

**Jelentősen emelkedtek tegnap óta az európai bankrészvények, Mario Draghi kötvénnyvásárlási programjának hírére számos bank árfolyama 10%-ot is meghaladó mértékben emelkedtek, ezért célszerűnek látjuk a nyitott ajánlásaink áttekintését és feljebb húzni a stop-loss szinteket.**

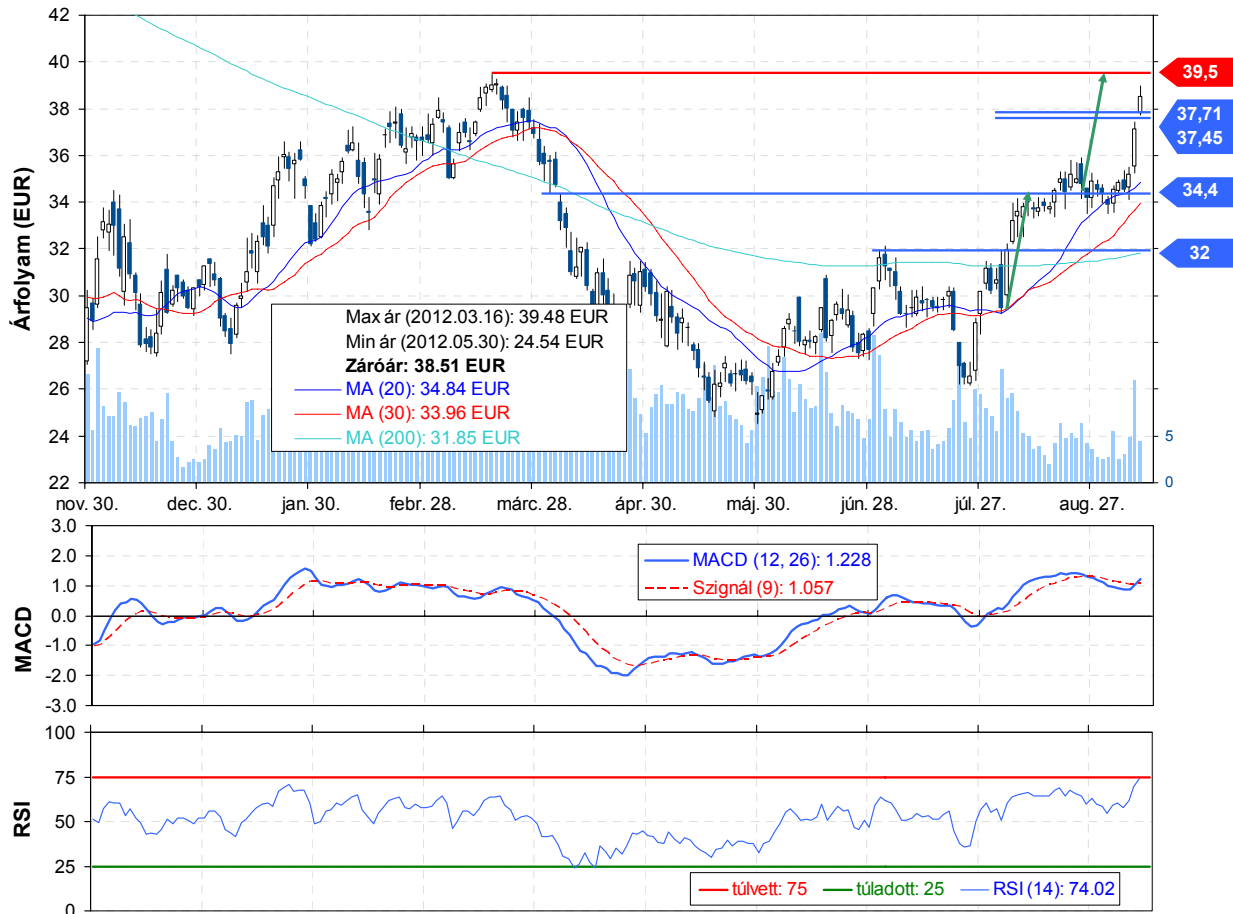
- Az Európai bankszektor részvényei az elmúlt időszakban nem voltak túl népszerűek, sőt kimondottan kerültek őket a befektetők. Azonban úgy nézz ki, hogy tegnap megtört a jég. Az EKB korlátlan beavatkozást jelentett be a perifériás államok másodlagos kötvénypiacán. Ez számításaink szerint akár több mint 500 milliárd eurót is jelenthet első körben, de az aranytartalékok felhasználásával 1.000 milliárd euróra, egyéb módszerek felhasználásával pedig akár még ennél is magasabbra rúgó beavatkozásra lehet számítani.
- A bejelentés hírére óriási rally indult a bankpapirok piacán és jelenleg nem nehéz olyan bankrészvényt találni, ami két nap alatt 10%-ot meghaladó mértékben emelkedett.
- Az emelkedés tanulsága, hogy minél inkább kerültek a befektetők egyes papírokat az elmúlt hónapokban, most annál jobban szerették azt. Ezt egyébként a piaci hangulat mellett fundamentális okok is alátámasztják.
- Ugyanis a kötvényprogram nagy nyertese éppen Olaszország és Spanyolország gazdasága lehet. Az alacsonyabb hozamszintek csökkentenék a GDP arányos államadóságot, ez pedig azt jelenthetné, hogy a jövőben nem kell további drasztikus megszorító lépéseket hozni, ez pedig újraindíthatná az érintett országok gazdaságát.
- A bankok szempontjából nézve két fontos hatást gyakorol az EKB bejelentése. Csökken a spanyol és olasz kitétségekkel szembeni kockázat, ezért a könyv szerinti árazás emelkedhet. Másfelől pedig a növekvő gazdasági kilátások a lakossági banki szolgáltatások eredményét is növelheti.
- Ennek tükrében nem meglepő, hogy az elmúlt két napban az UniCredit és a Deutsche Bank emelkedett leginkább.

