

Deutsche Börse - vétel

tőzsde

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	62,9	Stop-loss:	55,9
----------------	----------	------------------	------	------------	------

A hétfői árfolyamzuhanásban is feltűnő volt a Deutsche Börse csaknem 4%-os árfolyamesés. Mivel az orosz-ukrán vita csak áttételesen, esetleges oroszországi szankciókon keresztül érintheti a vállalatot, ezért az árfolyam reakciót túlzónak találjuk ezért érdemes lehet megvenni a részvényt a támasz környékén.



A tegnapi esés ellenére vételre javasoljuk a Deutsche Börse részvényeit. Ennek több oka is van: (i) az árfolyam a tavalyi év eleje óta egy meredeken emelkedő trendcsatornában mozog, (ii) a csatorna aljához közelít az árfolyam, ahol egy erős támasz is húzódik, (iii) kedvező hozam/kockázat mellett lehet piacra lépni. Legutóbb december elején - január végén volt igazán erős a papír, de februárban is voltak erős vételek, és könnyen lehet, hogy a támasz környékén ismét megjelennek a vásárlók.

A legfőbb kockázat az, hogy amennyiben a piacon sokkal rosszabb lesz a hangulat, akkor a Deutsche Börse részvényei a mélybe zuhanhatnak a többi papírral együtt. A hangulat a tegnapi kereskedésben sem volt túl kedvező, de úgy gondoljuk, hogy a Deutsche Börse kimaradhat a nagyobb eladásokból, és a vételi pozíciót kereső befektetők, a lent részletezett kedvező fundamentumok miatt is a Deutsche Börse részvényeit választhatják.

Ezt támogatja a kedvező technikai kép is, de előfordulhat olyan eset is, hogy minden papírt elkezdjenek kiszórni a befektetők, ezért javasolt stop-loss megbízással minimalizálni a kockázatot. Ennek szintje 55,9 euró. Célfolyamnak egy távolabbi szintet, a 62,9 eurós lokális csúcst jelöljük meg, de azért eddig több ellenállás is akadályozhatja az emelkedést. Az első szint a tegnap reggel nyitva hagyott rés 58,28-58,78 euró között, felette pedig 60 eurónál láthatunk egy ellenállást.



Orosz részvénytőzsdén a Budapesti Értéktőzsdén!

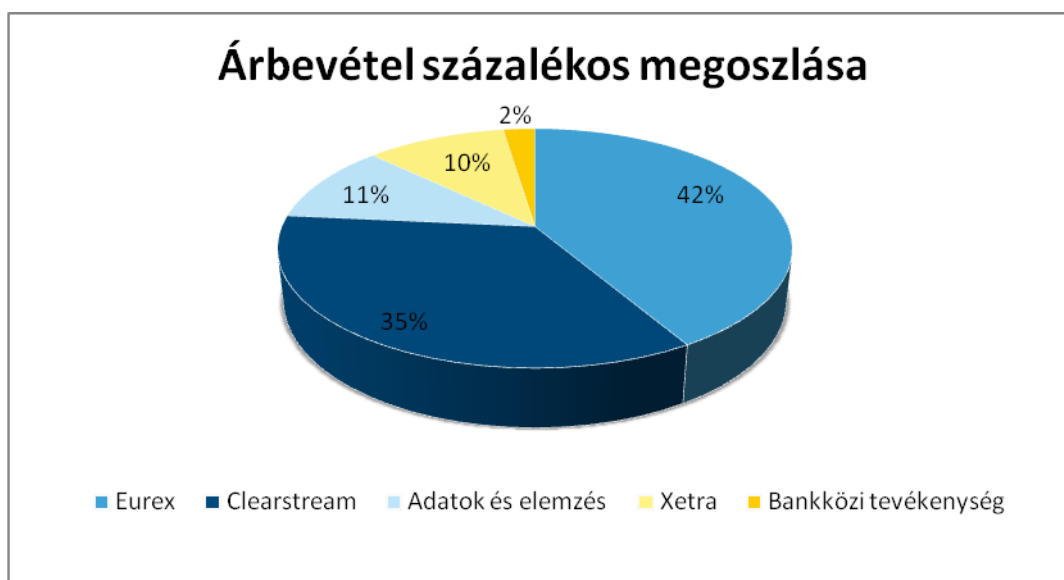
Erste RDX Turbo Warrantok

➤ Részletek

Honnan jön a cég árbevétele?

