

Goldman Sachs

bankszektor

Miután az elmúlt években stabilizálódni látszik a Goldman Sachs eredménye a részvények értékeltsége is a piaci árazás környékén alakul a kiváló tőkehelyzetben lévő banknál. A masszív tőkemegfélés a hosszú távú stabil működés zálogának bizonyulhat.



Ha egy szóval kellene jellemeznünk az elmúlt év mozgását, akkor leginkább oldalazás juthat eszünkbe. A tavalyi év végén volt ugyan egy látványosabb felfutás, de az árfolyam gyorsan visszazuhant a bázisba.

Ha csak az idei évet nézzük, akkor az árfolyam csökkenő trendben araszol lefelé, és elérkezett a 153 dolláros támaszhoz. A szint alatt tavaly július óta nem járt érdemben a részvény, így törése eléggé negatív jelzés lenne, és további esést jelentene. A trend lefelé mutat, de jelenleg a 161,7 dolláros ellenállást teszteli az árfolyam, amelynek áttörése rövidtávon emelkedést hozhatna a papírban. Felfelé azonban számos ellenállás található, 164,2 dollárnál a 200 napos mozgóátlag, felette 167,8 és 175 dollárnál is láthatóak szintek.

Az emelkedés azonban gyenge lábakon áll, ezért a negatív irányt is érdemes számításba venni, a kritikus szint 153 dollár, ennek törése után a 149,2 dolláros támaszt gyorsan elérheti az árfolyam.



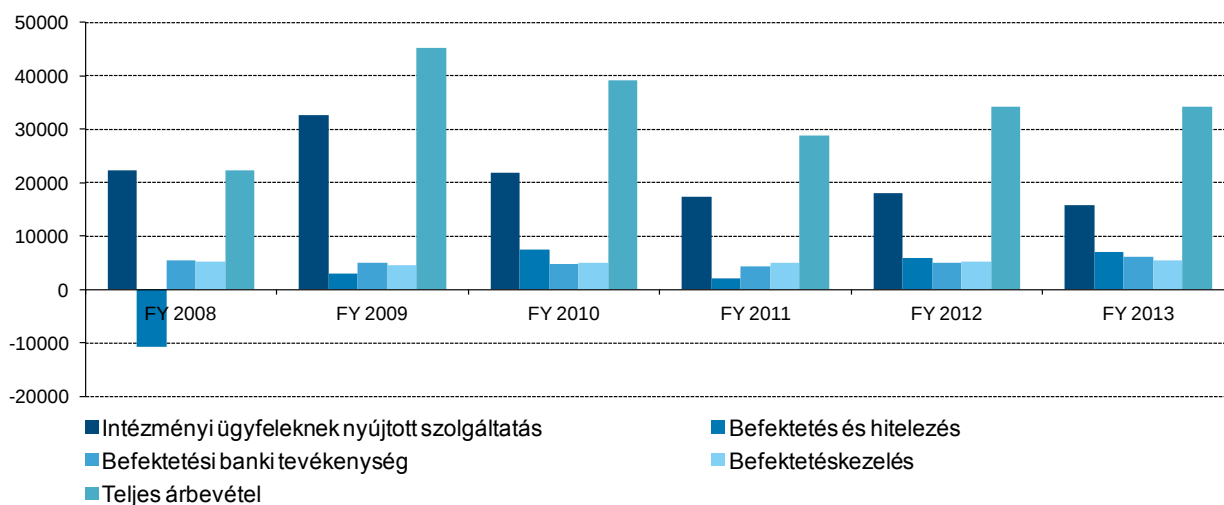
Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

A Goldman árbevétel és eredményalakulása

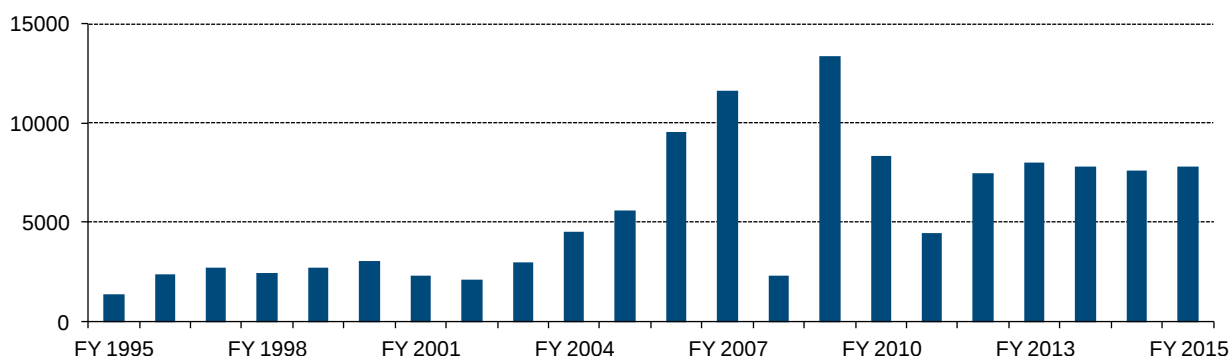
A teljes árbevételen belül jelentős hangsúlyeltolódás látható, ugyanis az intézményi ügyfelek számára nyújtott szolgáltatásokból keletkező árbevétel folyamatosan csökkent, azonban ezt részben képes volt kompenzálni a befektetési és hitelezési tevékenység, amiben töretlen emelkedés tapasztalható, miközben a befektetési banki tevékenységből és a befektetés kezeléséből származó bevétel lényegében stagnált.