**A piac információi egy helyen!**

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

[erstemarket.hu](http://erstemarket.hu)

**Bnp Paribas (napi bontás)**



- A Bnp Paribas árfolyamát már csak 1 euró választja el a 39,5 eurós célár elérésétől, ezért érdemes jelentős mértékben felfelé módosítani a stop-loss pozíciót.
- Ma reggel réssel nyitott az árfolyam, 37,45 és 37,71 euró között. A stop-loss megbízást célszerű némileg ez alá, például 37,38 euróhoz elhelyezni, ugyanis egy esetleges negatív korrekciót a résznek meg kéne állítania, azonban ha ez alá esne az árfolyam célszerűbb a profitrealizálást választani.
- Ugyanakkor a részvény lendületét látva azon sem lepődnénk meg, ha már a mai nap elérne az árfolyam a 39,5 eurós célárát.
- Az RSI nagysága közelíti a 75 pontos értéket, ezért a célárát elérve ésszerű profitot realizálni.

**Banco Bilbao (napi bontás)**



- A Banco Bilbao árfolyama is jelentősen emelkedett, akár csak a szektortársaié és ennek eredményeként áttörte a 6,04 eurós ellenállást, ami mostantól már támaszként szolgál az árfolyam számára.
- A nagy emelkedés ellenére sem lépett ki az emelkedő trendcsatornából az árfolyam, azonban a sáv aljáról jelentős mértékben elemelkedett és közelíti a sávészél tetejét.
- A stop-loss szintet célszerű a 6,04 eurós támasz alá elhelyezni, például 5,87 euróhoz.
- Az RSI értéke a mai és a tegnapi jelentős emelkedés következtében jelentősen megnövekedett és megközelítette a 75 pontos értéket, ezért átmeneti negatív korrekció jelenleg nem zárható ki.

**Commerzbank (napi bontás)**



- A Commerzbank árfolyama felfelé kitört az oldalazásból és ha a kedvező piaci hangulat kitart, akkor az árfolyam tovább emelkedhet, ugyanis ellenállás csak 1,48 eurónál látható.
- Az emelkedés ellenére azonban nem javasolunk pozíciónyitást, ugyanis az jelenleg nem lenne megvalósítható kedvező hozam/kockázat szint mellett.
- Lefelé támasz 1,25 eurónál található csak és a jelenlegi 1,378 euróból számolva a hozam/kockázat arány nagysága 0,8 lenne, amellyel nagyobb valószínűséggel égetnénk a pénzt, mint gyarapítanánk azt.
- Ugyanakkor az RSI grafikonon látható, hogy a 75-ös szint elérésig még van tere az emelkedésnek, ráadásul január hónapnál látható, hogy az RSI csak némileg 75-ös szint fölött kezdett lassú csökkenésbe. Azonban ennek hatására az árfolyam nem indult hirtelen zuhanásnak, hanem inkább egy oldalazó mozgás kezdődött csak el.

Deutsche Bank (napi bontás)



- A Deutsche bank árfolyama is egy réssel nyitotta ma reggel a kereskedést, majd utána könnyedén törté át a 200 napos mozgóátlagot ahonnan tovább folytatta az emelkedést és nem okozott számára problémát a 30,87 eurós szint áttörése sem.
- Az emelkedés során az árfolyam felfelé kilépett az emelkedő trendcsatornából, ami felgyorsíthatja az eddigi emelkedő trendet.
- A 39,5 eurós célár elérésig a zöld vonallal jelölt tetővonal jelenthet ellenállást, aminek az értéke jelenleg 38 eurónál húzódik, azonban mivel egy csökkenő tetőről van szó, ezért az idő előrehaladtával ez az ellenállási szint is csökkenni fog.
- Az RSI index jelenleg 73,5-ös értéken áll, ami közel van a 75-ös, túlvettséget jelző értékhez, ezért a korrekció könnyen elképzelhető.
- A stop-loss elhelyezéséhez kiváló lehetőséget biztosít, a 200 napos mozgóátlag, a ma reggeli nyitáskor keletkező rés és a 30 eurós ellenállás is. A stop-loss megbízást javasoljuk úgy elhelyezni, hogy mind a három tényező (támasz szint) védje a pozíciókat, például 29,74-re.

Unicredit (napi bontás)



- Az UniCredit árfolyama rendkívül gyors tempóban törte át a 200 napos mozgóárfolyamot a tegnapi délutáni órákban, majd ma reggel egy jelentős méretű réssel nyitotta a kereskedést.
- A 3,522 és 3,58 euró közötti résznek az alja jól használható támaszt jelent az árfolyamnak, ezért javasoljuk a stop-loss megbízást ez alá, 3,513 euróhoz elhelyezni.
- Célnak pedig a 4,2 eurós ellenállást határoznánk meg, ami a 200 napos mozgóátlag áttörésétől számolva 24%-os felértékelődési lehetőséget jelent.

## - 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 részvényszámmal

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.*

---



---