

UniCredit – stop vétel

bankszektor

Belépési pont: 4,1

Kiszállási pont: 4,9

Stop-loss:

Hetek óta száguld felfelé az UniCredit árfolyama, és jelenleg ismét egy ellenálláshoz érkezett a kursus. A szint áttörésével nagy tér nyílhat felfelé, ami azt jelentené, hogy a 4,9 eurós lokális csúcst is elérheti rövid-középtávon az árfolyam.

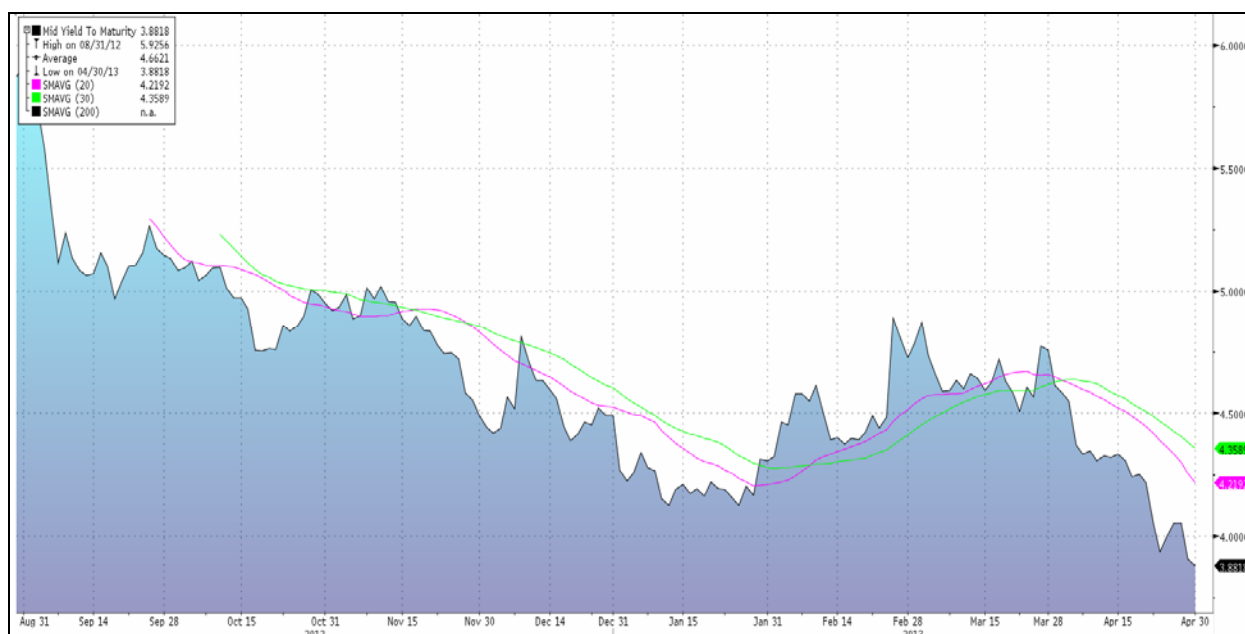
Unicredit Spa (napi bontás)



- Visszatértek a vevők az utóbbi hetekben az UniCredit piacára, és újra emelkedő trendben mozog az árfolyam. Rövid-középtávon folytatódhat a rally és visszakapaszkodhat az árfolyam a 4,9 eurós maximumig.
- Februártól kezdődően két hónapon keresztül azonban dél felé tartott a kursus egy csökkenő csatornában, amely 3,2 eurónál érte el mélypontját. A fordulatot követően gyorsan kitört a csatornából az árfolyam és a 20, 30 illetve 200 napos mozgóátlagokat is leküzdötte a kursus. Ezt követően rés kíséretében folytatta az útját felfelé az UniCredit, de a napokban egy újabb megállóhoz érkezett.
- A 4-4,1 euró közötti rést kellene betöltenie az árfolyamnak, hogy tovább tudjon emelkedni. Ha ez is teljesül, akkor a 4,42 és 4,9 eurós ellenállásokig mehetne el az árfolyam.
- A grafikon ígéretesen fest, ezért vételi javaslatot fogalmazunk meg, amennyiben a rést betölti az árfolyam, tehát a stop vételi megbízásokat 4,2 euróra érdemes elhelyezni. Az ötlet aktiválódása esetén egy újabb Fókuszt küldünk, amiben a stop-loss pont is meghatározásra kerül.

Fundamentumok:

- Az UniCredit bár az egész közép-kelet európai régióban, sőt Oroszországban és Németországban is jelenlévő bankcsoport, de ennek ellenére is elsősorban olasz banknak tekintendő, ugyanis árbevételének 45%-a származik Olaszországból.
- Az elmúlt napokban kedvező hírek érkeztek Olaszországból, ugyanis megalakult az új kormány, ezzel hónapok óta tartó bizonytalanság ért véget. A kötvényhozamok pozitívan reagáltak a belpolitikai változásra és jelentős csökkenésnek indultak. A 10 éves olasz államkötvények hozama például csaknem egy százalékpontot csökkent februárhoz képest és a két héttel ezelőtti értékeknél is fél százalékponttal van lejjebb. A 10 éves hozamok jelenleg öt éves mélyponton vannak.



