

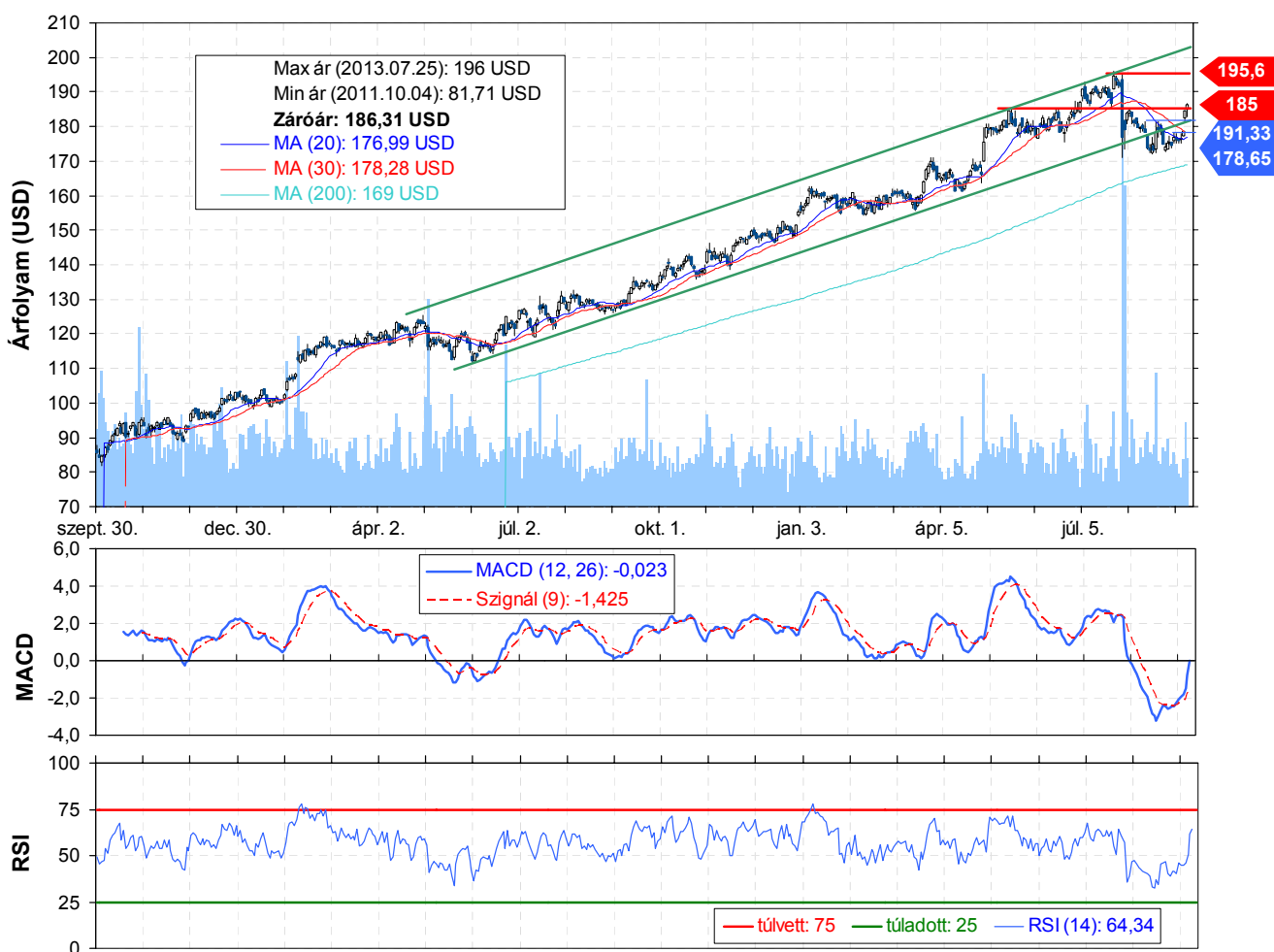
Visa - vétel

pénzügy

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	205	Stop-loss:	177,9
----------------	----------	------------------	-----	------------	-------

Jövő héttől Dow Jones tag lesz a Visa, ezért nagyot emelkedett az elmúlt napokban az árfolyam. Ezzel a korrekció is véget ért, és a technikai kép is kedvező, ezért vételi pozíció nyitása ajánlott.

