

Commerzbank

pénzügyi szektor

Csökkenni látszik a bizonytalanság a Commerzbank részvényeket illetően, miután az éjszaka folyamán megtörtént a részvény és a jegyzési jogok szétválasztása és ma már külön lehet a két termékkel kereskedni. Ráadásul végre pont került a német állam tőkeemelésben való részvételével kapcsolatos ellentmondásokra is.

Commerzbank Ag (napi bontás)



- A jegyzési jog szétválasztása miatt a ma reggeli nyitásra visszamenőlegesen is korigálták az árfolyamot. A korrekció úgy történt, hogy a korábbi árfolyamot beszorozta az adatszolgáltató egy 0,7479-es konstans értékkel.
- Pozitív korrekció indult a Commerzbank piacán a délelőtti órákban, és sikerült az elmúlt napok zuhanását ledolgoznia az árfolyamnak. Ennek ellenére kérdéses, hogy rövidtávon mekkora erő maradt még a papírban.
- Réssel (7,4-7,53) indult a kereskedés és gyorsan elérte az árfolyam a 30 napos mozgóátlagot (8,19 euró), ahonnan viszont lepatant és egyelőre nem tud tovább emelkedni. Akkor jöhet a további korrekció, ha sikerül a 30 napos mozgóátlag fölé kerülnie a kursusnak, ebben az esetben pedig 8,5 illetve 9 eurónál vannak a további ellenállások.

- Ne felejtsük el, hogy masszívan eső trendben mozog az árfolyam, ezért a mai látványos emelkedés ellenére kockázatos vételi pozíciókat nyitni. Aki mégis erre vállalkozna, az szigorúan szűk stop-loss alkalmazása mellett nyissa meg az ügyletet.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

- Az éjszaka során végre csökkent a bizonytalanság a Commerzbank tőkeemelése körül, amire a nyitást követően pozitív árfolyam reakció volt tapasztalható.
- A részvények és a részvényjegyzésben való részvételt lehetővé tevő jegyzési jogokat reggelre szétválasztották, és már külön-külön is forgalomképes értékpapírok.
- Minden részvény után a tulajdonosok egy jegyzési jogot kaptak. Egy jegyzési jog 20/21 részvény jegyzésére jogosít fel. A jegyzési ár fix 4,5 euró részvényenként, míg a jegyzési jog értéke a részvény árfolyamának a függvényében határozható meg (az opciós jelleg ellenére) lineáris közelítéssel, a jegyzési ár és a részvény árfolyama közötti kapcsolatként.

$$\text{jegyzési jog} = \frac{20 * \text{részvényárfolyam} - 90 \text{ EUR}}{21}$$

- A jegyzési jog május 24-ig piacképes, míg a tőkeemelési időszak május 28-ig tart a mai naptól. A tőkeemelési időszakot követően a jegyzési jog lejár és ezzel értékét veszti. Ezért mindenképpen érdemes (leszámítva azt a rendkívül szélsőségesnek számító esetet, ha a részvényárfolyam 4,5 euró alá esne) a jegyzési joggal élni, vagy a jegyzési jogot a piacon értékesíteni.
- A korábbi ellentmondásos információk után mára világossá vált, hogy a német állam a SoFFin alapon keresztül 625 millió euró értékben 7 dolláros árfolyamértéken eladott jegyzési jog nélküli részvényeket, de a német állam részt fog venni a tőkejegyzésben. A Commerzbanktól kapott információk alapján az a tranzakciók végeztével a korábbi 25%-os tulajdonosi részesedés 17% környékére csökken.
- Érdekes, de rendkívül kockázatos stratégia lehet egy olyan kereskedési stratégia, hogy a Commerzbank részvényeket lecseréljük jegyzési jogra, amivel pótlólagos tőkebevonás nélkül olyan pozíciót hozhatunk létre, ami közel kétszer nagyobb volatilitást produkál, mint az eredeti, csak részvényekből álló portfólió, így akár kétszer magasabb nyereséget érhetünk el, de ehhez arányosan magasabb kockázat is tartozik. A stratégia fő kockázata abban rejlik, hogy a jegyzési jog csak május 24-ig kereskedett és utána már csak egyetlen ésszerű választás marad a tőkeemeléskor való részvétel, ezért vagy 24-e előtt zárnunk vagy legalább részben zárnunk kell a pozíciót, vagy pedig más úton kell gondoskodni arról, hogy a számlán rendelkezésre álljon a jegyzésben való részvételhez szükséges összeg. Ennek nagysága 21 jegyzési jog után 90 euró.

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, 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 szavatosságát 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.
