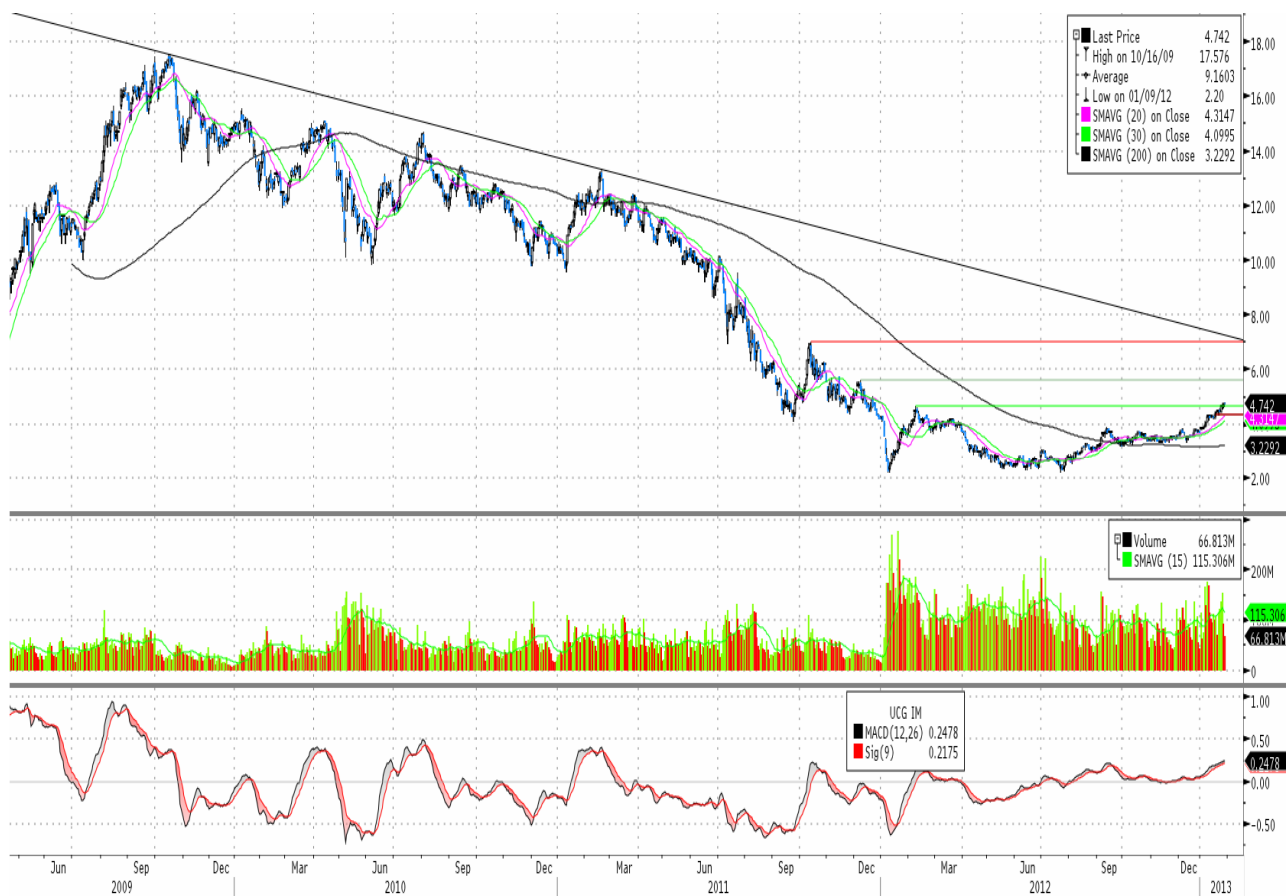


UniCredit – stop-loss módosítás

bankszektor

Belépési pont: **4,49** Kiszállási pont: **6,9** Stop-loss: **4,25** **3,75**

Gyors emelkedésnek indult az UniCredit árfolyama, akár csak az olasz részvényindex és mindössze néhány nap leforgása alatt már több mint 5%-os árfolyamnyereségre tehattünk szert. Ennek védelme érdekében javasoljuk a stop-loss megbízás módosítani.



- Gyors ütemű emelkedés kezdődött az UniCredit papírok árfolyamában és az elmúlt néhány nap leforgása alatt, már 5%-ot meghaladó profitra tehattünk szert.
- Fontos szintet tört át az emelkedés során a bankpapír árfolyama, ami mostantól támaszként fog funkcionálni 4,65 eurónál. A szint áttörése azért is bír kiemelt jelentőséggel, mert a jelenlegi magasságban 2012-ben nem járt még az árfolyam.
- A veszteséglimitáló stop-loss megbízást javasoljuk 4,25 euróhoz, a 4,34 és 4,358 euró közötti rés alá elhelyezni.
- Az Equita az eddigi tartásról vételre módosította az Unicredit részvények ajánlását, egyúttal a fő portfolióban 670 bázisponttal növelte a részvény ajánlott súlyát. Ezzel egy időben a Berenberg az eddigi vételtől tartásra csökkentette a papírt. A Goldman szintén változtatott az Unicredit besorolásán, a korábbi tartás helyett már vételt javasolnak.

