

Commerzbank - vétel

bankpapír

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	16,1	Stop-loss:	11,71
----------------	----------	------------------	------	------------	-------

Hónapok óta egy sávban mozog a Commerzbank, és ennek aljáról pattant vissza a napokban az árfolyam. A bankpapír piacát meredek emelkedő trend uralja, ezt szakította meg január elején az oldalazás, ami jelen esetben trenderősítő formációnak nevezhető. Az általunk számított célár alapján 16,1 euróig is elmehet a papír, ezért jelenleg érdemes vételi pozíciót nyitni.



Az idei év oldalazással telt a Commerzbank piacán, a 11,8-13,9 eurós szint között zajlik a kereskedés. A múlt héten a sáv alsó feléről fordult pozitív irányba a kurzus, és a tegnapi jó hangulatban begyorsult az emelkedés. A grafikon alapján pedig valószínűbb a további emelkedés, ezért érdemes vételi pozíciót nyitni.

Lényeges azt is megemlíteni, hogy a sávozás előtt meredek emelkedő trend rajzolódott ki a grafikonon, és tavaly nyár közepétől év végére 6 euróról duplájára emelkedett az árfolyam. Ezt szakította meg a hónapok óta épülő bázis, ami jó alapja lehet a további emelkedésnek.

A 13,9 eurós ellenállás áttörésével kitörne a bázisból a kurzus, és az általunk számított célár alapján akár a 16,1 eurót is célba veheti az árfolyam. A jelenlegi kedvező hangulatban érdemes piaci áron megnyitni a pozíciót, a stop-losst pedig a 11,71-11,72 eurós rés aljához lehet elhelyezni.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ Részletek

Fundamentumok

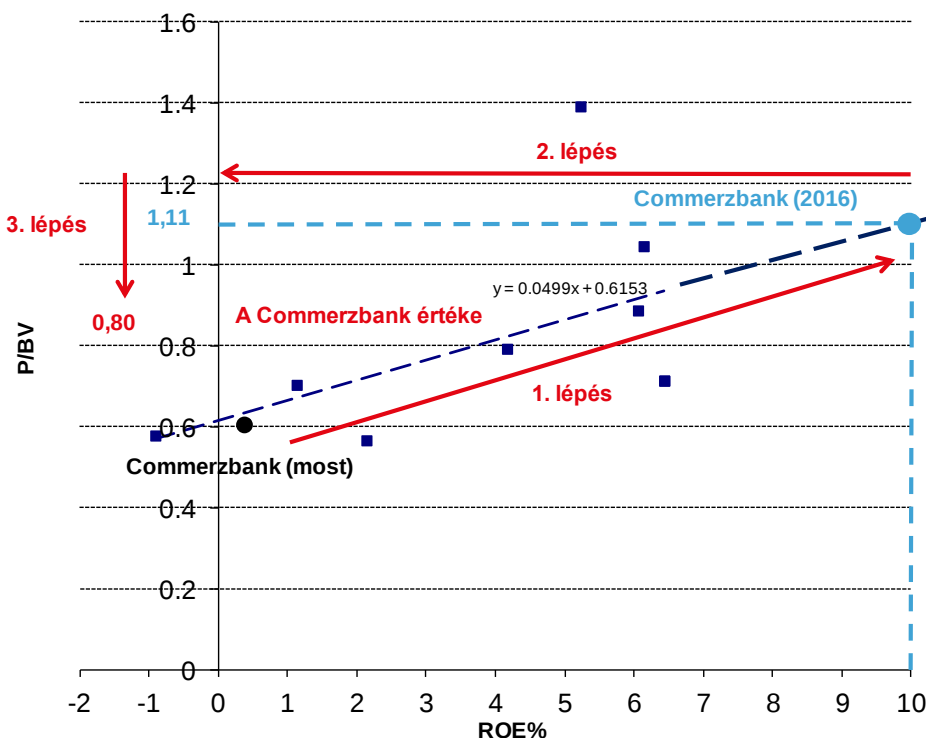
A Commerzbank február közepén publikált negyedik negyedéves gyorsjelentésével meglepte a piacokat. Nem csak az eredménye lett jobb a vártnál (64 millió euró a várt 23 millióval szemben), hanem ambiciózus célokat is megfogalmazott a bank.

- A leépíteni kívánt eszközállományt a 2013 végi 116 milliárd euróról 2016 végére 75 milliárd euróra csökkentik a korábban megfogalmazott 93 milliárd euróval szemben. Igaz, így az értékvesztés is nagyobb lesz a 2013-2016-os periódusra: a korábban becsült 2,3 milliárddal szemben 2,9 milliárd. Vagyis 18 milliárd eladandó eszközön csak 600 millió eurót fognak veszíteni, amely részvényenként 53 cent. Az elmúlt hónapok fejleményei alapján összességében az látszik, hogy megjelentek a vevők a kétéves eszközökre, amely a piac magához térését sugallja. Ez pedig pozitív, különösen akkor, ha ez az étvágó tovább javul.
- 2016-ra a bank BASEL III. szerinti CET1 (Common Equity Tier 1; sajáttőke) rátája 10% fölé lesz a korábban várt 9% helyett, ezzel messze meghaladva a 6%-os követelményt. A bank már 2013-ban elérte a 9%-ot.
- A bank sajáttőke arányos megtérülési rátája a tavalyi 1% alatti tartományból 10% fölé emelkedik.
- A költségek bevételekhez képesti aránya 60%-ra csökken a tavalyi 72,3%-ról.

A bank egy részvényre jutó eredménye idén tízszeresre, jövőre pedig 66%-kal bővíülhet, és még 2016-ban is majdnem 30%-os bővülés várható.

A versenytársakkal (PEER) összehasonlítva, és a „regressziós” egyenest (amely az értékeltséget határozza meg a tőkearányos megtérülés alapján a P/BV és a tőkemegtérülés segítségével) berajzolva azt találjuk, hogy 2016-ban a Commerzbank-nak 1,11-es P/BV értéken kellene forognia. Ezt visszadiszkontálva a jelenre (11,5%-os részvényesi költséggel) 0,8-as P/BV értéket kapunk, amely 19 euró körüli értéket indukál. Mivel a költségcsökkentési tervekben és a kétéves eszközök leépítésében a kockázat nagyobb a szokásosnál, ezért ennél alacsonyabb, 16,1 eurós célárfolyamot határozunk meg. (lásd az alábbi grafikont)

A Commerzbank értékelése az európai PEER-ek segítségével



Vételi ötletünket az alábbi termékekkel lehet lekereskedni

Netbrokeren, brókereinken keresztül például certifikáttal/warranttal* játszhatjuk meg az ötletet:

Név	Kötési ár (EUR)	Korlát ár (EUR)	Szorzó
EBCBCTL01	7.063	7.563	0.1
EBCBCTL02	8.0718	8.5718	0.1
EBCBCTL03	11.0839	11.5839	0.1

*Egyéb lehetőségek tekintetében érdeklődjön brókereinknél.

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.
