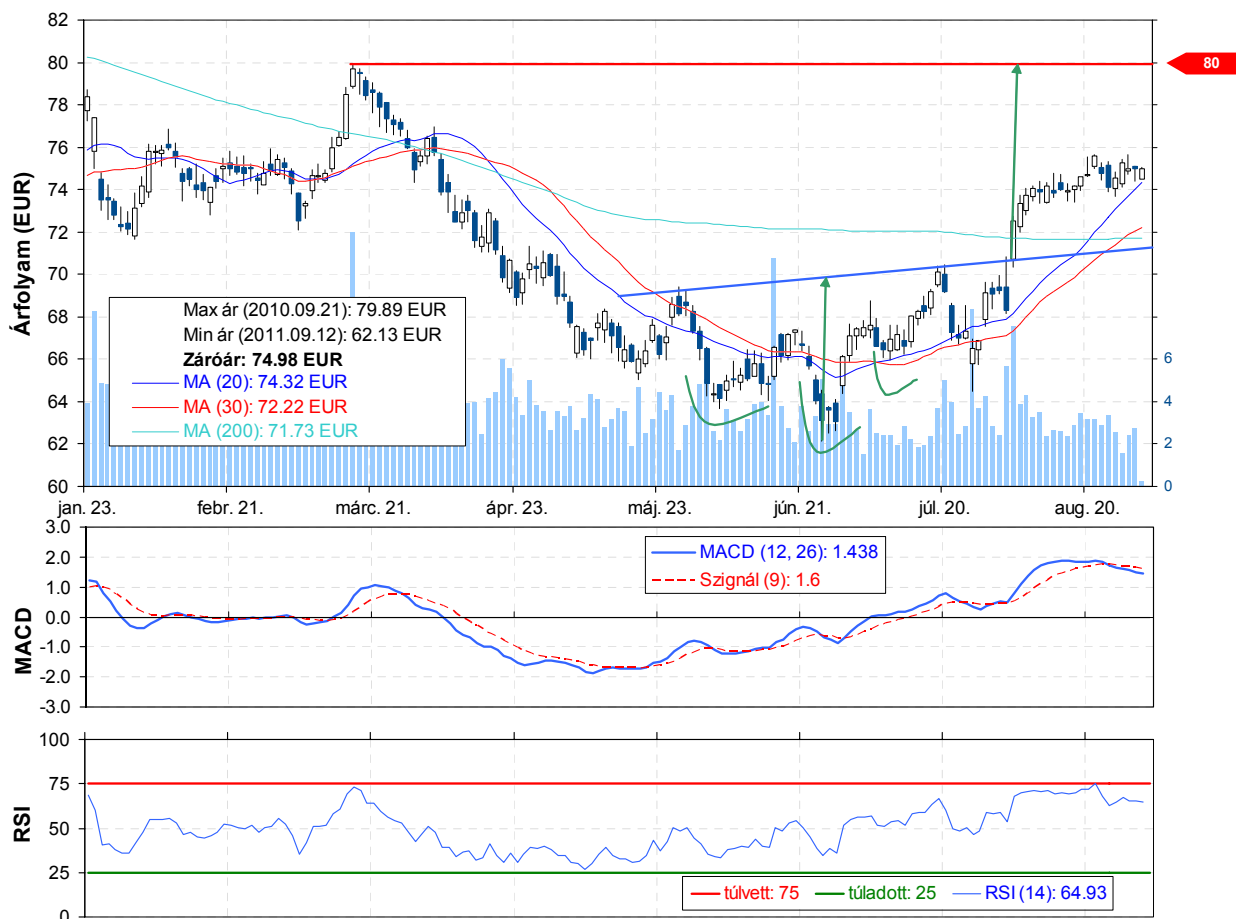


Több fundamentális hír is megjelent az elmúlt hetekben a Siemens-el kapcsolatban, melyek összességében tovább segítették az emelkedést. A jelenlegi árfolyam lehetővé teszi, hogy a stop-loss megbízás felfelé történő módosítását, ezzel csökkentve az esetleges veszteség nagyságát.

Siemens (napi bontás)



- A Siemens árfolyama a kitörés után jelentős emelkedésnek indult, ami picit kisebb lendülettel, de továbbra is tart, ráadásul már a 20 és a 30 napos mozgóátlag is meredek emelkedést produkált.
- Az emelkedés lehetővé teszi, hogy a stop-loss szintet a kitörési ponttól feljebb, a 200 napos mozgóátlag alá húzzuk. Javasoljuk, a megbízást 71,03 euróra elhelyezni.
- Célnak továbbra is a 80 eurónál található ellenállást jelöljük meg.