- Összességében az UniCredit megítélése kedvezően változott. Ettől jelentősen eltér a Berenberg álláspontja, amelyik ma nagymértékű pesszimizmusról számolt be és több európai bankpapírt is leminősített.
- Az UniCredit német leányvállalatánál 1.000 fős leépítésről szólnak a hírek, melytől költségmegtakarítást remélnek, azonban ennek volumene nem jelentős a vállalatcsoport egészéhez viszonyítva, ugyanis csoportszinten több mint 150 ezer főt foglalkoztatnak. Ez az eredményhatásban is 1% alatt marad.

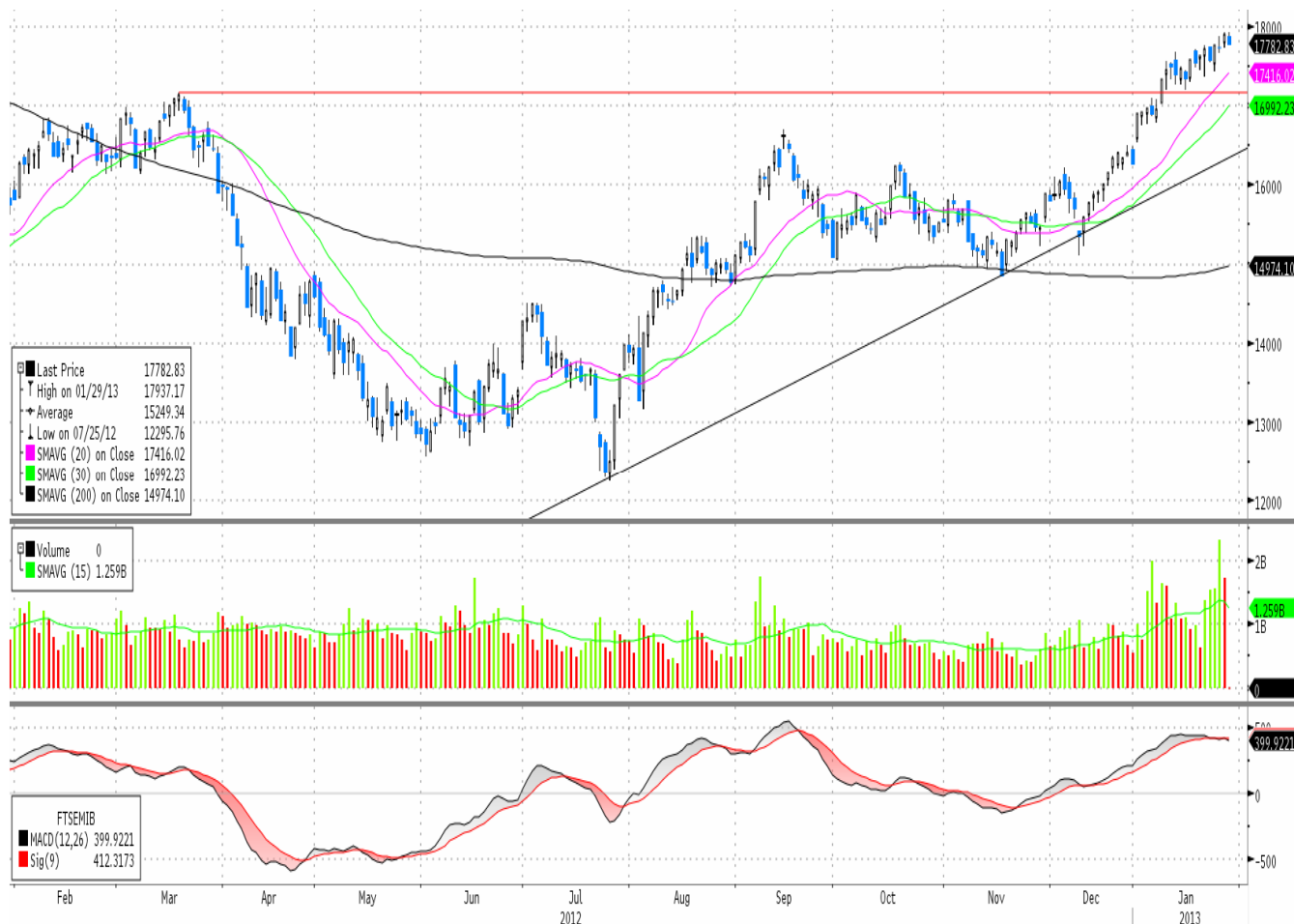


Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

➤ Részletek

- Az olasz részvénypiacra tekintve is hasonló emelkedést láthatunk, mint az UniCredit esetében. Gyors emelkedés és régóta nem látott árfolyam jellemezte az elmúlt napokat, melynek eredményeként jócskán eltávolodott az árfolyam a 30 napos mozgóátlagtól, vagyis nem zárható ki egy átmeneti korrekció lehetősége sem.
- Az állampapírpiacra fél éves lejáratú kincstárjegyeket ma 0,73%-os hozam mellett bocsátottak ki, szemben a december végi 0,95%-os hozammal. A beérkezett ajánlatok alapján 1,65 szoros volt a lefedettség.



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 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 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.
