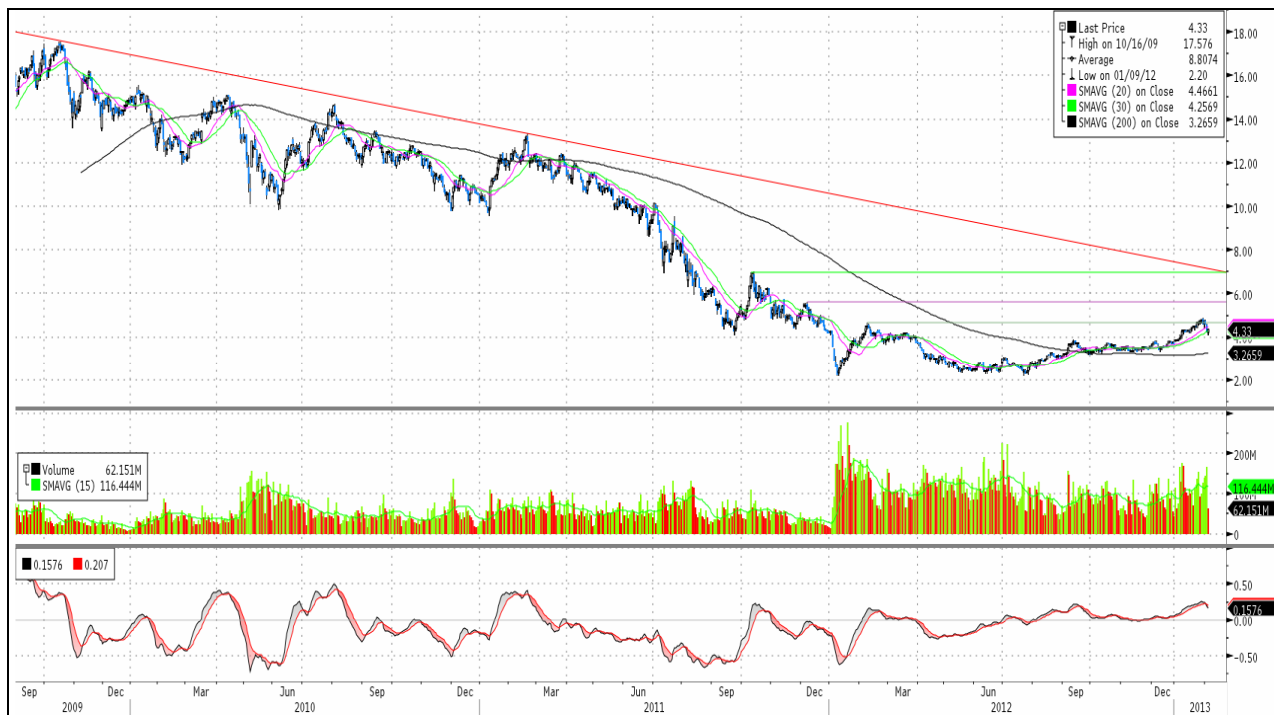


## Unicredit – stop-loss aktiválódása bankszektor

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

A gondos munkával felépített nyereségünket egyetlen nap leforgása alatt zúzta össze a globális hangulat kilengése, aminek főleg az európai bankszektor, azon belül is különösen dél-Európa látta kárát. Több olasz bank is 5%-ot meghaladó esést szenvedett el a tegnapi nap folyamán.



- Január során egy szép emelkedő trend rajzolódott ki az UniCredit árfolyamgrafikonján. Ahogy egyre optimistábbá vált a hangulat, és ahogy fokozatosan csökkentek a kockázati prémiumok úgy emelkedett az UniCredit árfolyama is.
- Azonban az emelkedő trend február elején véget ért a tegnapi látott árfolyamzuhanással, amikor is 8%-os árfolyamzuhanás ment végbe egyetlen nap alatt.
- A hangulat rendkívül gyorsan romlott el, több tényező együttes hatására, amelyek összeállva jelentős esést produkáltak tegnap.
- Közelednek az olasz választások, melyeket február utolsó hétvégéjén tartanak.
  - o A kampány során az egyik legnagyobb kihívónak számító, korábbi miniszterelnök Silvio Berlusconi többek között adócsökkentést ígért, illetve az ingatlanadó eltörlését, ami az állami bevételek csökkenését idézheti elő.
  - o Berlusconi az olasz magánszemélyek által birtokolt svájci bankszámlákra vetne ki adókat és így pótolná az ingatlanadó kiesését. Egyre népszerűbbnek látszik a svájci bankszámlák megadóztatása, de ezek sikeres kivitelezése elég reménytelennek látszik.
  - o Összességében a befektetők félnek tőle, hogy az eddigi költségvetési fegyelem esetleg fellazulhat Olaszországban, ami ismét növelné az ország sérülékenységét.

- Spanyolországban korrupciós botrány tört ki, melyben magyarázkodásra kényszerült a spanyol kormányfő is, akit szintén megvádoltak. Magyarázkodásának ellenére népszerűsége jelentősen zuhant, ami a politikai feszültségek növekedését idézte elő.
- Úgy látszik, hogy tegnap a végső kegyelemdőfést a bizonytalan piacoknak a Ciprussal kapcsolatos aggodalmak adták meg. Ciprus bár már régóta komoly finanszírozási problémákkal küzd mérete miatt mégsem volt eddig a figyelem középpontjába.
  - o Az országnak 22 milliárd euró forrásbevonást kéne végrehajtani fizetőképességének megtartása érdekében, azonban ezúttal erre Németország nem igazán mutat hajlandóságot. Eddig Oroszország finanszírozta Ciprust és az állammal szorosan összefonódott bankrendszert is az elmúlt egy év során. Azonban tegnap közölték, hogy nem kívának EU-s segítség nélkül további támogatást nyújtani Ciprus számára.
  - o Pénzügyi szempontból nézve könnyű lenne megmenteni Ciprust, azonban jelenleg erre a szándék még erősen kétséges.
- Tegnap az egész pénzügyi szektor jelentős veszteséget szenvedett el, de az átlagot felülmúló csökkenés volt látható azoknál a bankoknál, melyek pénzügyi kapcsolattal rendelkeznek ciprusi bankokkal, mint például az UniCredit.
- Hosszabb távon továbbra is optimisták vagyunk az európai bankszektor kilátásait illetően, különösen az olasz bankok esetében és megítélésünk szerint a Ciprussal kapcsolatos aggodalmak is hamar alábbhagyhatnak, azonban összességében úgy látjuk, hogy rövidtávon a megnövekedett kockázatok miatt célszerűbb kívülről figyelni az eseményeket és figyelni az újabb piacra lépési lehetőségeket.



## **Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?**

BÉT alternatív piac

[▶ Részletek](#)

## 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) alulárazott 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) alulárazott 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 részvényzámmal

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) alulárazott 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.

---

---