

BNP Paribas - vétel

pénzügyi szektor

Belépési pont: 42,6 EUR Kiszállási pont: 54,8 Stop-loss: 39,5

Kedvező technikai kép kezd kirajzolódni a BNP árfolyamgrafikonján. Az árfolyam rövid időn belül áttörheti azt a ferde tetőt, ami már hosszú ideje gátat szab az árfolyam emelkedésének. Egy sikeres áttörés után az árfolyam előtt 50 euróig nem látható erős ellenállás.



Forrás: Bloomberg

Technikai kép

- A BNP árfolyama jelenleg még csak közelíti azt a tetőt, ami hosszú ideje korlátozza az árfolyam emelkedését. Ennek a tetőnek az áttörésével megnyílhat az út akár egy jelentősebb emelkedés előtt is, ugyanis erős ellenállás csak 50 illetve 55 eurónál látható.
- Azonban amennyiben az áttörési kísérlet sikertelenül zárul és az árfolyam lepattan, akkor egy korrekciós szakasz veheti kezdetét.
- Belépést csak a tető vonalának áttörése után, 42,6 euró környékén javasunk, de erről újabb Fókusz formájában tájékoztatást adunk.
- A fent említett belépési ponthoz 39,5 eurós, a 20 illetve a 30 napos mozgóátlag alatt elhelyezkedő stop-loss megbízást javasunk, miközben a pozíció követése mellett 54,8 eurós célratat javasunk, így a felvett pozíción a hozam/kockázat nagysága közelíti a 4:1 arányt.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

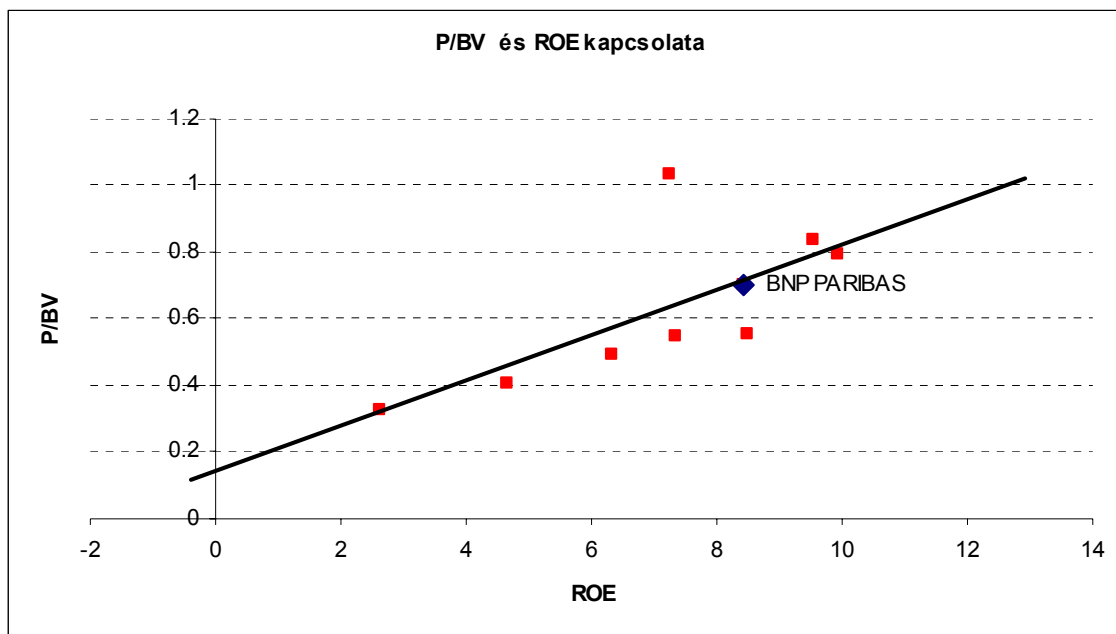
[Részletek](#)

Fundamentális kép

- Fundamentális téren kismértékben alulárzottnak tűnik a BNP, mind könyv szerinti árazás, mind pedig P/E árazás alapján. Ez látható a következő táblázatban is.

