

Commerzbank

bankszektor

Visszapattant az emelkedő trendvonalról a Commerzbank, és elindult a legutóbbi lokális csúcspont irányába. A korrekció végével folytatódhat az emelkedő trend, de a negatív piaci hangulat miatt az emelkedés sérülékeny lehet.



- Az elmúlt hetekben tapasztalt negatív piaci hangulat a Commerzbank árfolyamát sem kímélte. A stabil emelkedő trendben mozgó papír piacán intenzív korrekció bontakozott ki, ami a január eleji emelkedés nagy részét leradírozta a grafikonról. A korrekció igazból már várható is volt, mert a rövidtávú (20 és 30 napos) mozgóátlagoktól és az emelkedő trendvonalától is látványosan elrugaszkodott az árfolyam.
- A trend azonban nem sérült, az árfolyam a korrekció során visszatöltötte 11,71-11,76 euró közötti rést, és letesztelte az emelkedő trendvonalat, ahonnan sikerrel visszapattant. Második napja ismét emelkedik az árfolyam, ami azt jelenti, hogy a korrekció végéről beszélhetünk. A technikai kép további emelkedésről árulkodik, a kurzus visszatesztelheti a legutóbbi lokális csúcspontját 13,9 eurónál.
- Tavaly augusztusa emelkedik az árfolyam a trendvonal mentén, és most is arra számítunk, hogy az emelkedés folytatódik a korábbi csúsig. A pozíció nyitásához azonban nem kedvező a hozam/kockázat arány, mert a veszteséglimitáló stop-loss megbízást a lokális mélyponthoz lenne ésszerű elhelyezni, a célárfolyamot pedig a korábbi csúcshoz. Ilyen paraméterek mellett pedig nem lenne túl vonzó ez a pozíció. Azt a kockázatot is érdemes kiemelni, hogy a piacon negatív hangulat uralkodik, és nem biztos, hogy a Commerzbank sokáig fog tudni a széllal szemben menni.

- A Commerzbank negyedik negyedévi eredményét február 13-án csütörtökön fogja publikálni. A lenti táblázatban 17 elemző várakozásait foglaltuk össze a Commerzbank közzététele alapján. A várakozásokból látható, hogy a Commerzbank adózott eredménye minimális lehet, mindössze néhány millió euró.
- A gyenge eredményvárakozás hátterében az áll, hogy a magas céltartalékolás miatt az úgynevezett Non-Core Assets üzletág továbbra is veszteséges lesz. Ebben a szegmensben a kereskedelmi ingatlanhitelek kivül a hajó finanszírozási üzletág szerepel, ami az elmúlt években rendkívül gyengén szerepelt a magas NPL ráta miatt. Azonban az elmúlt hónapokban már némi javulás látható volt ezen a piacon is, például a Commerzbanknak is sikerült már nem teljesítő hajóhitelekkel álló portfóliót értékesítenie.
- A negyedévben a rossz hitelek miatt csoportszinten 516 millió eurós céltartalék képzésre kerülhet sor, ami magasabb, mint az előző negyedévi érték, de kedvezőbb, mint az egy évvel korábbi céltartalék mértéke.

EUR m Q4 2013	max	konszenzus	min
nettó kamatjövedelem	1514	1413	1275
nettó kereskedési jövedelem	214	79	-78
nettó díjbevétel	827	787	748
nettó befektetési eredmény	45	11	-65
egyéb bevétel	54	-10	-92
teljes bevétel	2669	2283	1789
hitelek miatti céltartalék	-449	-516	-701
működési költség	-1661	-1734	-1811
üzemi eredmény	136	39	-104
goodwill leírás és restruktúrázási költség	0	0	0
adó előtti eredmény	136	39	-104
adók	26	-9	-34
kisebbségi részesedés	-20	-24	-37
adózott eredmény	77	5	-103

Eredményvárakozások; Forrás: Commerzbank, Erste



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

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		

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.