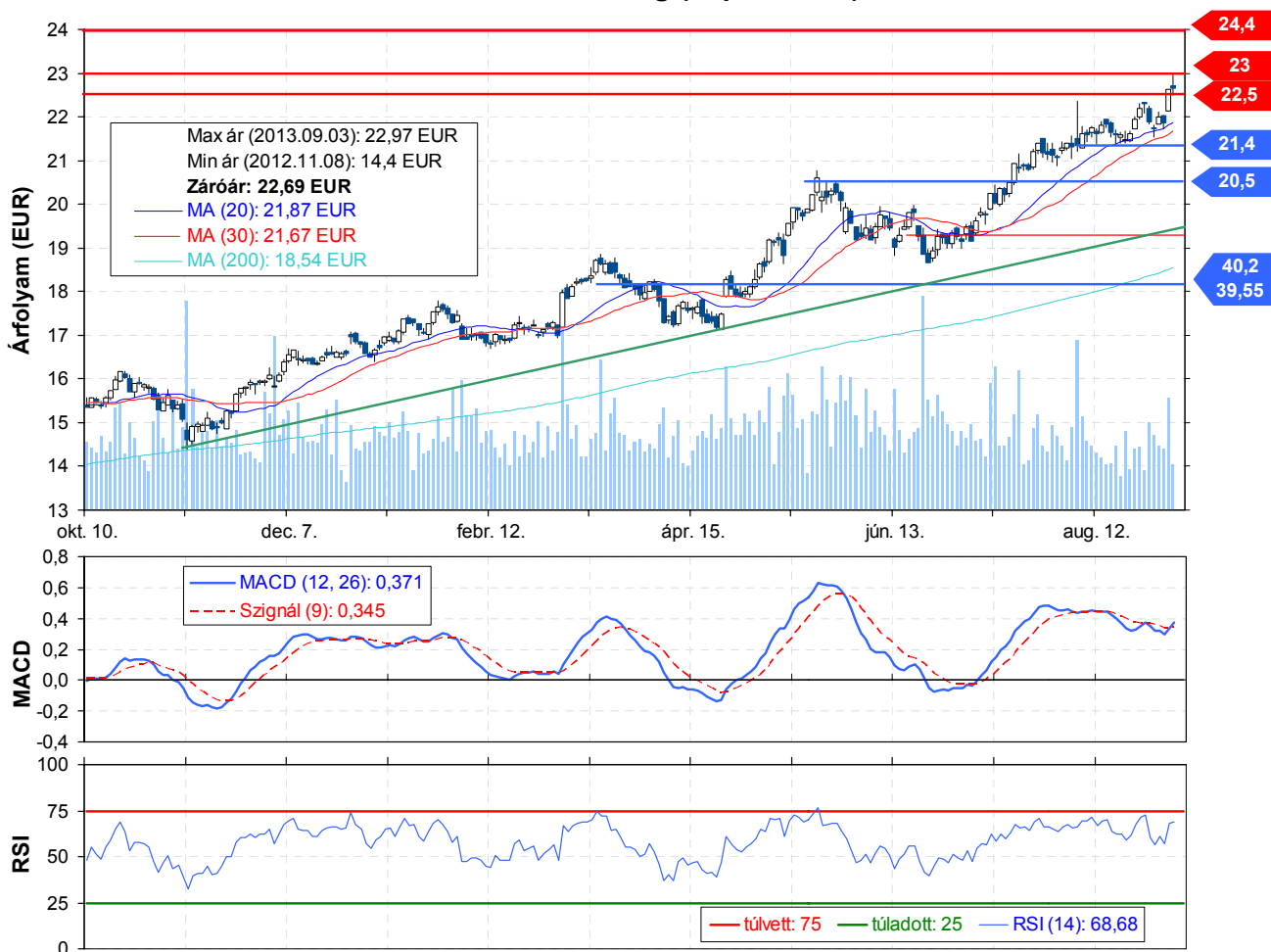


Deutsche Post

szállítmányozás

Továbbra is stabilan emelkedik a Deutsche post árfolyama, amit az is támogathat, hogy szeptember 23-ától kezdődően az EURO STOXX 50 index tagja lesz a német vállalat. A vállalat fundamentumai továbbra is biztatóak, azonban jelenleg technikai alapon nem látunk kedvező beszállási pontot, ezért a jelenlegi helyzetben kivárást és a részvény követését javasoljuk.

