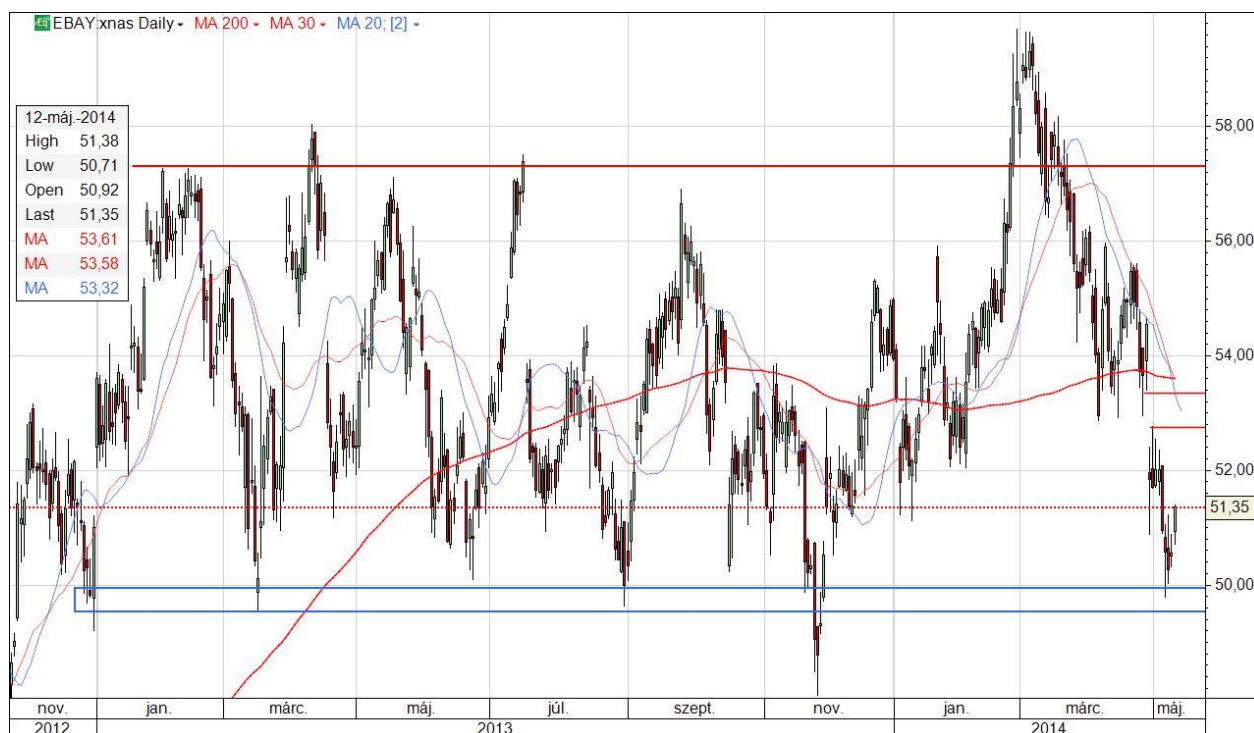


eBay - vétel

internetes kereskedelem

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	56,9	Stop-loss:	49,4
-----------------------	-----------------	-------------------------	-------------	-------------------	-------------

Véget ért az elmúlt hónapok mélyrepülése és elérte a sáv aljár az árfolyam, ahonnan visszapattant. A sáv teteje felé veheti az irányt az eBay, ezért 50 dollár alatti stop-loss mellett vételi pozíció nyitható.



A tavalyi év eleje óta egy széles sávban oldalaz az eBay. A sáv két oldala 50 és 57 dollárnál látható, és az utóbbi közel másfél évben már mindkét oldalt többször megjárta az árfolyam. Amíg a sávból nem tör ki a kurzus, addig a korábbi trend nem érdekes, mert addig csak a sávon belüli mozgásokat lehet megjátszani.

Az év eleje meredek emelkedéssel indult a papírban, az 57 dolláros ellenállást sikerült is áttörnie az árfolyamnak, de gyorsan irányt váltott az eBay és visszazuhant a sávba. Az esés azonban nem állt meg és egészen az 50 dolláros támaszig süllyedt a kurzus. A sáv aljáról azonban sikerült visszapattannia és emelkedés kezdődött.

A tegnapi emelkedő gyertya egyértelműen pozitív jelzés, az 50 dolláros támasz a múltban már sokszor megtartotta az árfolyamot és az elmúlt másfél évben csak egyszer – tavaly novemberben – szűrt az árfolyam látványosan a szint alá.

A visszapattanást vételi jelzésként is értelmezhetjük, ezért érdemes pozíciót nyitni. Természetesen azt figyelembe kell venni, hogy az elmúlt hónapokban eső trendben mozgott a papír, ezért ha ismét visszatérnek az eladók és 50 dollár alá esne az árfolyam, akkor érdemes zárni a pozíciót. A stop-loszt 49,3 dollárra javasolt elhelyezni. A célárfolyamot a sáv teteje alá 56,9 dollárra rakhatjuk, de ennek elérése előtt még több ellenállás is látható. A résnél (52,75-53,39 dollár) és a 200 napos mozgóátlagnál (53,6 dollár) is találhatóak szintek. A pozíció hozam-kockázat aránya három az egyhez.