Árbevétel szerkezetének alakulása (millió dollár)



Az adózott eredmény 2012 óta stabilizálódott a 2008 körüli nagy kilengéseket követően és várhatóan éves szinten stabilan 8 milliárd euró körül alakulhat ami a 2006-os számok közelében húzódik.

Adózott eredmény alakulása (millió USD)



Tőke megfelelés

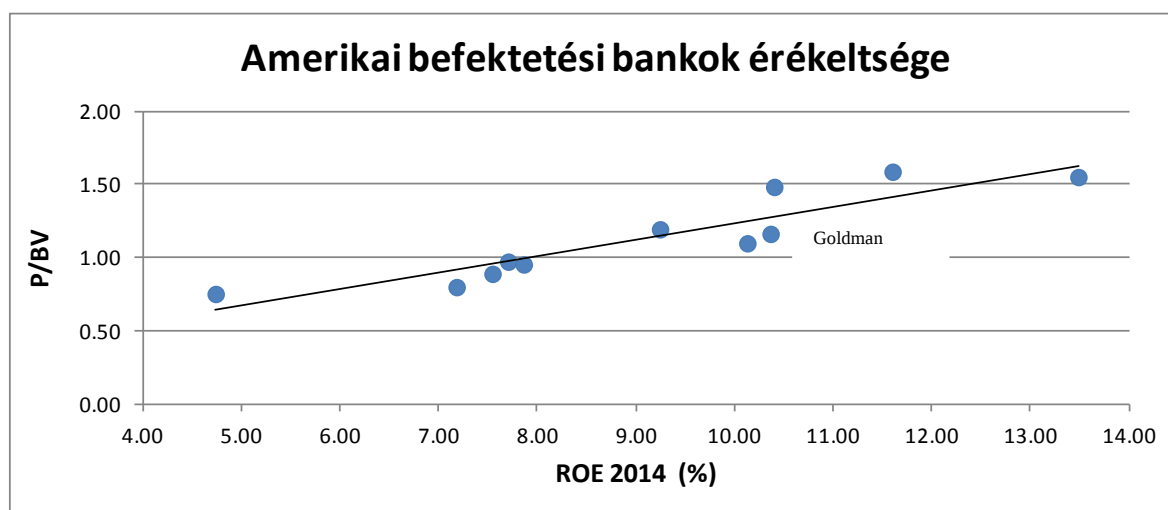
A Goldman Sachs tőke megfelelése kimondottan erősnek nevezhető, ugyanis magasan a törvényi kritérium fölötti mutatókkal rendelkezik, a hogy azt összefoglaltuk a következő táblázatban is.

	Szabályozói minimum	Goldman Sachs (március)
CET1 ráta	4.0%	14.6%
Tier 1 ráta	5.5%	16.3%
Teljes tőke megfelelés	8.0%	19.3%

Forrás: Goldman Sachs

Összehasonlító értékeltség

Az amerikai befektetési bankok könyvszerinti értékeltségében nem tapasztalható jelentős eltérés. A felhasznált peer-group minden tagja a piaci árazást reprezentáló egyenes közelében helyezkedik el.



Forrás: Bloomberg, Erste

A fenti grafikon adatait foglalja össze a következő táblázat is, ami számszerűsítve tartalmazza a 2013-as év végi P/BV hányados értékét és a 2014-re előretekintő ROE értékeltséget.

	ROE 2014	P/B 2013
GOLDMAN SACHS	10.36	1.16
JPMORGAN CHASE	10.13	1.10
BANK OF AMERICA	4.74	0.75
WELLS FARGO	13.48	1.55
CITIGROUP	7.18	0.80
RAYMOND JAMES	11.60	1.59
STIFEL FINANCIAL	10.40	1.48
SUNTRUST BANKS	7.86	0.95
KEYCORP	9.24	1.19
MORGAN STANLEY	7.70	0.97
REGIONS FINANCIAL	7.54	0.89

Forrás: Bloomberg; Erste

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	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.