Visa Inc (napi bontás)



- Hosszútávon igencsak meredeken, mélyebb korrekcióktól mentesen emelkedik felfelé a Visa árfolyama. Két év alatt több mint duplájára emelkedett a kurszus, ennek ellenére még mindig nem késő beszállni. Az utóbbi idők egyik legnagyobb visszaesésének lehettünk tanúi az augusztus során, de két nappal ezelőtt ismét sikerült az árfolyamnak elindulnia felfelé.
- A 20 és 30 napos mozgóátlagokat áttörve rés kíséretében rugaszkodott el felfelé. A 195,6 dolláros mindenkori csúsig már nem látható ellenállás, de az is elképzelhető, hogy hamarosan 200 dollár feletti szintekre kapaszkodik a kurszus.
- Az erős emelkedő trend közben kialakult korrekció véget érni látszik, és az is kedvező, hogy az árfolyam visszatért az emelkedő trendcsatornába. További emelkedés valószínű, ezért piaci árfolyamon érdemes vételi pozíciót nyitni. A célárfolyamot a sáv tetejéhez, 205 dollárhoz helyezhetjük, a stop-loss megbízást, pedig a rés (178,65-181,33) aljához, 177,9 dollárra.



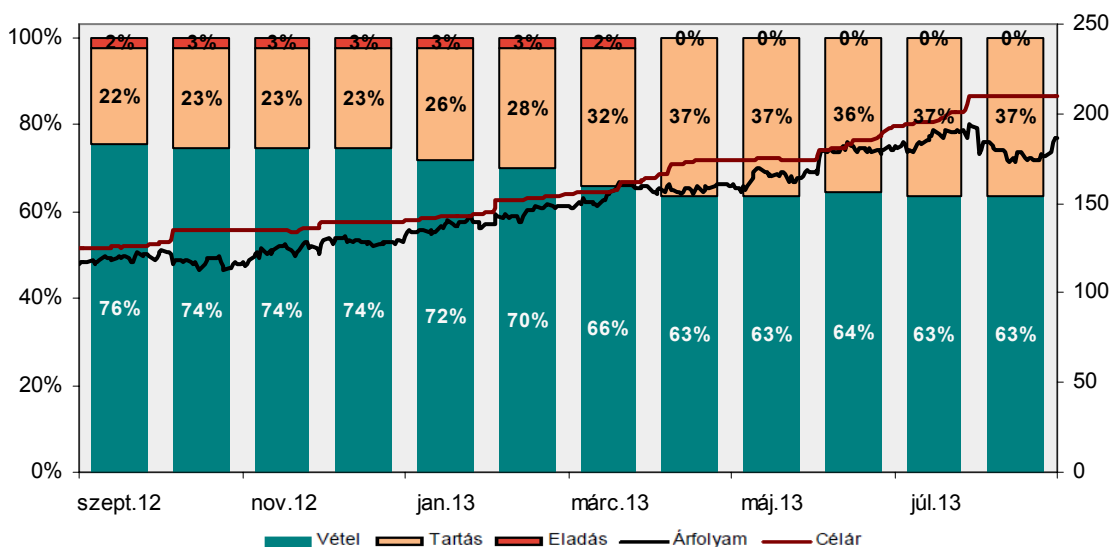
Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

