

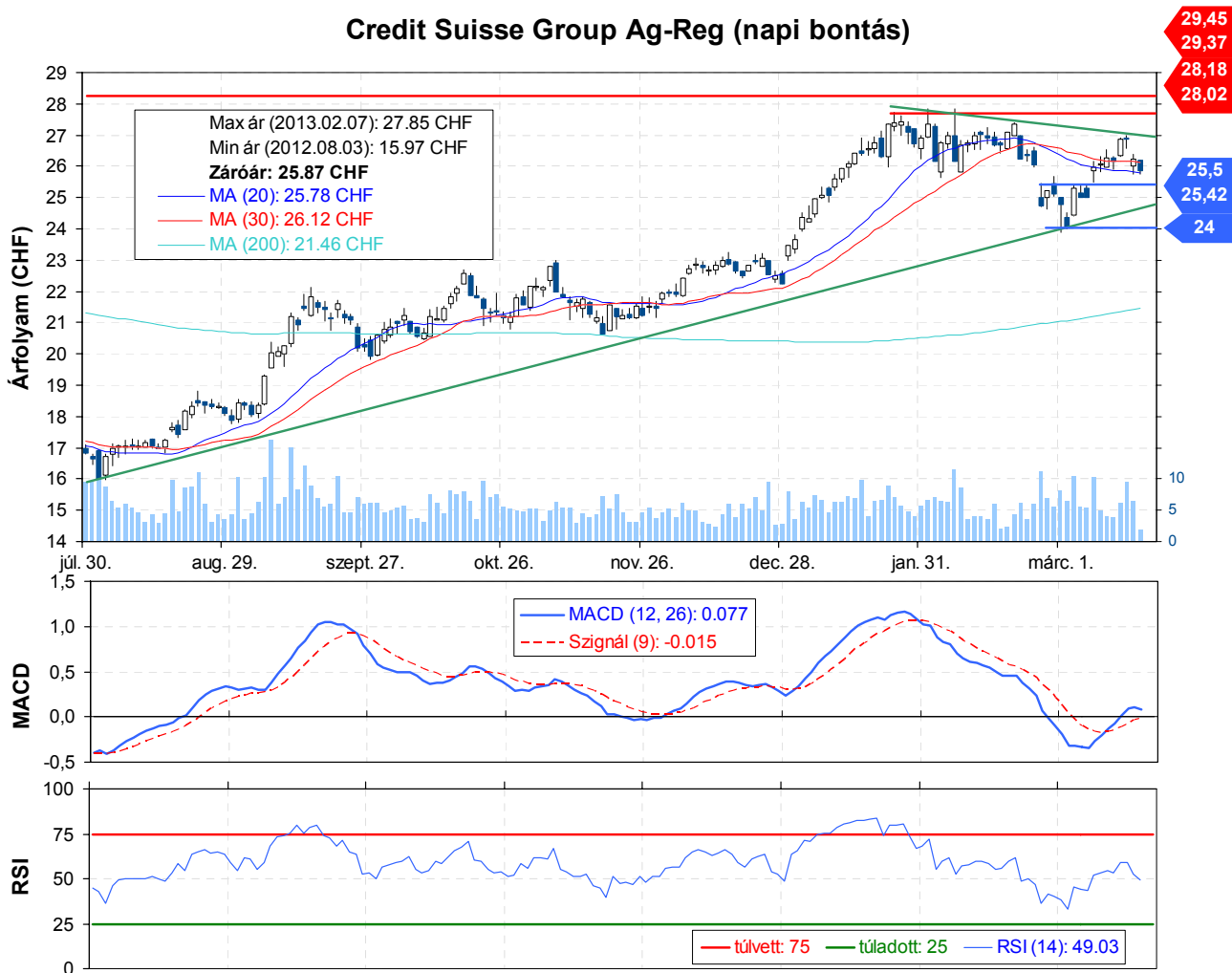
## Credit Suisse - vétel

## pénzügyi szektor

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **29,4** Stop-loss: **24,5**

Ígéretes lehetőséget jelentenek a Credit Suisse részvények. A svájci bankok a ciprusi felfordulással jól járnak, bizonyos keretek között maradván minél nagyobb lesz a pánik annál jobban. A jelenlegi árazás is vonzó számításra, ráadásul a technikai kép is jól fest. Mindezekben túlmenően már pusztán az osztalékhozam is ütős is érv lenne a Credit Suisse mellett.

Credit Suisse Group Ag-Reg (napi bontás)



### Technikai kép

- A hosszú távú eső trend még decemberben megtört és akkor erre emelkedéssel is reagált az árfolyam.
- Középtávon emelkedő trendben mozog a Credit Suisse árfolyama. Január elején több mint másfél éves maximumra kapaszkodott a kurzus, ahonnan egy korrekció vette kezdetét. Március elején azonban ismét a vevők kerültek többségbe, és az árfolyam elindult a 27,8-as lokális maximum irányába.
- A grafikon alapján nagyobb valószínűséggel folytatódhat az emelkedő trend, ezért vételi pozíció nyitását javasoljuk. A közelben több támasz is található, ami megállíthatja az esést, a 20 és 30 napos mozgóátlag mellett a 25,42-25,5 frankos rés és az emelkedő trendvonal is újtát állhatná az esésnek. Ezért a veszteséglimitáló stop-loss megbízást a trendvonal alá, 24,5 frankra helyezük. Felfelé nagy tér látható, de az emelkedést több ellenállás is akadályozhatja. Főként a 27,8-as ellenállásra, illetve a 28,02-28,18 közötti részre érdemes figyelni, de rövid középtávon a 29,37-29,45 közötti részt is elérheti a kurzus, ezért az utóbbi szintet jelöljük meg célárfolyamnak.