Deutsche Post Ag (napi bontás)



- Közel két éve szögletes meredek emelkedő trendben a Deutsche Post árfolyama. Ezalatt az árfolyam két és félszeresére emelkedett, 9 euróról 22,5 euróig. A trendet csak néhány korrekció tarkítja, de nagyobb visszaeséseket nem látni a grafikonon.
- Ha csak az utóbbi hónapokat vesszük górcső alá, akkor az látszik, hogy június eleje óta töretlenül kapaszkodik felfelé a kurzus, ráadásul tegnap egy újabb kitörést láthattunk. Ez azt jelzi, hogy továbbra is erős a papír, de egyben óvatosságra is int, mert régen volt már megálló. A hosszú távú emelkedő trend is szépen alakul, és rövidtávon sincsen probléma a papírral, ennek ellenére óvatosság javasolt, mert közel járunk egy korrekcióhoz.
- Ráadásul nehéz lenne most ideális stop-loss szintet találni, ezért javasolt várni a vételekkel. A papírt azonban érdemes figyelni, és egy korrekció vagy oldalazó szakasz után piacra lépni. Egy újabb Fókuszban jelezzük amennyiben kirajzolódik egy kedvező belépési pont.

Fundamentális helyzet

- Az osztalék a jelenlegi részvényárfolyam mellett 3,3%-os osztalékhozamot ad, ami azonban az eredménynövekedés hatására a következő években éves szinten 10%-kal még tovább növekedhet, ami a mostanra 1,9%-ra emelkedett német hozamok ellenére is 1,4 százalékpontos, ráadásul várhatóan növekvő hozamprémiumot biztosít. Azonban a növekvő osztalékhozam ellenére sem viselkedik klasszikus osztalékpapírként a Deutsche Post, ugyanis a növekvő államkötvényhozamok ellenére is emelkedni tudott a részvény árfolyama, míg például a hagyományos magas osztalékú közműszektorban jelentős árfolyamcsökkenés volt tapasztalható az elmúlt hónapok alatt és csak nemrégiben indult egy korrekciós folyamat.
- A javuló gazdasági mutatók ellensúlyozták, sőt felül is múlták a hozamemelkedés hatását, amiből elsősorban a csomagküldési és szállítmányozási szolgáltatáson keresztül profitálhat a Deutsche Post, főleg a DHL-en keresztül.
- A három nagy amerikai csomagküldő szolgáltatóból álló peer-grouppal összehasonlítva EV/EBITDA alapon átlagos árázással rendelkeznek. A 2013-as eredményvárakozással számolt EV/ hányados értéke 7,3, míg a 2014-es eredményvárakozással kalkulálva 6,7. Miközben P/E alapon jelentős diszkonttal forog a Deutsche Post, aminek fő oka a TNT magas P/E hányadosa, ami 2015 végére fog normalizálódni, aminek hatására a Deutsche Bank árázásában meglévő szektortársakhoz képesti diszkont 7,5%-ra csökkenhet.

