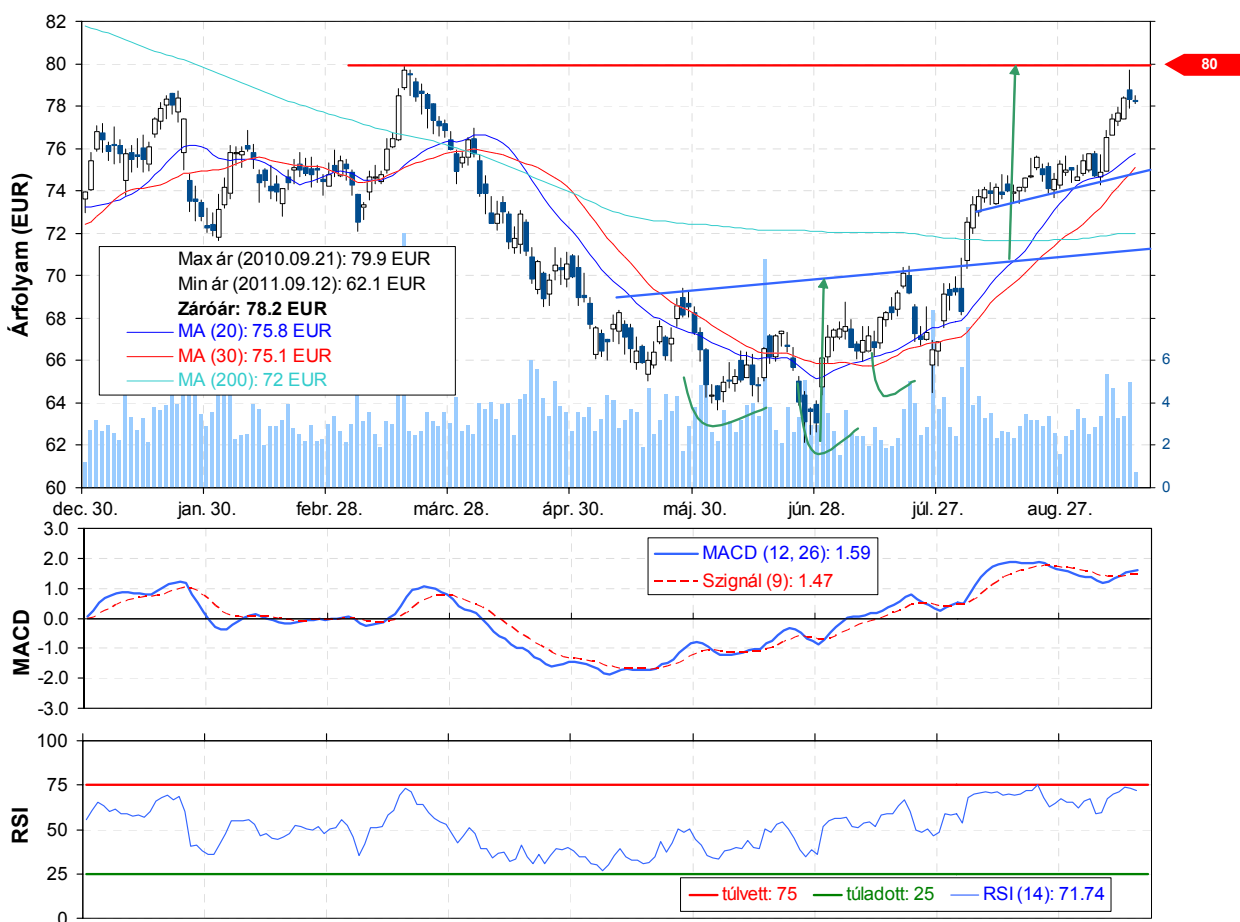


A kitörés óta jelentős emelkedésen van túl a Siemens árfolyama. A jelenlegi 78,2 eurós árfolyam lehetővé teszi, hogy a stop-loss nagyságát lényegesen feljebb húzhassuk. Az új, 20 és 30 napos mozgóátlagok alatti stop alkalmazásával a pozíció kiütődése esetén is nyereséget realizálhatunk.

Siemens (napi bontás)



- A nyakvonal áttörése óta jelentősen emelkedett a Siemens részvények árfolyama, sőt, majdnem elérte a fordított váll-fej-váll alakzatból adódó 80 eurós célárát is, azonban ez alatt néhány centtel, 79,70 eurónál megtört a papír lendülete és azóta egy negatív irányú korrekciós folyamat látható.
- Javasoljuk, hogy az emelkedés adta lehetőséget kihasználva felemeljük a stop-loss megbízást a jelenlegi 200 napos mozgóátlag alá elhelyezett szintről.
- Meglátásunk szerint az új megbízást célszerű a 20 illetve a 30 napos mozgóátlag alá elhelyezni, ezzel ráadásul az emelkedő trendvonal alá is helyezzük a stop-losst, 7,42 euróhoz. Az átlagok, illetve a trendvonal elesése esetén megszűnhet a jelenlegi emelkedő trend, aminek következményeként egészen a 200 napos mozgóátlagig csökkenhet az árfolyam.



Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

➤ Részletek

- A Nokia és a Siemens közös leányvállalata 400 ember elbocsátására készül Németországban. A most bejelentett döntés a tavaly megszületett munkaerő leépítési program része, melynek során 17.000 főt, a teljes állomány negyedét bocsátják el.
- A Siemens az előzetes bejelentéseknek megfelelően elkezdte részvény visszavásárlási programját. Augusztus hónapban 1,1 millió euró értékben vásárolt vissza részvényeket, melyet 2,7 milliárd értékű kötvény kibocsátással finanszírozott, vagyis további 1,6 millió euró összegű részvény visszavásárláshoz még rendelkezésre áll a forrás. A kötvénykibocsátásra összesen négy részletben került sor és euró, illetve angol font alapon történtek, 2 és 30 év közötti lejáratokkal. Devizától és lejáratától függően 0,375% és 3,75% közötti kamatozással rendelkező kötvények kerültek kibocsátására.
- A részvény visszavásárlási programmal azt próbálja kihasználni a német vállalat, hogy alacsony hozamszinten tud kötvények formájában forrást bevonni, melyből finanszírozni tudja saját, alulárzott részvényeinek vásárlását. A német vállalat az osztalékhozam és kötvényhozam közötti különbségen túl az árfolyam emelkedésből is nyereségre tehet szert.
- A Siemens 100 millió euró értékű megrendelést kapott Irakban, földgáz erőmű létesítésére, melynek üzembe helyezése 2013-ra várható, a becsült jövőbeli profit 18 millió euró lehet, aminek nincs jelentős árfolyamhatása. A jelenlegi P/E árázással ez 27 centet adna hozzá a fair értékhez, ami a jelenlegi árfolyam 0,3 százaléka.

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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 szavatosságát 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.