### Ciprusi kitérő

- A ciprusi események, melyről [tegnapi Fókuszunkban](#) olvashat részletesen jókora felfordulást okoztak az Európai befektetők körében, de tartunk tőle, hogy az igazi felfordulás csak a ciprusi bankok újrainyitása után fog bekövetkezni, ugyanakkor az főleg Ciprusra fog korlátozódni. A várható kiáramlás nagyságáról eddig csak a ciprusi jegybank elnöke adott becslést, aki 10%-os betétkivonást tart reálisnak, ami 6,8 milliárd eurót jelent.
- Európa többi részére most valószínűleg nem lesz érintett, azonban a következő bankmentés alkalmával kedvezőtlen következményei lehetnek a mostani precedensnek.
- Ciprus esetében, sérülhet a bankbetétesek védelme, sőt elvi szinten erre már sor is került, ez pedig megindíthatja a betétek kiáramlását. Vagy legalább is egy óvatosabb magatartást indukál a jövőre nézve. Nagyobb súlyt fog kapni a biztonság. Ennek eredményeként pedig a biztonságos svájci bankokba jelentősebb betétbeáramlás következhet.
- A svájci bankok nulla százalékos vagy negatív hozam mellett fogadnak el betéteket, de még ezen kondíciók mellett is megugorhat a betétbeáramlás a jelenlegi környezetben, ez pedig megdobná a nettó kamatjövedelem nagyságát.

### A részvények árazásáról

- A Credit Suisse részvényeivel jelenleg könyv szerinti érték alatt kereskednek, hasonlóan az európai bankrendszer átlagához, ami vonzóvá teheti a svájci bankrészvényt. A jelenlegi árfolyam a könyv szerinti érték alatt van 6%-kal
- Az előretekintő P/E ráta 2013-ra tekintve 9,77, a 2014-es várakozásokkal számítva viszont csak 8,28, ami megegyezik a hosszú távú átlaggal, azonban ebben benne van a 2008 utáni időszak is, amikor az átlagtól jelentősen elmaradó P/E rátával forogtak a részvények. Vagyis nyugodt gazdasági környezetben a hosszú távú átlagtól a túlhevülés veszélye nélkül elrugaszkozhat a Credit Suisse árazása.

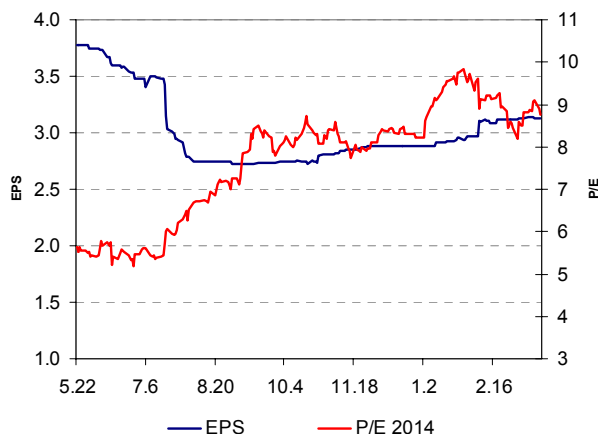
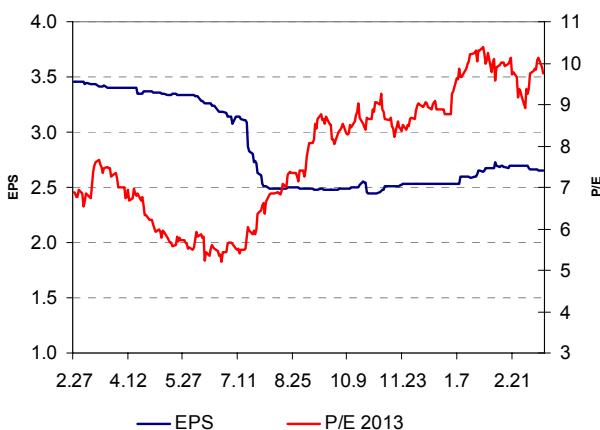


**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

- Az idei évben kifizetett osztalék még nem jelentős, azonban jövő évre már 1 frnkos osztalékot várnak, ami 4%-os osztalékhozamnak felel meg a jelenlegi árfolyamon, ami jelentősen felülmúlja az államkötvények hozamát és ezzel kellő nagyságú hozamkülönbséget biztosítanak.
- Az EPS grafikonokon is látható, hogy 2012 év közepén a negyedéves eredmény hatására hirtelen csökkentek az EPS előrejelzések, de az óta folyamatosan emelkednek. 2014 és 2013 között csaknem 18%-os növekedést vár a piac.



## 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 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](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.

---

---