Az EURO STOXX 50 index hatása

- Az EURO STOXX 50 index átsúlyozásának a nyertese a Deutsche Post lehet, ugyanis szeptember 23-át követően a részvény bekerül az Arcelormittal helyére.
 - o Amennyiben azzal számolunk, hogy hasonló súlyt fog kapni a részvényindexben, akkor számításaink alapján az indexkövető ETF-k részéről 6,1 millió részvényre jelenthet vételi megbízást. Ez az átlagos napi forgalomnak nagyjából 2,2 szeresével egyezik meg, így bár az indexbe kerülés mindenképpen pozitív és támaszthat némi technikai vételt is, azonban ennek hatása várhatóan nem lesz jelentős.
 - o Az ArceleroIMittal esetében 13,8 millió darab részvény jelenhet meg az eladói oldalon az ETF-ek részéről, ami gyakorlatilag 1,5 napnyi átlagos forgalommal egyezik meg.
- A STOXX indexcsalád esetében történt még két BÉTa piacon jegyzett részvény esetében is változás. A STOXX Europe 50 Indexben a Lloyds Banking Group váltja az E.ON-t, míg az AXA bekerült a brit Imperial Tobacco helyére. Azonban várakozásaink szerint jelentős árfolyamhatása egyiknek sem lesz, mivel az EURO STOXX 50 indexet kevés alapkezelő követi.

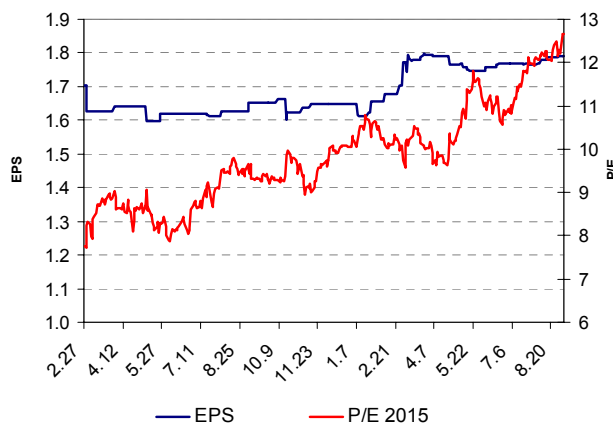
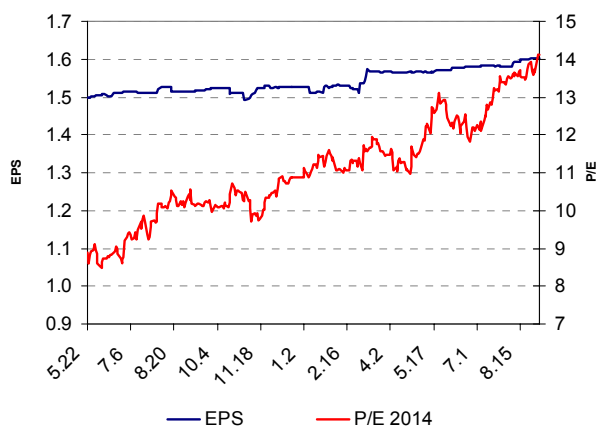
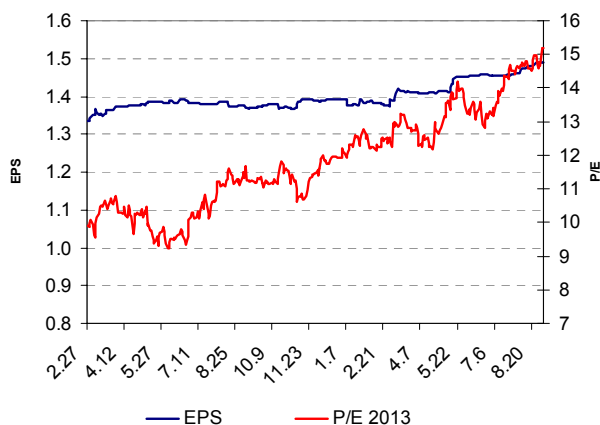
**Befektetési hitel euróban és forintban is!**

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Jövőbeli eredményvárakozások

- Az eredményvárakozások idei alakulásában alapvetően egy lassú növekedés figyelhető meg, ami stabil nyereségre utal, miközben az egy részvényre jutó nyereség (EPS) az idei év végére várt 1,49 euróról 2015 végére 1,79 euróra emelkedhet, ami 9,6%-os évesített növekedésnek felel meg.



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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis 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.
