

Goldman Sachs - Vétel

pénzügyi szektor

Belépési pont: 124,9 Kiszállási pont: 153,4 Stop-loss: 117,4

A Goldman Sachs árfolyama egy csésze alakzathból tört ki és a mai vártnál kedvezőbb gyorsjelentés is újabb lendületet adhat az árfolyamnak, ami így nekirugaszkozhat az idei év maximuma jelentette ellenállásnak.

Goldman Sachs (napi bontás)



- Egy csésze alakzathból tört ki a Goldman Sachs árfolyama, ami jelentős, 20 százalékos meghaladó mértékű emelkedési potenciált jelent.
- A következő ellenállás 128,7 dollárnál, az idei maximumot jelentő szintnél található. Azonban ennek áttörése után megnyílhat az emelkedés előtt az út.
- A jelenlegi kitörési kísérletet akkor tekinthetjük behaltnak, ha az árfolyam a kitöréskori árfolyam, vagyis 121,63 dollár alá csökkenne.
- Egy szűk stop-loss pozícióval kimondottan magas hozam/kockázat arány mellett nyithatunk pozíciót, ami azonban magában hordozza a korai kiütődés veszélyét is. A stop pozíciót a 20 napos mozgóátlag alá javasoljuk elhelyezni 117,4 euróhoz.

- A piaci árfolyamon létesített pozícióra számított hozam/kockázat aránya 4:1.
- Az amerikai bankszektor negyedéves jelentései eddig nem okoztak csalótsát, sőt éppen ellenkezőleg, jelentősen felülmúlták az elemzői várakozásokat. A Citigroup eredménye 10%-kal, a Wells Fargo eredménye 1,28%-kal, a JP eredménye pedig 21,7%-kal múlta felül az elemzői várakozásokat.
- Ma 13.30-kor pedig a Goldman Sachs publikálta harmadik negyedéves eredményét.
- A várt 2,27 dollár helyett egyszeri tételekkel korrigálva 2,85 dolláros eredményt publikált a társaság, ami 25%-kal múlja felül a várakozásokat. Az árbevétel pedig 16%-kal haladta meg az elemzői várakozásokat.
- A befektetési banki tevékenység eredménye 49%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához képest.
- PE alapon vizsgálva historikus alapon, és a szektortársakkal összehasonlítva sem nevezhető drágának a társaság. A 2012-re várt eredményvárakozások és a 2013-ra várt eredményből számított P/E ráta alapján is átlag alatti árazottsággal rendelkezik a Goldman Sachs. Ráadásul a várakozásokat jóval meghaladó eredmény hatására valószínűleg felfelé fogják módosítani az eredményvárakozásokat, ami a P/E arányt csökkenti. A jó eredmények hatására valószínűleg a pénzügyi szektorban szereplő számos vállalattal szembeni eredményvárakozást növelni fogják, de ennek mértéke átlag fölötti lehet a Goldman Sachs esetében.
- Azonban ha árfolyam/könyv szerinti érték alapon vizsgáljuk a társaságot már némileg más képet láthatunk. Eszerint a Goldman Sachs részvényeivel az átlagnál magasabb könyvszerinti érték mellett kereskednek, de még ebben az esetben is egyenlő kisebb értékkel szembesülünk.

