

## UniCredit - vétel

## bankszektor

Belépési pont: **4,1 EUR**      Kiszállási pont: **4,9**      Stop-loss: **3,8**

A mai emelkedés során az UniCredit 4,1 eurónál betöltötte a korábban hagyott részt, ezáltal leküzdötte az emelkedést veszélyeztető ellenállást, aminek áttörését követően akár a korábbi lokális csúcsig 4,9 euróig is tovább folytatódhat az emelkedő trend.

Unicredit (napi bontás)



- Az UniCredit árfolyama a mai kereskedés során betöltötte a korábban hagyott részt és ezzel aktiválta a múltképpen megfogalmazott vételi javaslatunkat, melyben 4,1 euró fölött javasoltuk az UniCredit részvények vételét.
- A veszteséglimitáló stop-loss megbízást 3,8 euróhoz javasoljuk elhelyezni, míg a kiszállási pontot 4,9 euróban határozzuk meg.



**Erste Market HD**  
Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

- Kedvező időszak elé nézhet az UniCredit, ugyanis több tényező is az árfolyam emelkedését támogathatja.
  - o Az UniCredit árfolyama még mindig elmarad a januári lokális csúcstól, annak ellenére is, hogy a piaci környezet időközben jelentősen javult.
  - o Az S&P és a DAX index is már új csúcsra emelkedett és a pozitív hangulat az Euro zóna perifériás térségét is utolérheti, bár például Olaszország esetében új árfolyamcsúcsról várhatóan még egy jó ideig nem beszélhetünk, ugyanis az index jelenlegi értéke szinte csak harmada a 2007-as csúcsnak.
  - o Elhúzódó politikai válság után sikerrel jártak a kormányalakítási tárgyalások, aminek hatására a német és amerikai kötvényhozamokat követően az olasz államkötvényhozamok is csökkenésnek indultak.
  - o A gazdasági növekedés, de legalább is a recesszió vége pozitívan befolyásolná a bankok hitelportfolió minőségét, ami a csökkenő céltartalékolási kötelezettségen keresztül pozitívan hatna a pénzügyi intézmények eredményére. 2012 év végén a kockázati céltartalék nagysága 9,6 milliárd euró volt, amihez 865 millió eurós adózott eredmény párosult és a várakozások szerint 2013 év végére is csak picivel 1 milliárd euró fölé növekedhet, vagyis a céltartalékolás csekély változása is jelentős eredményjavulást eredményezhetne.
  - o Egyelőre nem született róla döntés, de felmerült az adócsökkentés lehetősége Olaszországban. A Mario Monti vezette előzőkormány szigorú gazdaságpolitikát követett, melynek eredményeként az összadó-terhelés Olaszországban 45%-ra növekedett. Amennyiben ez csökkenthetővé válna, miközben a költségvetési hiány nem növekszik, az szintén pozitívan hathatna a banki portfolióra.
  - o Az UniCredit részvényeivel továbbra is messze (az immateriális eszközökkel) korigált könyvszerinti érték alatt kereskednek, 0,5-ös P/BV érték mellett. Az UniCredit peer groupján belül az árazásban nincs nagy szóródás, mindegyik részvényt a piaci árazás körül kereskednek, de az UniCredittel kissé afölött.
  
- Az UniCredit péntek reggel fogja publikálni negyedéves gyorsjelentését.

## 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.*

---

---