

Citibank - vétel

pénzügyi szektor

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **50** Stop-loss: **43,4**

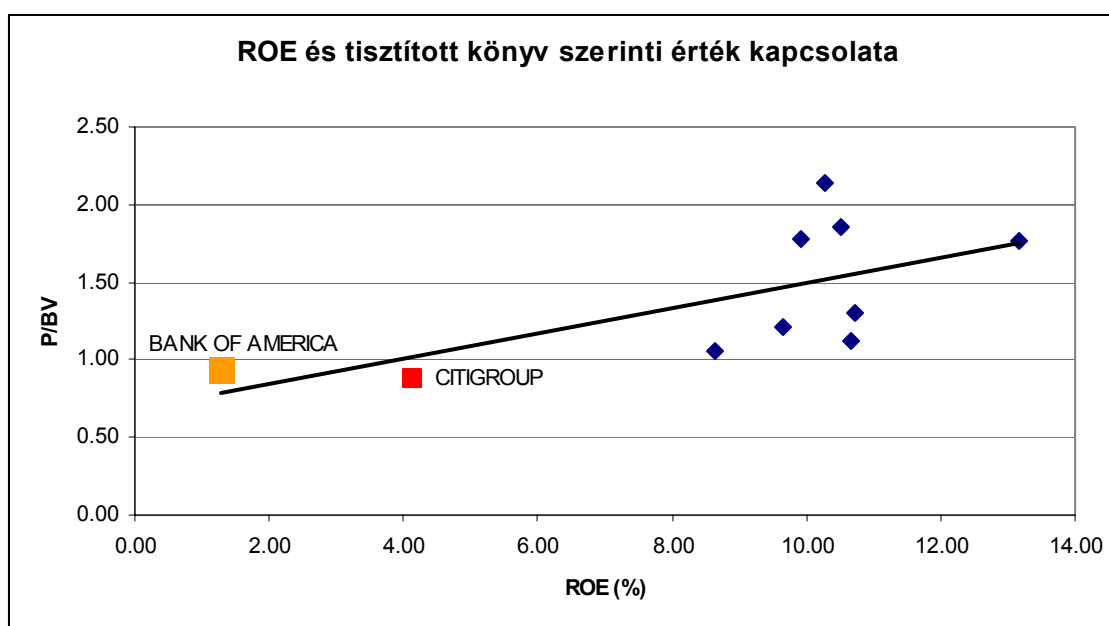
Emelkedő trendcsatornában halad felfelé a Citigroup. Napokkal ezelőtt fordult pozitív irányba a sáv aljáról az árfolyam és hamarosan elérheti a sáv tetőt, ezért vétel javasolt.

Citigroup Inc (napi bontás)



- Technikai szemmel nézve érdekes mozgások vannak a Citigroup grafikonján. Vételi pozíció nyitásán érdemes gondolkodni, mert egy meredek emelkedő trendcsatornában mozog az árfolyam. Egy régi tőzsdei mondás szerint: „The trend is your friend.”, vagyis a trend a barátod, mert pénzt keresni, a hosszantartó egyirányú mozgások idején lehet, és ez igaz jelenleg a Citigroup árfolyamára.
- Március második felében korrekció zajlott a papírban, a trendcsatorna tetejéről annak aljáig zuhant az árfolyam, ahonnan ismét pozitív irányba fordult. Napok óta meggyőzően emelkedik a kurszus, és közelíti a legutóbbi lokális maximumát.
- Negatív jelzések nincsenek a grafikonon, ezért érdemes kihasználni a mostani emelkedést, és vételi pozíciót nyitni. Úgy gondoljuk, ha kitart a lendület, akkor ismét visszatesztelheti az emelkedő trendcsatorna tetejét az árfolyam, ami 50 dollárnál található, ezért a célárfolyamot is ide tehetjük. Előtte azonban a 47,5 dolláros lokális maximum is ellenállást jelent. A legközelebbi támasz a 43,62-43,68 dolláros résznél látható, ezért ide érdemes a stop-loss megbízást elhelyezni.

- Mélyen a könyv szerinti érték alatt forognak a Citigroup részvényei, ugyanis az árfolyam és a könyvszerinti érték hányadosa mindössze 0,71 és az immateriális eszközök nélkül számított könyvszerinti értékből számolt hányados értéke is mindössze 0,88, ami az összehasonlításul szolgáló csoportban az egyik legalacsonyabb érték, mindössze a Bank of America rendelkezik ennél alacsonyabb értékekkel.
- Mindkét bank esetében az átlagtól elmarad a saját tőkére jutó eredmény (ROE) nagysága. Ha a szektort reprezentáló vállalatokat a ROE és a P/BV által határolt térbe rendezzük, akkor azt láthatjuk, hogy a Citibank árazása némileg a piaci átlag alatt helyezkedik el, míg a Bank of America átlagnál enyhén magasabb árazással rendelkezik, ahogy az látható is a következő ábrán.