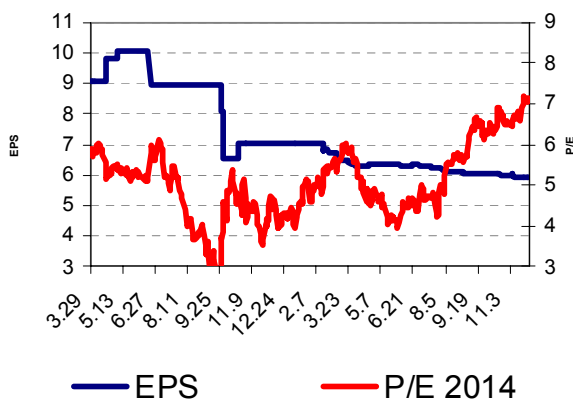
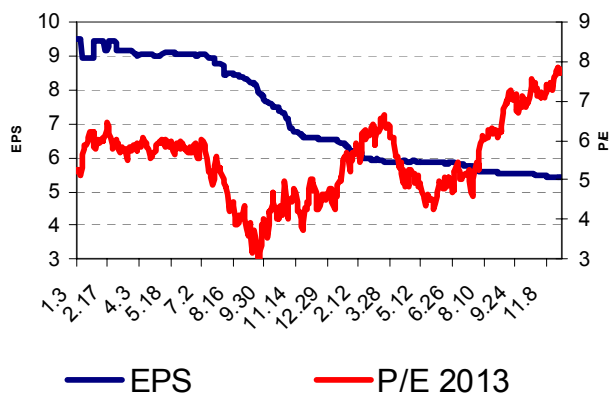
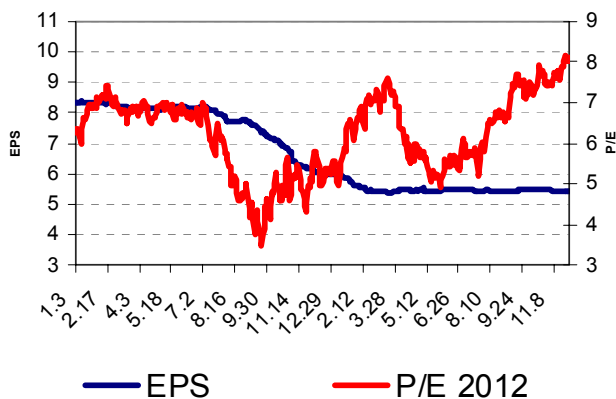
	árfolyam/tisztított könyvszerinti érték	árfolyam/könyv szerinti érték	P/E idei év	P/E jövő év
Átlag	0.87	0.67	11.79	8.36
BNP PARIBAS	0.84	0.69	7.69	7.71
BANCO BILBAO	1.05	0.82	20.05	8.50
BARCLAYS	0.66	0.57	7.14	6.72
UNICREDIT	0.86	0.64	15.64	11.35
CREDIT SUISSE	1.02	0.77	11.46	8.46
DEUTSCHE BANK	0.75	0.54	8.75	7.44

- Görögországgal szemben 0,2 milliárdos kitettséggel rendelkezik a bank és a portugál illetve ír állammal szembeni kitettséget is figyelembe véve mindössze 0,9 milliárd euró, ami a saját tőkének mindössze 1%-a, vagyis nem indokolja a jelenlegi 0,69-es árfolyam/könyv szerinti értéket. A negyedéves eredmény kimutatásból látható, hogy 2011 félévéhez képest csaknem 80%-kal csökkent az említett országokkal szembeni kitettség.
- A Bank Bazel 2,5 szerinti tőkemegfelelése 11,4%, míg a Bazel 3 szabályozás szerint számolva 9,5%, vagyis megfelel a 9%-os előírásnak.



- A fenti grafikonon a tőkearányos hozam és az árfolyam/könyv szerinti érték hányados közötti kapcsolat látható. Ez alapján a BNP Paribas részvényeinek árazása megegyezik a szektort jellemző értékkel.

- Az EPS grafikonokon látható, hogy az év során csak minimális mértékben változtak meg a jövőre vonatkozó részvényenkénti eredményvárakozások. Szintén látszik a grafikonokon, hogy nem valószínű az eredmény ugrásszerű növekedése.



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 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 Brókerok 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.
