

## E.ON - vétel

## energia szektor

Belépési pont: Piaci ár      Kiszállási pont: **12,9**      Stop-loss: **11,8**

A szén-dioxid kvóta piacszabályozásnak változására a kvóta ára jelentősen emelkedni kezdett és heteken belül elérheti az 5 eurót is, ami javítja a gáztüzelésű erőművek helyzetét a hagyományos széntüzelésűekkel szemben. A pozitív hír megállíthatja az E.ON árfolyamának mélyrepülését, így spekulatív céllal vételben lehet érdemes gondolkodni.

E.On (napi bontás)



- Csökkenő trendben mozog az E.ON árfolyama, de tegnap visszapattant a 12 eurós támaszról. Ma is sikerült a szint felett maradnia a kursusnak, bár egyelőre látványosan nem tudott elrugaszkodni. A következő napokban folytatódhat a pozitív korrekció, a katalizátor egy fundamentális sztori lehet, ami a következő fontosabb ellenállásig, a 12,93-13,01 közötti résig viheti az árfolyamot.
- Technikai alapon egy jó hozam/kockázat aránnyal rendelkező, de kockázatos vételi ötletéről beszélünk, mert a trend ellen nyitjuk a pozíciót. A bátrabb kereskedők azonban a pozitív hír alapján vételi pozíciót nyitásán gondolkozhatnak, szűk stop-loss mellett. A célárfolyamot 12,9 eurónál jelöljük meg, a stop-lossot pedig 11,8 euróra tehetjük.

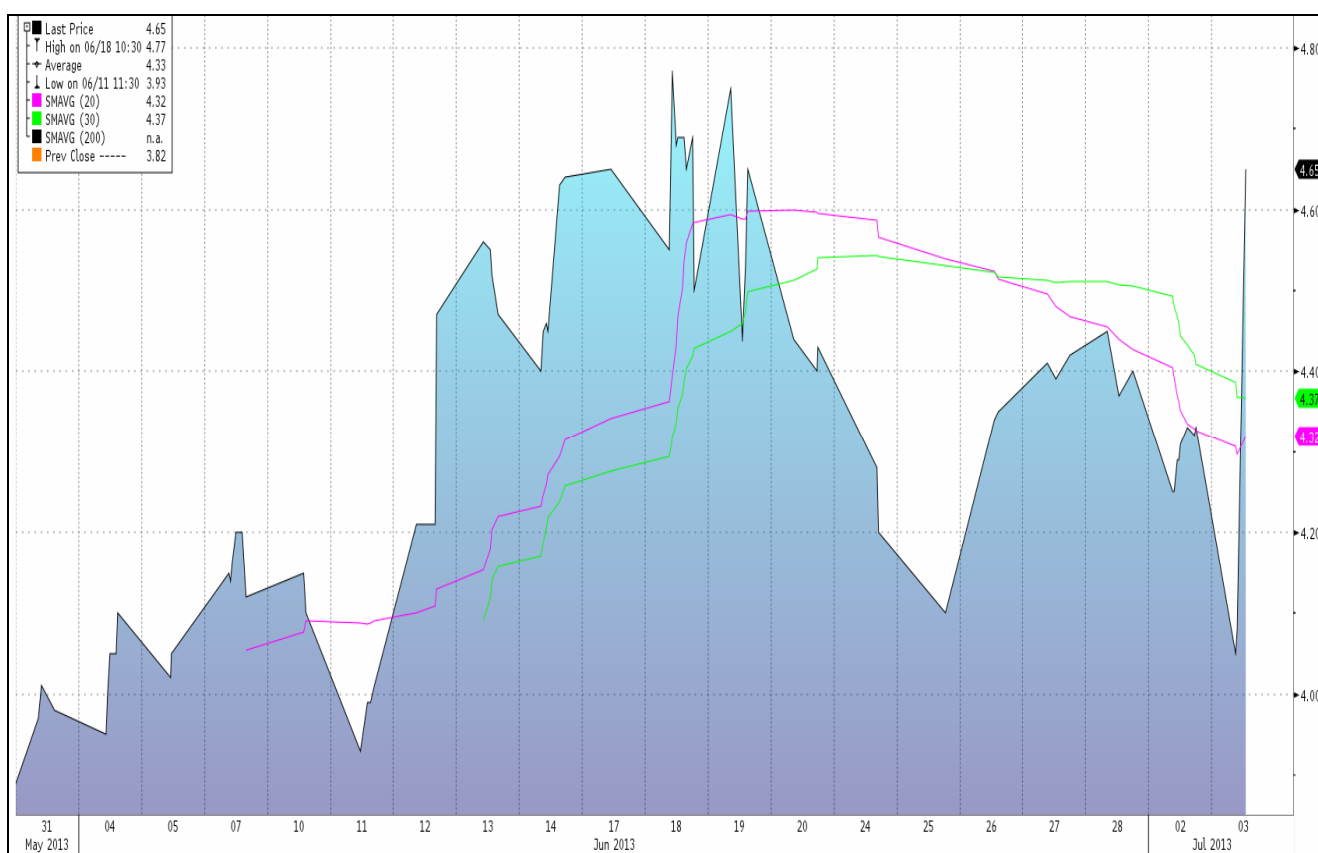


## Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

- Hatalmasat ugrott ma a szén-dioxid kvóta ára, miután megjelent a hír, hogy a várakozásoknak megfelelően az Európai Parlament piacra viszi a visszatartott 900 millió szén-dioxid kvótát, azonban ellenezték a gyors piacra vitelt, így csak a korábban vártnál később jelenhet meg ez az extra mennyiség, ami felfelé hajtja a CO2 árfolyamát, amiben ma több mint 10%-os növekedés volt tapasztalható.



- A szén-dioxid kvóta árának a növekedése növeli a gáztüzelésű erőművek versenyképességét a hagyományos széntüzelésűekkel szemben, ami számos európai energiatermelő vállalat, például az E.ON számára is pozitív, ugyanis az egyik fő bizonytalansági tényező a gáztüzelésű erőművek jövedelemtermelő képessége volt, azonban még így sem biztos, hogy profitábilissá válnak ezek az erőművek, de veszteségtermelésük üteme mérséklődhet.
- A kedvező iparági környezet ellenére a makroszintű szempontok nem feltétlenül kedveznek az E.ON számára, ugyanis az osztlékpapírnak csökkenti a vonzerejét az ismételten növekedésnek indult hozamkörnyezet, ami csökkenti az osztlékpapírokkal elérhető hozamkülönbözet nagyságát.
- A mostani döntés eredményeként a határidős áram ára is megemelkedhet, sőt mérsékelt emelkedés már ma is tapasztalható volt, azonban ennek ellenére hosszútávon továbbra is csökkenő trend látható.



## 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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 | Csató Dávid       | 1-235-5123 | 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.*

---

---