- A Citibank részvények mellett olyan befektetők is letették a voksot, mint például Soros György, aki befektetési alapján keresztül 8,1 millió darab részvényt vásárolt a tavalyi év végén.
- A növekedéssel korrigált P/E hányados, a PEG mutató 1-es érték alatt forog, ami jellemzően a részvények alulértékeltségére utal.
- A bankcsoport a fő piacokra igyekszik koncentrálni és próbál, költ hatékonyabbá válni az eredmény növelésének érdekében. Decemberben 11 ezer fős elbocsátást jelentettek be, ami a teljes alkalmazotti létszám 4%-a.
- Az új stratégia értelmében a vállalat kevesebb számú piacra tervez koncentrálni a jövőben, így például jelentősen csökkentené vagy akár teljes mértékben meg is szüntetné tevékenységét Pakisztánban, Romániában és Törökországban is. Utóbbi értékesítéséről épp az elmúlt napokban írtak alá megállapodást az orosz érdekeltségű Sberbank-kal.
- A leányvállalatok értékesítése az ideai eredményben egyszeri bevételként jelentkezhet majd, a költségcsökkentő hatások pedig jövő évtől léphetnek életbe. A bank számításai szerint 1,1 milliárd dolláros megtakarító hatás keletkezhet a létszámleépítésből, ami részvényenként 36 dollárcentes megtakarítást eredményez.

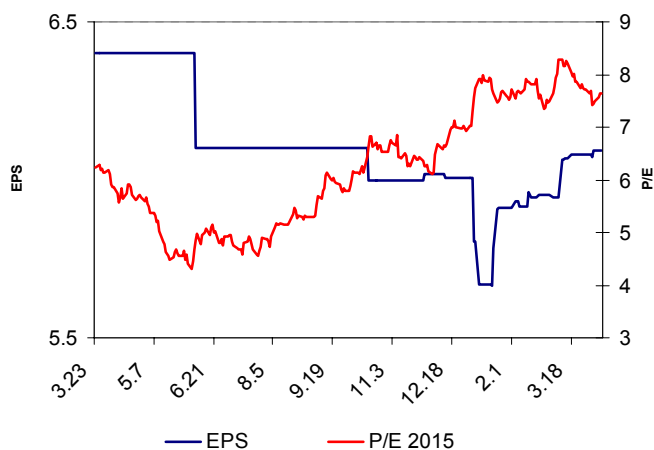
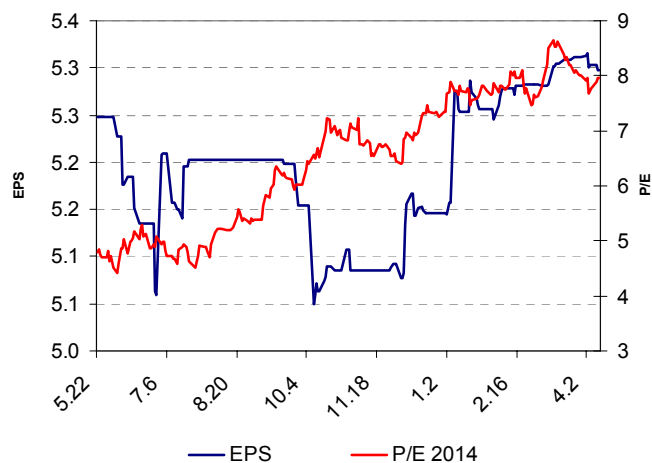
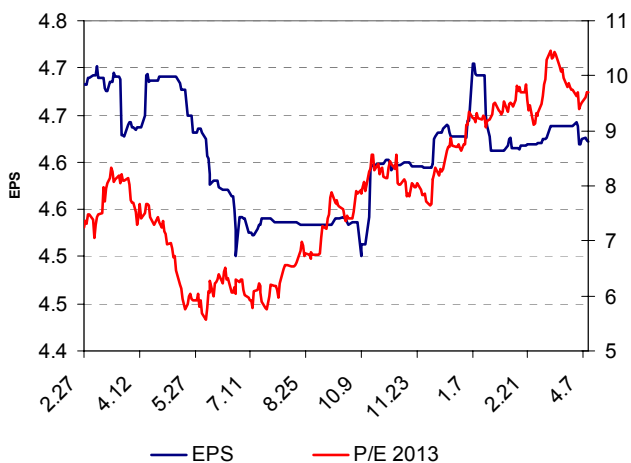


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

- A kockázati felárak csökkenésének eredményeként a P/E hányados az elmúlt hónapok során folyamatosan emelkedett, azonban mind a 2013-as, mind pedig a következő évekre 10-es P/E alatti hányados látható, ráadásul az EPS várakozások 2012 és 2015 között növekedést jeleznek elő.



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 hányszorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa a 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.
