

Emelkedő trendet fedezhetünk fel az UniCredit grafikonján, ennek ellenére kivárás javasolt. Erős ellenálláshoz közelít a kurzus, pozíciót csak a szint áttörése után érdemes nyitni. Fundamentális téren a szektortársakhoz képest vegyes árazottság tapasztalható.

Unicredit (napi bontás)



- Pozitív irányba fordult július végén az UniCredit árfolyama. A korábbi stabil süllyedést emelkedő trend váltotta fel, amelyet a 3 eurós szint áttörése is megerősített. A héten is jól teljesített az árfolyam, miután elrugaszkodott felfelé a 3 eurós támaszról, és jelenleg a 3,3 eurós lokális maximumot ostromolja a kurzus, és már csak hajszálnyira van a 200 napos mozgóátlagtól. A megerősített ellenállás komoly erőpróbája lehet az árfolyamnak, amelynek áttörésével nagy tér nyílik felfelé.
- Jelenleg nem érdemes pozíciót nyitni a papírban, de figyelőlistára tehetjük, mert elképzelhető, hogy hamarosan jó belépési pont alakul ki. A 200 napos mozgóátlag környékén figyeljük meg az árfolyam mozgását, de csak a szint áttörése esetén lépünk piacra. A belépési pontról és a pontos paraméterekről egy következő Fókuszban írunk majd, ha majd aktuális lesz.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

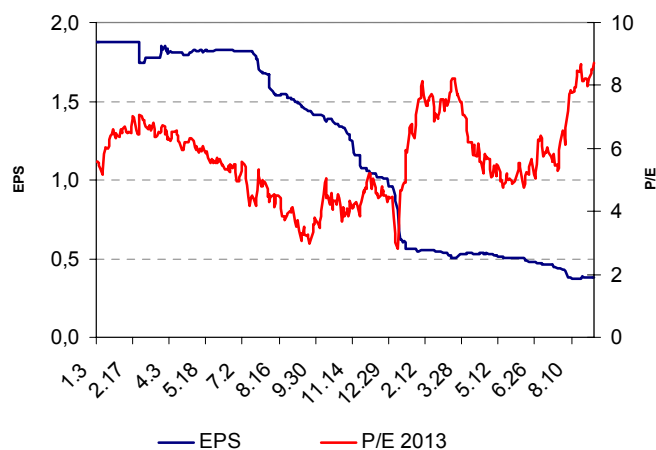
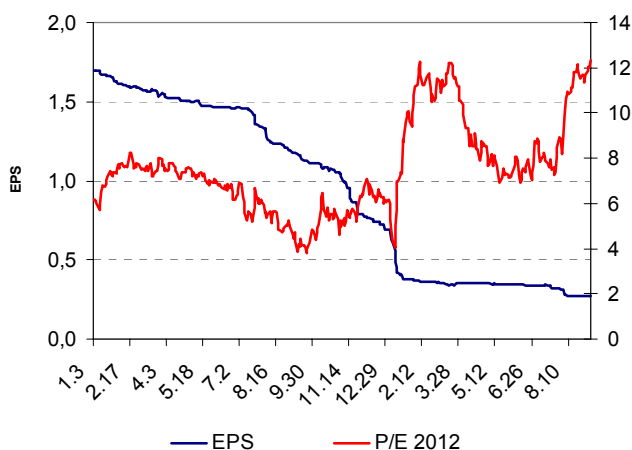
Erste Indikátor

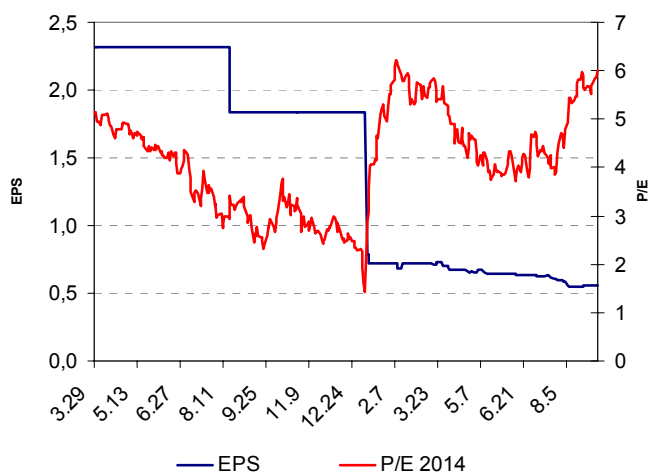
[Részletek](#)

- Az UniCredit a szektortársakhoz képest nem nevezhető kimondottan olcsónak, ugyanis egyes mutatók alapján némileg alulárázott, míg más mutatók szerint inkább felülárázottnak tekinthető.
- Könyv szerinti árazás alapján az átlagnál magasabb az árazottsága, azonban a P/E alapú árazás esetében átlag feletti árazásról beszélhetünk, melyet magyarázhat a magasabb hosszabbtávú növekedési kilátás is, amivel ha korrigáljuk a P/E mutatót akkor a PEG rátánál 30%-os alulárázottság látható.
- A versenytársak (peer group) kiválasztásánál igyekeztünk az UniCredithez hasonló lakossági bankokat keresni, melyek erőteljesen jelen vannak Olaszországban.

	árfolyam/ egy részvényre jutó tárgyi eszköz könyv szerinti értéke	árfolyam/egy részvényre jutó könyv szerinti érték	osztalékhozam (%)	P/E idei évi eredmény becslés alapján	P/E jövő évi eredmény becslés alapján	becsült hosszútávú növekedés (%)	PEG
átlag	0.520	0.394	1.306	10.562	7.465	10.641	1.339
UNICREDIT	0.421	0.312	0.000	12.335	8.709	12.000	1.028
INTESA SANPAOLO	0.593	0.410	3.965	10.168	8.705	13.000	0.782
BANCO BILBAO	1.024	0.801	2.576	14.745	7.765	7.000	2.106
COMMERZBANK	0.347	0.304	0.000	8.263	6.312	15.000	0.551
CREDIT AGRICOLE	0.429	0.263	0.000	11.422	5.246	15.000	0.761
BNP PARIBAS	0.718	0.587	3.407	6.578	6.472	6.060	1.086
BANCO POPOLARE SCARL	0.306	0.228	0.000	12.392	8.290	3.000	4.131
UBI BANCA SCPA	0.399	0.270	1.805	12.162	9.951	11.080	1.098
SOCIETE GENERALE	0.440	0.374	0.000	6.990	5.739	13.630	0.513

- A mai nap folyamán Mario Draghi bejelentette a régóta várt kötvénvásárlási programot. Ennek keretében korlátlan mennyiségben hajlandó az EKB legfeljebb 3 éves állampapírokat vásárolni sterilizált formában a másodlagos piacon. Ez a közvetlen beavatkozás képes a spanyol mellett az olasz hozamokat is lefelé nyomni. Ez pedig a kisebb kamatkidadásokon keresztül javítana a gazdasági kilátásokon, ami a kockázat csökkenésén keresztül emelheti az UniCredit könyv szerinti árazottságát is.
- Az eredményvárakozásokat tükröző grafikonokon, az éven belüli várakozások jelentős csökkenése látható, ugyanakkor a rendkívül alacsony bázisról a következő években már az eredmény növekedését várják.
- A drasztikusan csökkenő eredményvárakozásokon kívül óvatosságra ad okot az is, hogy a Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 11 javasol vételt, 18 tartást, 10 pedig eladást. Az elemzői konszenzusos célár pedig a jelenlegi árfolyam alatt van 3,34 eurónál.





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.