

eBay - vétel

internetes kereskedelem

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	62,9	Stop-loss:	51,9
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Kedvező árazás és magas növekedési lehetőség jellemzi az eBayt, ami az elektronikus kereskedelem felfutásának egyik nagy nyertese lehet. Ráadásul a PayPal lehetséges kiszervezése is komoly növekedést adhat a részvény árfolyamának, így nem csoda, hogy a részvény árfolyama is kitörésre készülődik.

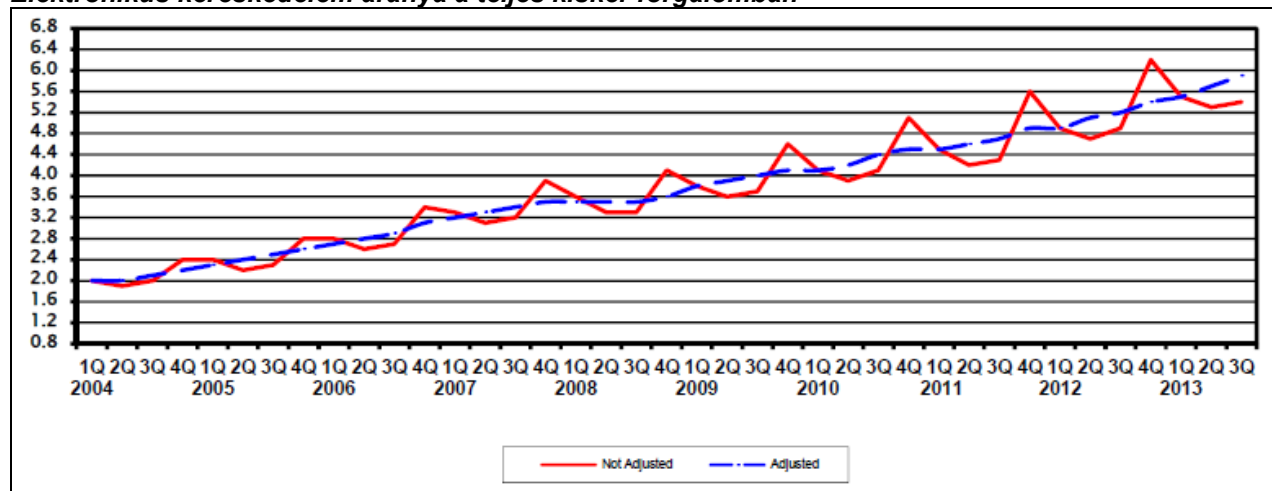


- Első ránézésre nem tűnik túl izgalmasnak az Ebay grafikonja, egy enyhén süllyedő csatornában oldalaz az árfolyam. A meredek emelkedő trend közel egy éve megszakadt, azóta tart az oldalazás. A sáv felső széléről eddig négy alkalommal pattant le erőteljesen a kurzus, és jelenleg ismét közelíti az ellenállást.
- Az utóbbi hetekben azonban pozitív folyamatok láthatóak a grafikonon. A sáv alján már régóta nem járt az árfolyam, komolyabb eladói nyomás nem látható mostanában a grafikonon. Január eleje óta egy bázist épít a kurzus 52-55,5 dollár között, amelyből pozitív irányú kitörésre számítunk.
- 56 dollár feletti árfolyamok esetén beszélhetnénk kitörésről, ebben az esetben nagy tér nyílna felfelé. A történelmi csúcspont 59 dollárnál húzódik, ahol megtorpanhat az árfolyam, de ha elég lendületes lesz a kitörés, akkor ennél is magasabbra kapaszkodhat a kurzus. A célárfolyamot a grafikon alapján 63 dollárra érdemes elhelyezni. A stop-losst a kirajzolódó bázis alsó szélé alá, 51,9 dollárra tehetjük.

