-os fedezettséget már megképzett a bank.
- A bank új kötvény kibocsátási stratégiát hirdetett, melynek keretében 400-500 millió dollár tőkét tervez bevonni tengeren-túli leányvállalatain keresztül Amerikában, a lépés némileg csökkentheti a bank finanszírozási költségeit. A kötvénykibocsátás a mérlegfőösszeg 1%-ával egyezik meg.
- Az eredményvárakozásokat tükröző EPS grafikonon éven belül jelenleg stagnálás látható, azonban 2013-ra és 2014-re is jelentős emelkedés látható.
- Igazán nagy eredménynövelést az európai stabilizáció eredményezhetne. Az ehhez szükséges lépésekről pedig akár már szeptemberben döntés is születhet. Az egyik és jelenleg legvalószínűbbnek látszó megoldási javaslat az államkötvények hozamfelárát maximalizálná a német államkötvényekhez képest. Ha a különbség túl szélesre tárgolna, akkor az erre felhatalmazott EU-s intézmény közvetlenül beavatkozhatna a kötvénypiacokon, ami lényegében egy hozamplafont jelentene, ami a kötvények hozamának csökkenését eredményezné.
- A hozam csökkenése segítené az érintett országnak egy fenntartható növekedési pályára állna, mely egyben az államadóság csökkenését is eredményezné. A csökkenő kamatterhek és csökkenő államadóság mellett szükségtelenné válnának újabb megszorító intézkedések, ami az alacsony kamatkörnyezettel kiegészülve gazdasági élénkülést eredményezhetne.

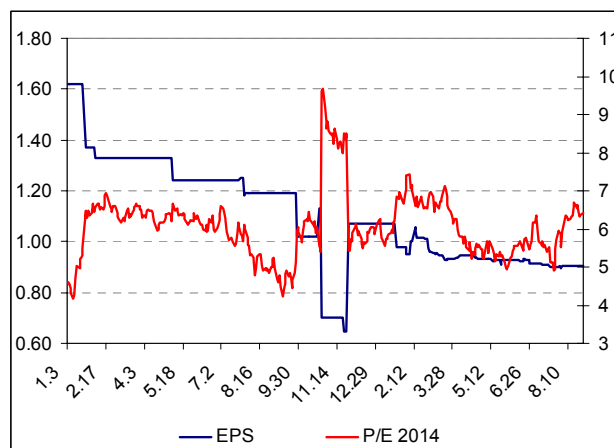
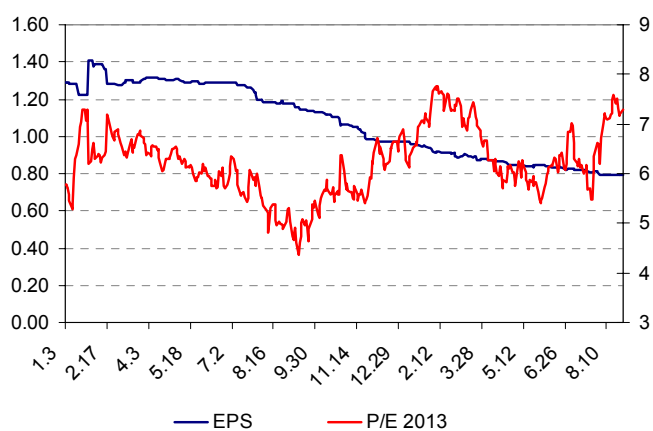
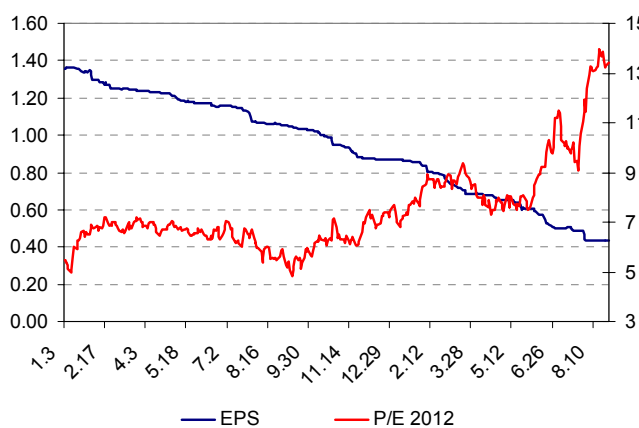


Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[Részletek](#)

- A gazdasági élénkülés pedig jótékonyan hatna a banki portfólióra is, az eszközminőség javulásával csökkenthetővé válna a céltartalékolás nagysága is, márpedig napjainkban ez emészt fel a banki jövedelmek jelentős részét.
- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 14 javasolja a részvények vételét, 20 a tartásukat, 10 pedig az eladásukat. Az elemzői konszenzusos célár 6,27 euró.



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 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:

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
Lojis 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.