A Deutsche Börse teljes árbevétele több tényezőből tevődik össze, de szinte kizárólag valamilyen formában a tőzsdei kereskedéshez kapcsolódik és a tőzsdei forgalommal van összefüggésben, mint ahogy az a következő diagramon is látható, ahol a 2012-es árbevétel megoszlását ábrázoltuk.

- Az EUREX 912 millió euróval és 42%-os részesedéssel a legnagyobb bevételt generáló egysége a Deutsche Börsének, ami a német derivatív piacot jelenti.
- Második legnagyobb hozzájárulása a teljes bevételhez a Clearstream nevű üzletágnak van, ami a klíring és elszámolási tevékenységet végzi
- Külön-külön 10%-os súlyt képvisel az árbevételben a Xetrából származó bevétel és a különböző adatok és elemzések nyújtása.
- A tőzsdéhez nem kötődő tevékenységből származó árbevétel minimális.



Hogyan érintheti az orosz feszültség?

A hétfői kereskedésben a Deutsche Börse az egyik legnagyobbat eső részvény volt, közel 4%-os zuhanással. Az Oroszország elleni esetleges gazdasági szankciók érinthetik a Deutsche Börse tevékenységét is, de véleményünk szerint annak mértéke nem indokol egy ilyen mértékű árfolyam reakciót.

Lehetséges szankció lehet például az orosz részvények kereskedésének tiltása, azonban az ebből származó bevétele a Deutsche Börsének nem jelentős, a külföldi részvényeken belül is mindössze 1%, a teljes forgalom tekintetében pedig még ennél is kisebb, így ennek kiesése nem okozna jelentős árbevétel csökkenést.

A Clearstream tevékenységéből fakadóan a partnerkockázatot átvállalja, de a DVP (szállításteljesítés ellenében) elv miatt nem teljesítés esetén is csak limitált kockázatot fut, bár ennek mértékét a kiugró volatilitás megnöveli. Így az Oroszország elleni esetleges fizetési szankciók hátrányosan érintenék a Clearstream tevékenységét, de ettől függetlenül a helyzet kezelhető maradna.

A gazdasági növekedésre vonatkozó várakozások esetleges összeomlása negatívan hatna a német részvények értékére, ami a Deutsche Börse számára a forgalom csökkenését eredményezheti, azonban a rövidtávon megugró volatilitás jellemzően ezzel épp ellentétesen növeli a tőzsdei volumen nagyságát, amiből pedig profitálhatnak a tőzsdei kereskedőcégek, és maga a tőzsde intézménye is.

A Deutsche Börse befektetői szemszögből

A német tőzsdét az osztalék miatt is érdemes lehet venni, ugyanis 2,1 eurót fizet, ami közel 4%-os osztalékhozamot jelent, szemben a 1,5% körüli 10 éves német államkötvénnyel. Ráadásul az előrejelzések szerint 2015-ben már 2,3 eurós osztalékot fizethet ki részvényenként a társaság. Az idén május 16-án ütheti markunkat ez az összeg.

A szektortársakkal összehasonlítva a Deutsche Börse a legfőbb mutatók alapján az átlag alatt forog, vagyis az értékeltsége alapján is érdemes lehet megvenni a mostani árfolyamesést.

	EV/EBITDA FY1	EV/EBITDA FY2	P/E	P/E FY1	P/E FY2	P/FCF
Átlag	11.4	10.4	22.2	18.7	16.7	18.4
DEUTSCHE BOERSE	10.6	9.7	22.1	14.7	13.2	20.8
ASX LTD	11.8	11.1	18.4	18.4	17.2	18.9
BURSA MALAYSIA BHD	9.6	8.8	23.3	20.9	19.0	22.8
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	13.5	11.5	30.3	26.7	22.7	32.7
CME GROUP INC	11.8	10.5	24.7	20.6	18.2	22.6
SINGAPORE EXCHANGE LTD	14.8	13.4	20.7	21.0	18.9	18.3
NASDAQ OMX GROUP/THE	8.5	7.9	14.5	12.8	11.4	14.0
BOLSA MEXICANA DE VALORES SA	10.5	9.3	18.5	17.8	15.8	17.4
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	11.9	11.1	31.8	19.5	17.9	17.0
INTERCONTINENTALEXCHANGE	12.9	11.1	25.3	18.7	15.3	23.8
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	10.6	10.5	17.3	17.2	16.9	
CETIP SA-MERCADOS	10.7	9.8	18.9	15.8	14.0	8.2
BM&FBOVESPA	10.3	9.3	17.9	13.1	11.8	11.1
CBOE HOLDINGS	12.3	11.0	27.0	24.0	21.1	12.2

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
Lojts 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.