Terjedő internetes kereskedelem

- Az internetes kiskereskedelem térhódítása tovább folytatódhat az elkövetkező években, ugyanis még az élen járó Amerikában is a teljes kiskereskedelem 5,9%-át adta csak az elektronikus értékesítés a harmadik negyedévben a korrigált értékek alapján, bár valószínűleg a negyedik negyedév értéke szezonális okok miatt ennél lényegesen magasabb lehet.
- Az internetes kereskedelem sok országban lényegesen kevésbé elterjedt, mint az Egyesült Államokban, így ezekben az országokban még alacsonyabb bázisról következhet be a növekedés, ráadásul a globalizáció is támogatja ezt a folyamatot.
- A növekedés két tényezőtől adódhat, egyfelől az internetes kiskereskedelem arányának a növekedéséből a teljes kiskereskedelmi forgalmon belül, másfelől a gazdaság általános növekedéséből, melynek hatására a kiskereskedelem volumene is növekedhet.

Elektronikus kereskedelem aránya a teljes kisker forgalomban



Forrás: https://www.census.gov/retail/mrts/www/data/pdf/ec_current.pdf

Piaci árazás, nagy növekedéssel

- Míg a 2012-es EV/EBITDA alapján az eBay árazása megegyezett a piaci átlaggal, addig az előretekintő mutatók esetében mindegyiknél az átlag alatti értékkel rendelkeznek, ráadásul ez az alulárazottság egyre jobban nő az eBay magasabb növekedési üteme miatt.

	EV/EBITDA 2012	EV/EBITDA 2013	EV/EBITDA 2014	EV/EBITDA 2015	EV/EBITDA 2016
Árazási különbség	0.4%	-37.9%	-27.7%	-22.2%	-22.6%
Átlag	14.89	19.45	15.29	12.54	10.75
EBAY	14.95	12.09	11.05	9.75	8.31
AMERICAN EXPRESS CO	9.80		15.75	14.79	
MASTERCARD INC-CLASS A	13.27	16.83	14.73	12.88	11.38
VISA INC-CLASS A SHARES	15.64	17.48	15.48	13.68	12.09
FISERV INC	9.51	11.14	10.63	9.99	
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	8.29	10.98	10.46	9.74	
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	7.67	10.87	9.31	8.54	8.02
GLOBAL PAYMENTS INC	6.84	10.31	9.76	9.06	8.64
WEX INC	12.36	11.59	10.89	9.47	9.38
NETSPEND HOLDINGS INC	10.25				
HEARTLAND PAYMENT SYSTEMS	6.50	9.94	9.35	8.46	6.61
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	7.12				
VANTIV INC - CL A	13.25	13.62	12.22	11.34	
AMAZON.COM INC	37.68	31.26	24.26	18.06	13.16
NETFLIX INC	50.27	77.33	44.88	27.22	19.14

Nagy sztori lehet a PayPal kiszervezése

- Komoly lehetőséget jelenthet az eBay-hez tartozó PayPal leválasztásának a lehetősége, amit például a híres befektető Carl Icahn is szeretne elérni, aki egyúttal a részvények 1%-át is birtokolja. A szétválasztás mellett szóló legfőbb érv, hogy azt követően a PayPal gyorsabban tudna növekedni, mert használata kisebb ellenállást váltana ki a többi on-line áruháztól, akik jelenleg nem szívesen használják egyik legnagyobb konkurensük fizetési megoldását.
- Ha a leválasztással gyorsabb növekedési pályára állna a PayPal az mindenképpen értékteremtő lenne a részvényesek számára, ugyanis pozitívan befolyásolná az értékeltséget.
- Hasonló leválasztás, úgynevezett spin-off történt tavaly a Siemens esetében is, ahol az Osram került leválasztásra és önállóan lett bevezetve a tőzsdére. Ilyenkor a meglévő részvények mellé meghatározott arányban kerül kibocsátásra új részvény is.

**Török részvénytőzsi index a BÉT-en, tőkeáttétellel!**

Erste ISE 30 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 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.