Az árfolyam elmúlt hetekben látott csökkenését nem az eredményvárakozások mérséklődése okozta, ugyanis azok január közepe óta stagnáltak, sőt május eleje óta a 2014-es EBITDA várakozások még némileg emelkedtek is. A kissé javuló várakozások és a csökkenő részvényárfolyam kombinációjaként a részvény értékeltsége csökkent.



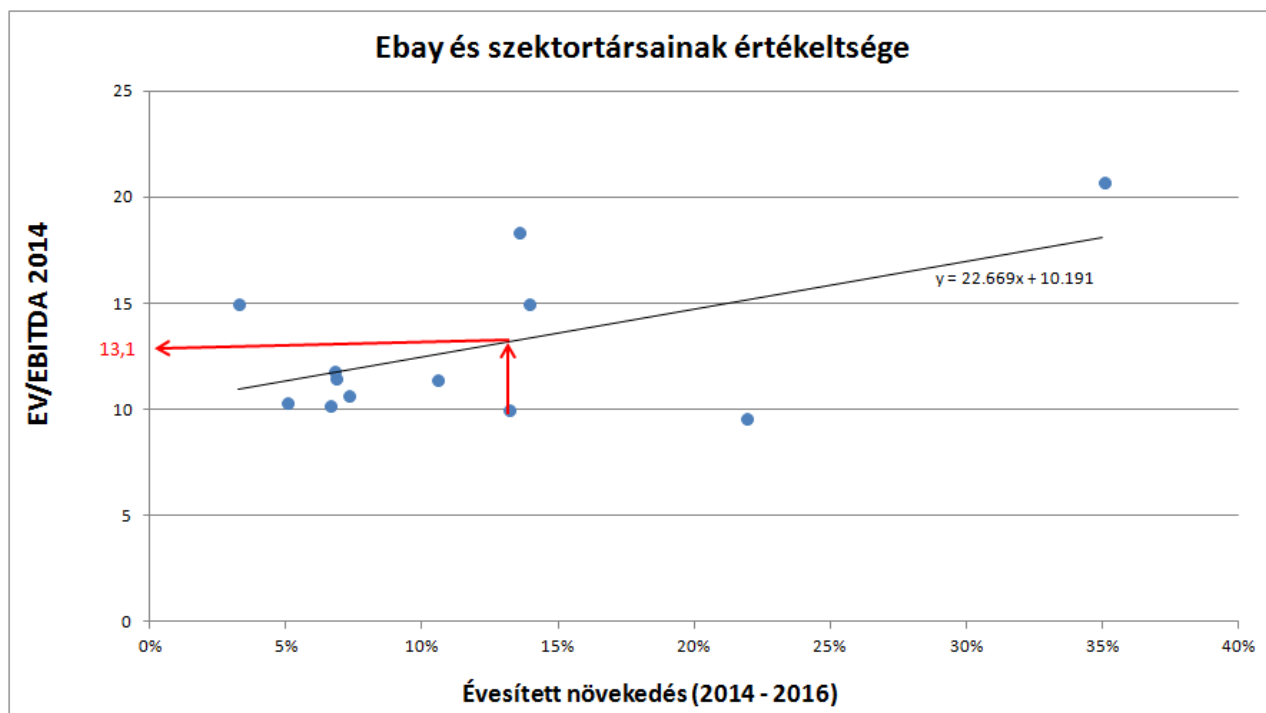
Bár az árfolyam az elmúlt bő egy évben oldalogott, ugyanakkor a növekvő eredményvárakozásoknak az eredményeként az EV/EBITDA hányados alapú árazás 2012 év vége óta egy csökkenő trendben mozog, így a részvény értékeltsége a 2011-es értékekhez tért vissza.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)



Az Ebay jelenleg 10-es előretekintő EV/EBITDA rátán forog, ami a szektortársakkal összehasonlítva nem jelentős, sőt a peer-group egyik legalacsonyabb értéke annak ellenére is, hogy a 2014 és 2016 között várt évesített 13%-os EBITDA növekedés a középmezőnyben szerepel és ilyen bővülési ütemhez 13,1-es előretekintő EV/EBITDA szorzószám társul a szektortársak árazása alapján. Mivel az EV értékét csaknem teljes mértékben a piaci kapitalizáció alkotja, így akár 30%-os növekedés is elképzelhető.

A 13%-os EBITDA várakozáshoz évesített 14%-os árbevétel növekedési várakozás társul, ami némileg csökkenő eredménymarzstot feltételez. Ez az előrejelzés lényegében megegyezik az elmúlt egy év növekedésével, amikor 14%-os árbevétel növekedést, 16%-os felhasználószám növekedést és 22%-os bővülést ért el tranzakciószámában, így az első negyedévben 148,4 millió darab felhasználóval rendelkezett a vállalat és a negyedévben 834,4 millió tranzakciót bonyolított le.

A vállalat nettó készpénzpozíciója elhanyagolható, ugyanis a 4.415 millió dolláros készpénzállományhoz 4 millió dolláros rövid lejáratú adósság és 4124 millió dolláros hosszú távú adósság társul, így a nettó készpénzpozíció 287 millió dollár.

A PayPal kiszervezésével kapcsolatos spekulációk jelenleg a háttérbe szorultak, de Carl Icahn feltehetően továbbra is 27,8 millió darab részvényt, a teljes mennyiség 2,2%-át birtokolhatja, így bármikor újra aktivizálhatja magát.

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott 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) túlárazott 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.
