

Deutsche Bank -

bankszektor

Publikálta a tőkebevonással kapcsolatos részleteket a Deutsche Bank, melynek keretében összesen 8,5 milliárd eurónyi friss tőkét kíván bevonni és ennek keretében csaknem 360 millió darab új részvényt bocsát ki a bank. A jegyzési jogokkal már holnap indul a kereskedés. A lépés hatására a Bázel III szerinti CET1 ráta a korábbi 9,5%-ról 12%-ra nő.

A május 18-ai bejelentéssel összhangban ma megjelentek a részletek a Deutsche Bank tőkeemelésével kapcsolatban. Ennek keretében csaknem 8,5 milliárd eurónyi új forrást von be a bank, ami csaknem 360 millió euró új részvény bevezetését eredményezi.

A Katari uralkodó család már korábban jelezte, hogy 29,2eurós árfolyamon nagyságrendileg 60 millió darab részvényt vásárol és ezen túlmenően él a jegyzési jogával is.

A jegyzés során úgynevezett jegyzési jogok kerülnek kibocsátásra, melyek értelmezésünk szerint önállóan is piacképesek lesznek egy átmeneti, körülbelül 2 hetes időszakban. 18 darab meglévő „rég” részvény mellé jegyezhető 5 darab új, jegyzési jog nélküli részvény. A jegyzési díj 22,5 euró. Így a jegyzés során mivel 299,8 darab részvényt bocsátanak ki (mivel a jegyzési struktúra sajátossága, hogy garantálja, hogy gyakorlatilag a teljes tervezett mennyiség lejegyzésre kerül) 6,75 milliárd euró tőkét vonnak be.

Ezt egészíti ki a katari uralkodócsalád által már megvásárolt nagyságrendileg 60 millió darab részvénye, ami további 1,75 milliárd eurót jelent a Deutsche Bank számára.

A ma megjelent részletek lényegében megfelelnek a korábbi információknak.

A jegyzési jogok a német piacon keresztül holnaptól június 20-ig lesz kereskedhető, miközben a jog 24-ig átváltható részvényekre 22,5 euró megfizetése mellett.

A jegyzési joggal várhatóan 5,3 euró körüli árfolyamon kezdődhet a kereskedés és várhatóan 27,8 euróra esik technikailag a Deutsche Bank árfolyama a jegyzési jog leválasztásának hatására..

A tőkeemelés hatására a bank Bázel III. szerinti CET1, vagyis a legszigorúbb kritérium szerinti tőke megfelelése a korábbi 9,5%-ról 12%-ra fog emelkedni.

Lehetséges kereskedési stratégiák

A jegyzési jog leválasztásának és a tőkeemelés lekereskedésére több kereskedési stratégia is rendelkezésre áll, ezeket a következő pontokban foglaljuk össze. A különböző kereskedési szisztémák értékbeli kimenetele között nincs különbség, a különbség magában a tranzakciók lekereskedésében és a végső pozícióban van.

- Továbbra is cél a Deutsche Bank részvények birtoklása, de a kereskedési joggal nem szívesen foglalkozna: célszerű, ma eladni a részvényt és visszavásárolni a már jog nélküli részvényt egy későbbi időpontban, ezáltal egyáltalán nem kell a warrant kereskedésével foglalkozni, de ebben az esetben nem is lehet részt venni a tőkeemelésben.
- Nem probléma a warrant, de nem cél a tőkeemelésben való részvétel: A jegyzési jog holnaptól piacképes, így a Xetra rendszeren keresztül önállóan értékesíthető.
- Cél csak a tőkeemelésben való részvétel: A jegyzési jog holnaptól piacképes, így a Xetra rendszeren keresztül önállóan megvásárolható.
- Cél a részvények megtartása és a jegyzésben való részvétel is: A részvény megvehető még a mai nap során a jegyzési joggal együtt, vagy a holnapi naptól kezdődően külön a részvény és a jegyzési jog. A tényleges tőkeemelés június végén történik.

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 részvény számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.