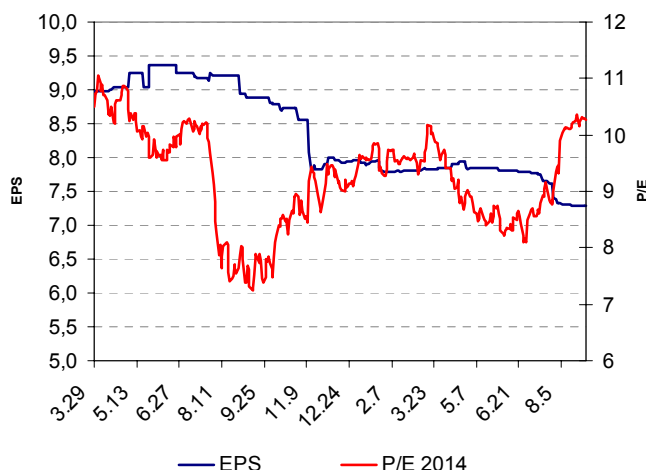
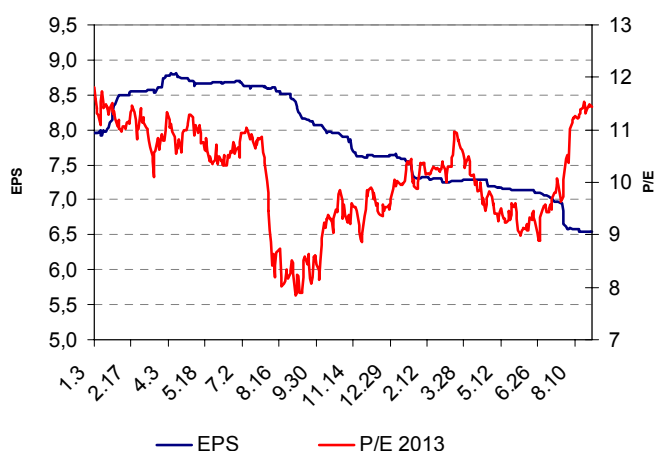
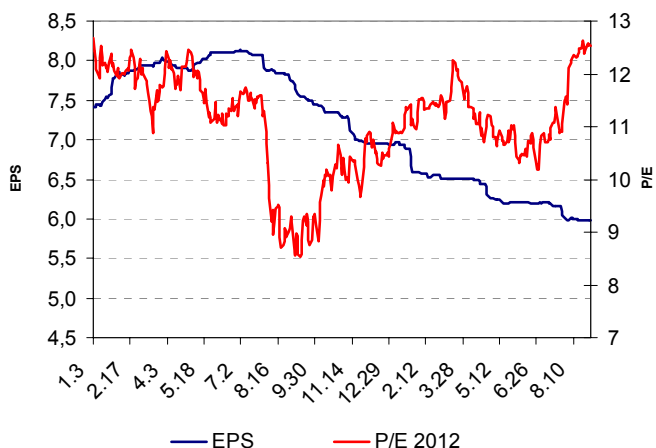


Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

➤ Részletek

- Az elmúlt időszakban számos hír látott napvilágot a Siemens kapcsán. Talán az egyik leglényegesebb, hogy a német társaság és a görög kormány lezárta egy már majdnem két évtizedre visszanyúló jogi vitát, melyet csúszópénzek és megvesztegetés miatt indítottak a vállalat ellen. A megállapodás 330 millió euróról szól, melyből 100 milliót az athéni Siemens vállalatba kell fektetnie a cégnek, míg a fennmaradó további 220 millióból kerül kifizetésre: a bírság, a kártérítés és az ügyvédi költségtérítés. A kényszerberuházás nagyságával csökkentett kiadás részeként 25 euró cent, azonban a társaságnak már lehetősége volt erre céltartalékot képeznie.
- Egy per lezárult, azonban egy új elkezdődött, ugyanis a Siemens beperelte Lille városát, mert a 266 millió eurós közbeszerzést a francia Alstom nyerte meg. Véleményünk szerint nem nagy az esélye annak, hogy a Siemens győztesen jöjjön ki ebből a jogi csatározásból.
- Német sajtóértesülések szerint a Siemens összesen 10.000 fővel csökkentheti dolgozói létszámát. A stratégiai átalakítás közzététele novemberre várható. Ez különben 2,7 százalékos leépítést jelentene, ami számításaink szerint hozzávetőleg évi 400 millió eurós megtakarítást és mintegy 4 eurós fair érték növekedést jelentene részenként.
- Az elmúlt hetek történései összességében inkább kedvezőnek nevezhetők.
- Az EPS grafikonok az elmúlt hetekben nem igazán változtak, vagyis a várakozásokban még nem tükröződnek a költségcsökkentés eredménynövelő hatásai.



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.