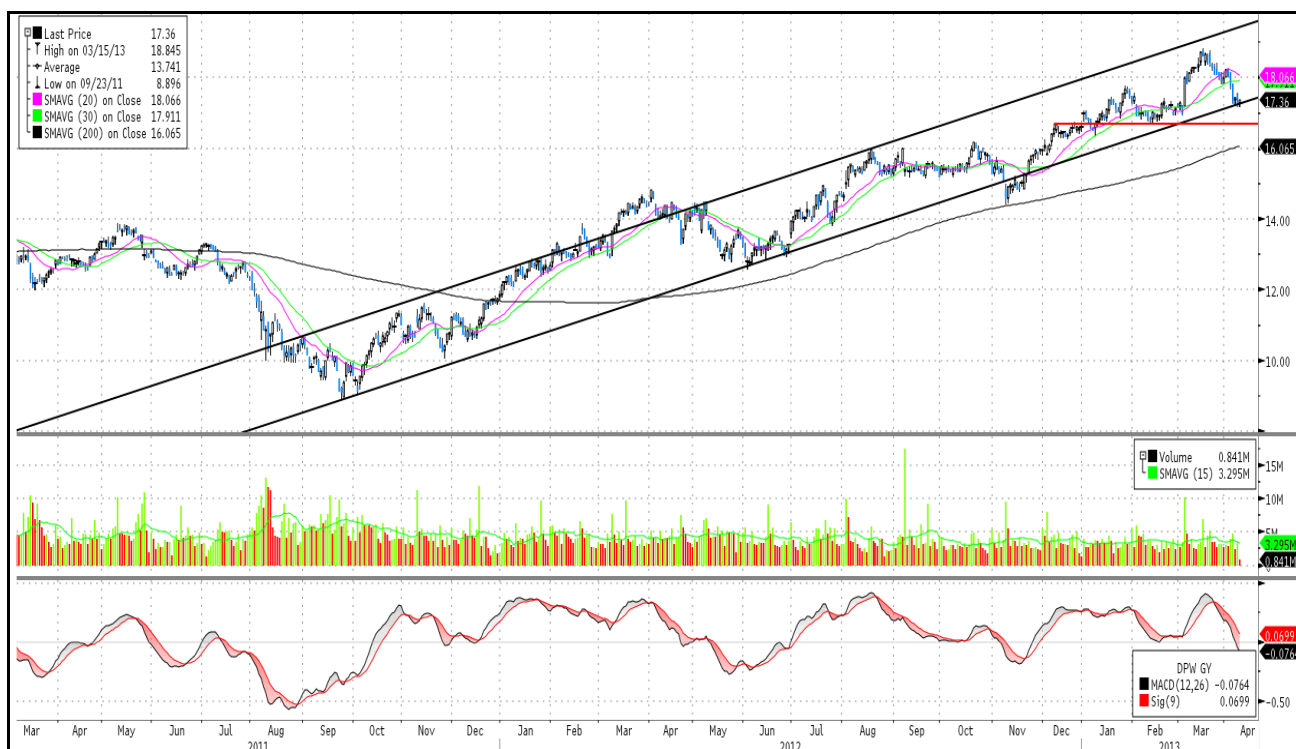


## Deutsche Post - vétel

## szállítmányozás

Belépési pont: Piaci ár      Kiszállási pont: **18,8**      Stop-loss: **16,6**

A japán jegybank gazdaságélénkítő lépése tovább növelte a likviditást, aminek hatására a német és az amerikai államkötvények hozama tovább csökkent. Az alacsony hozamkörnyezetben a befektetők figyelmébe az államkötvényeknél kockázatosabb eszközök irányába fordulhat, elsősorban a magas osztalékot biztosító részvények lehetnek keresettek, mint amilyen a Deutsche Post részvénye is.



- Hosszútávon emelkedő trendben mozog a Deutsche Post árfolyama, amelyből 2011 augusztusa óta összesen kétszer lépett ki az árfolyam, egyszer pozitív, egyszer pedig negatív irányba. Jelenleg az árfolyam a trendcsatorna alsó élén található, ahonnan fordulat következhet.
- A fordulat után az árfolyam a széles trendcsatornán belül emelkedhet és az előző lokális csúcsig, ami a jelenlegi árfolyam fölött több mint 7%-kal található és eddig nem kell jelentősebb ellenállást leküzdenie az árfolyamnak.
- Vételi ötletünket (technikai nézőpontból) arra alapozzuk, hogy az utóbbi időben mindössze egyszer lépett ki az emelkedő trendcsatornából az árfolyam lefelé, tehát egy erős támasznál járunk jelenleg, ahonnan nagy a valószínűsége a pozitív fordulatnak. Egészen addig él a vételi szituáció, amíg nem esik ki a trendcsatornából az árfolyam, ellenkező esetben érdemes zárni a pozíciót. Ha rövidtávú negatív mozgás megfordul, akkor a 18,8 eurós lokális maximumot tesztelheti vissza az árfolyam.
- Piaci árfolyamon érdemes vételi pozíciót nyitni, a stop-loss megbízást a 16,6 eurós támaszra tegyük, célárfolyamnak pedig a 18,8 eurós lokális maximumot jelöljük meg.
- Piaci várakozások szerint a Deutsche Post osztalékhozama a jelenlegi 4%-ról 6%-ra emelkedhet az elkövetkező néhány éven belül, majd ezt követően hat százalék környékén stabilizálódhat.