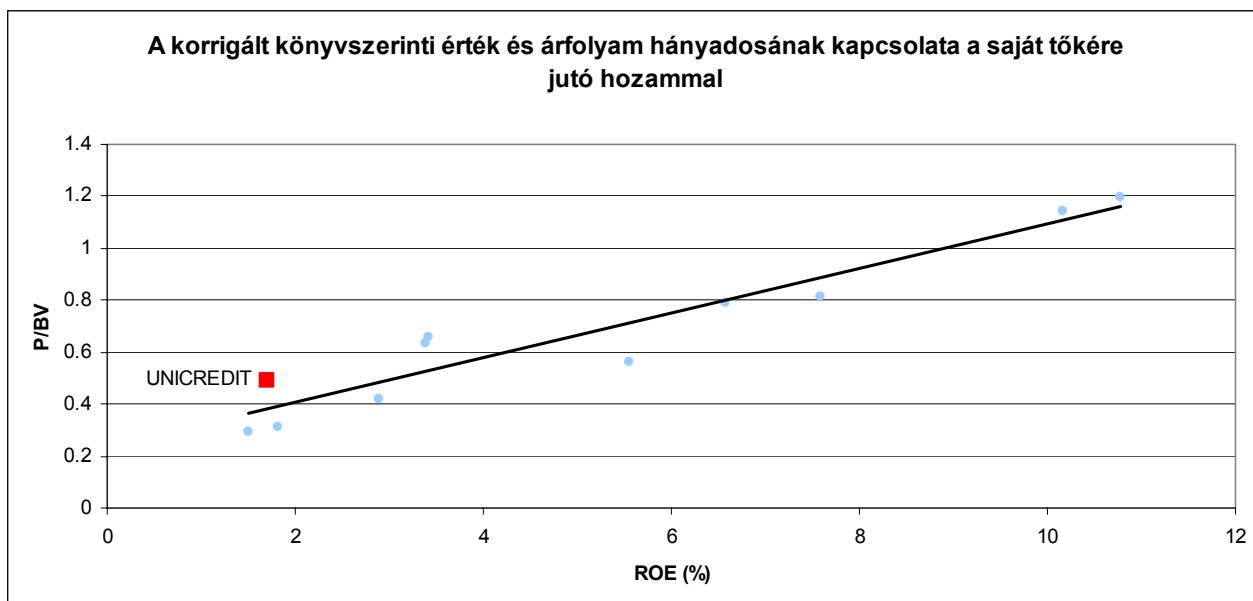
- A részvények árazását két tényező befolyásolhatja pozitívan, a csökkenő kockázatmentes hozamok és a szintén csökkenést mutató kockázati felárak. Mindkét tényezőnek a mérséklődése felfelé hajtja a részvényárfolyamot változatlan eredmények mellett is.
- Az első negyedéves eredményt május 10-én fogja publikálni az UniCredit. A negyedéves eredményben a bevételek alakulása mellett kiemelt figyelem övezheti a nem teljesítő hitelek miatti céltartalékolás nagyságát.
- Megvizsgáltuk az egy részvényre jutó immateriális eszközökkel korigált könyvszerinti érték és a saját tőkére számított hozam nagyságát. Az UniCredit peer groupját és a piaci árazás látható a következő grafikonon. Ezen jól látható, hogy az árazásban nincs nagy szóródás, mindegyik részvényt a piaci árazás körül kereskednek, de az UniCredittel kissé afölött.



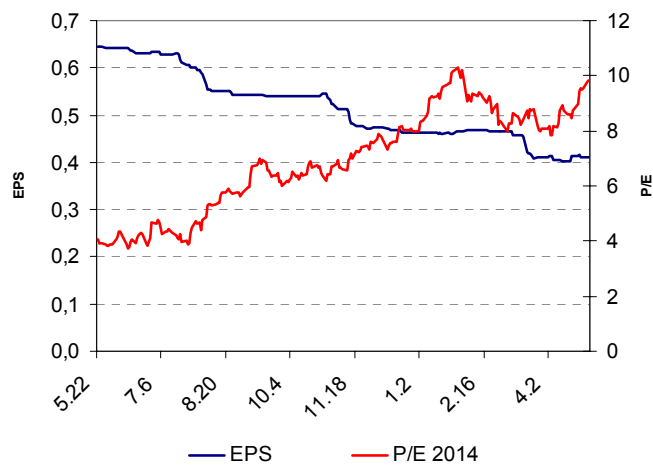
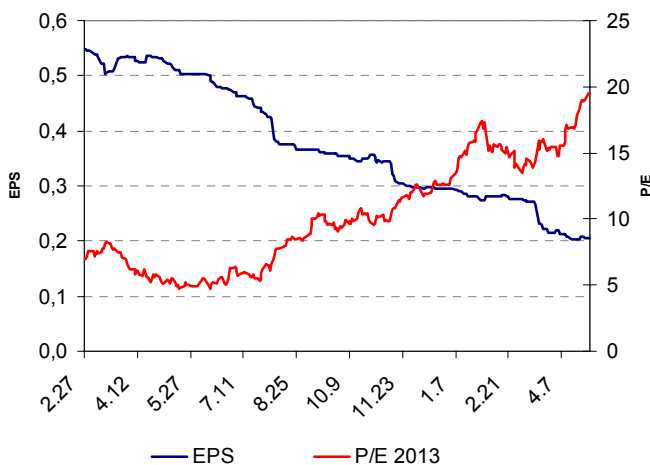
Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek



- Az EPS előrejelzések az idei és a tavalyi évben is folyamatosan csökkentek, ennek eredményeként a P/E hányados jelentősen növekedett. A 2013-as előrejelzéssel számított árfolyam és eredményhányados nagysága közelíti a 20-as értéket, ami azonban jelentősen csökkenni fog az eredmény növekedésének köszönhetően, az előrejelzések szerint a részvényenkénti eredmény jövőre duplázódni fog, így a P/E hányados nagysága 10 alá 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 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 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.