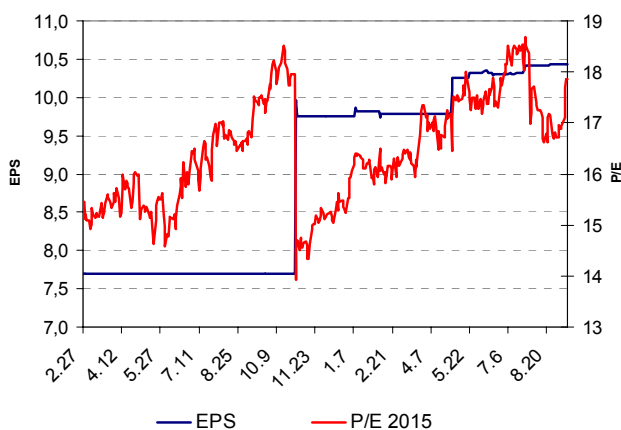
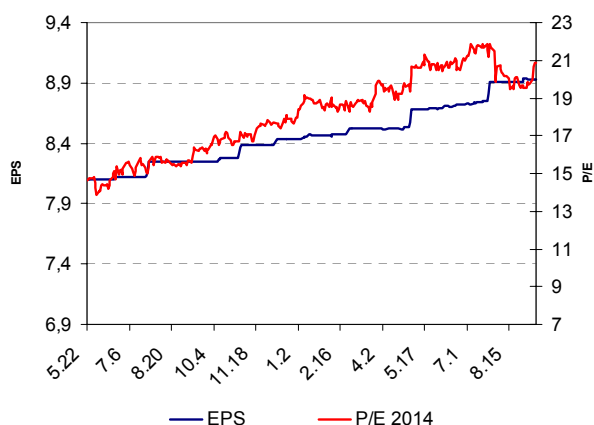
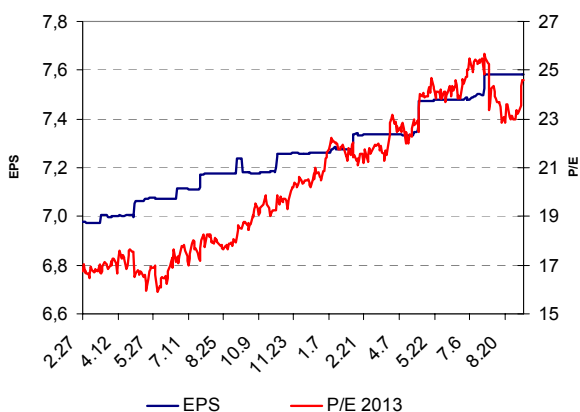
- Jövő héten nagy változások lesznek a Dow Jones index kosárban. Az utóbbi évtized legnagyobb változásáról van szó, mert egyszerre három társaság is cserélődik. Kikerül az 54 éve az indexben lévő Alcoa, a 1997 óta tag Hewlett Packard és a Bank of America is. A három új cég a Visa a Goldman Sachs és a Nike lesznek. A változás a szeptember 20-ai zárást követően lép életbe, és szeptember 23-án már az új indextagokkal indul a kereskedés.
- Ahhoz, hogy meghatározzuk a Visa súlyát az indexben, tudnunk kell, hogy a Dow Jones piaci árral súlyozott index, vagyis minél magasabb egy részvény árfolyama, annál nagyobb súllyal szerepel az indexben. Jelenleg a 190 dolláron tartózkodó IBM részvények súlya a legnagyobb a kosárban, ezt fogja követni a Visa számítások szerint ~7,7%-os súllyal, vagyis a második legbefolyásosabb papír lesz az indexben. A Citigroup számításai szerint az indexet követő alapkezelőknek összesen 6,5 millió darab részvényt kell vásárolniuk. Ez nagyjából kétnapi átlagforgalmat jelent, ami rövidtávon tovább segítheti az emelkedést, és arról sem szabad megfeledkezni, hogy a DJIA-ba való bekerülés komoly presztízt jelent a cégnek.
- Az alábbi grafikonon látható, hogy a célárak stabil emelkedő pályán vannak, a vételi ajánlásokat megfogalmazók aránya sem csökkent, pedig az árfolyam történelmi csúcs közelben tartózkodik. Az ajánlásokat figyelembe véve is van potenciál a papírban.

Elemzői ajánlások alakulása



- A következő éves eredményvárakozások stabil növekedést mutatnak, visszaesés nélkül emelkednek már évek óta. Bár a papír kicsit túlértékelt, mert a 23,7-es idei és a 20,1-es jövő évre vonatkozó P/E magasabb a szektorátlagnál.

	P/E2013	P/E2014	P/E2015
Átlag	16,90	14,89	13,33
VISA INC	23,72	20,09	17,55
MASTERCARD INC	25,27	21,48	18,05
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	10,36	10,13	9,75
GLOBAL PAYMENTS INC	12,95	11,83	10,81
AMERICAN EXPRESS CO	15,48	14,08	12,67
WESTERN UNION CO	13,12	11,83	10,92
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	17,43	14,76	13,55



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 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	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.