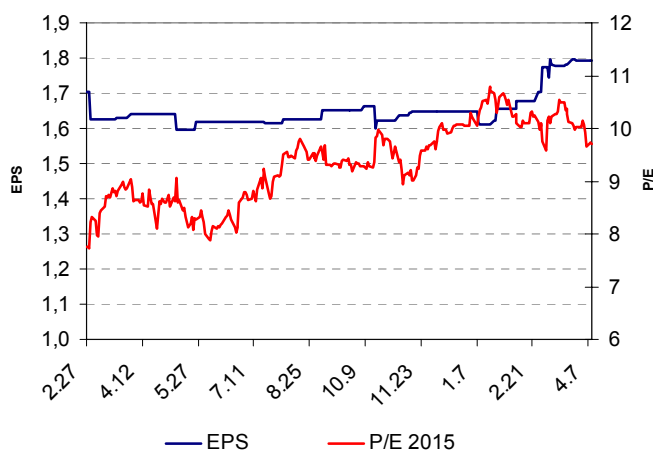
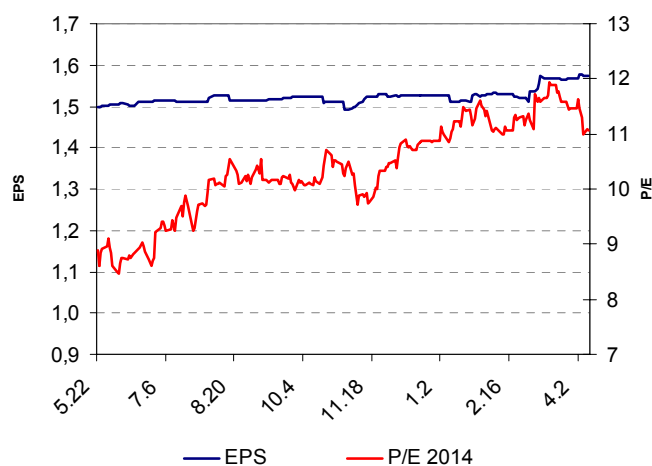
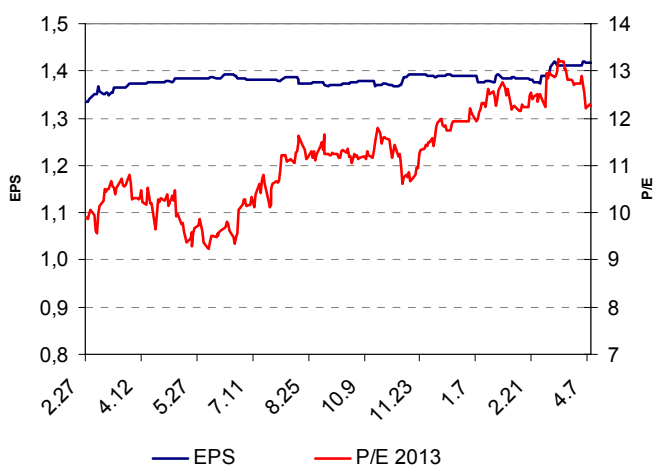


**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

- A jegybanki stimulusok hatására a fejlett országokban az államkötvényhozamok jelentősen csökkentek és a likviditásbőség miatt akár tartósan alacsony szinten is maradhatnak. Legutóbb a japán jegybank jelentett be monetáris lazítást. A jegybanki döntés értelmében éves szinten nagyságrendileg 530 milliárd dollár értékben vásárolnak japán államkötvényeket, aminek eredményeként 2014 végére a jegybank mérlegfőösszege közel megduplázódhat a 2012 év végi szinthez képest.
- A 10 éves német államkötvény hozama a jelenlegi 1,2%-ról 1,9%-ra emelkedhet az elkövetkező 12 hónap során, így hosszútávon szemlélve akár 4%-os hozamprémiumot is biztosíthat a Deutsche Post a német államkötvényekhez képest.
- A Deutsche Post árbevételének felét alkotják a postai küldemények és levelek. Ez egy stabil, kiszámítható iparág, ami egyfajta közműszektor jellegű, kölcsönöz a Deutsche Post számára. Vagyis a növekedés mértéke korlátozott, éppen ezért a beruházások mértéke is alacsony, ez pedig magas osztalékfizetést tesz lehetővé. A magas osztalék pedig növeli a keresletet a vállalat részvényei iránt az olyan esetekben, amikor az államkötvényekkel csak alacsony hozam érhető el, mint amilyen a jelenlegi helyzet is.
- A bevételek közel 30%-át alkotja a szállítványozási üzletág. Ennek árbevétele és eredménye jelentősen függ a világgazdasági hatásoktól, különösen a külkereskedelem nagyságától. Ebben a szegmensben a közeljövőben a növekedés folytatására számítunk. Ennek egyik motorja lehet a növekvő elektronikus kereskedelem, ami növeli a csomagszállítványozás iránti keresletet is, míg a másik jelentős növekedési faktort a gazdasági fellendülés jelenthet.
- Az árbevétel maradék 20%-a a logisztikához kötődő ellátási láncból adódik, ami a szállítványozási üzletághoz hasonlóan viselkedik.
- Az eredményvárakozások kiegyensúlyozott növekedést mutatnak. 2013 és 2014 között 10%-kal növekedhet a részvényenkénti eredmény nagysága, míg a következő évben a növekedés mértéke akár a 15%-ot is elérheti, ennek eredményeként a P/E hányados jelentősen csökkenhet.



## 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](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.

---

---