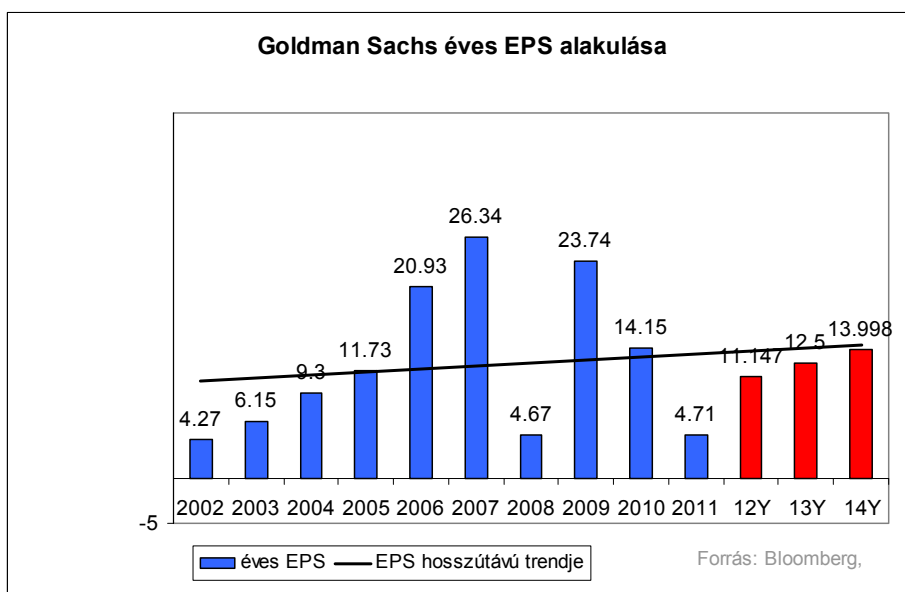
	P/E 12	P/E 13	P/BV
Átlag	12.98	10.05	0.75
GOLDMAN SACHS GP	11.17	9.96	0.91
BANK OF AMERICA	15.32	10.19	0.47
CITIGROUP INC	9.26	8.00	0.58
FIRST HORIZON NA	19.94	14.21	1.08
JEFFERIES GROUP	12.43	11.40	0.84
JPMORGAN CHASE	8.58	8.03	0.80
KEYCORP	9.89	9.64	0.57
MORGAN STANLEY	17.27	8.99	0.72



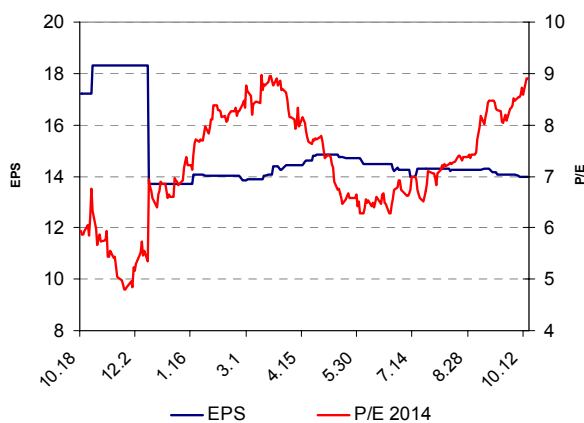
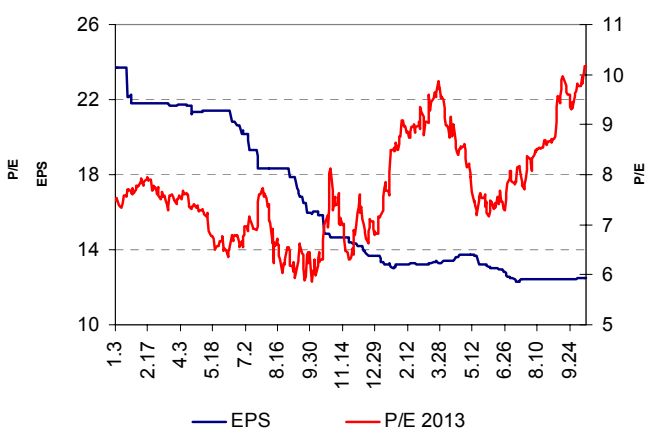
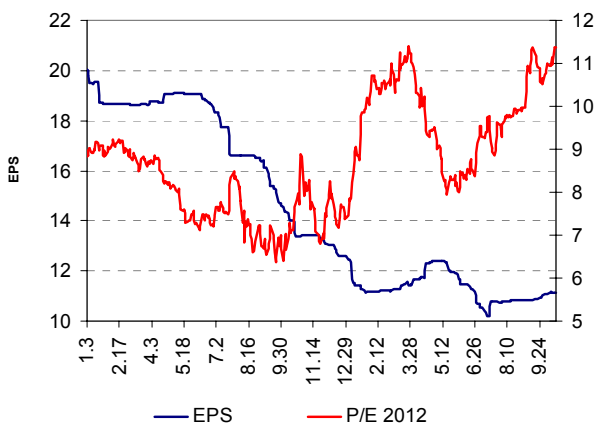
Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)



- Az egy részvényre jutó eredmény várt emelkedése jelentős, azonban az is látható, hogy még hosszú ideig tarthat, amire a 2007-es rekordprofit szintjére visszatér az eredmény.
- Az eredményvárakozásokat tükröző grafikonon az EPS eredmény 12%-os növekedése látható 2012 és 2013, illetve 2013 és 2014 között is.



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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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 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.
