

Commerzbank - eredményvárakozás bankszektor

November 6.-án érkezik a Commerzbank gyorsjelentése. A várakozások szerint tovább folytatódhat a pozitív trend, a céltartalékolás csökkenése és az eredmény javulása. Az adózott eredményre a várakozás 196 millió euró és ezzel gyakorlatilag duplázódhat a nyereség.

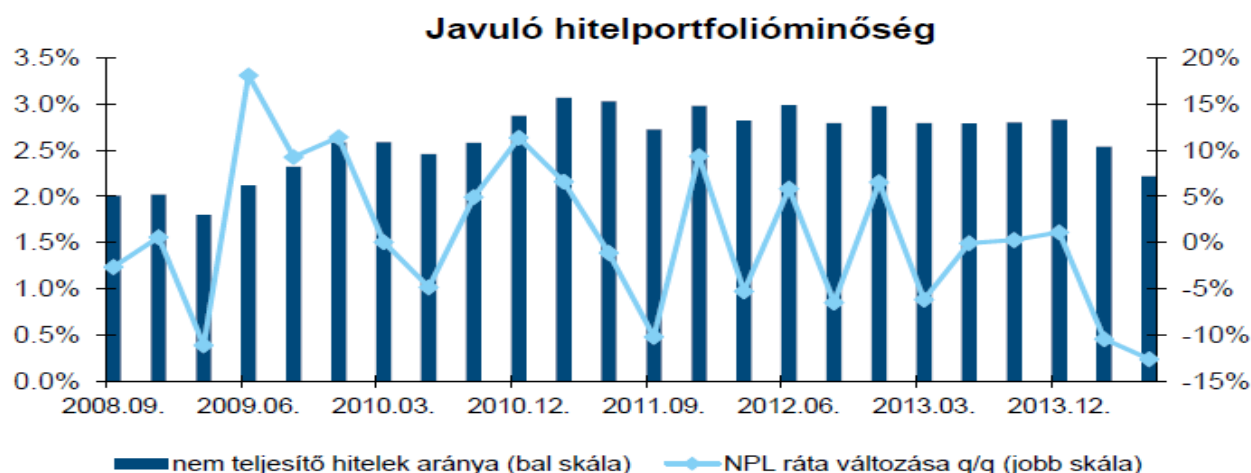
November 6-án érkezik a Commerzbank gyorsjelentése. Várhatóan a szokásoknak megfelelően a reggeli órákban, még piacnyitást megelőzően fogja közzétenni harmadik negyedéves számait a német bank.

A konszenzus szerint az adózott eredmény 194 millió euróra emelkedhet, vagyis lényegében megduplázódhat a tavalyi 100 millió eurós szintről. A növekedést három tényező támogathatja:

- a nettó kamatjövedelem mérsékelt emelkedése
- a hitelportfólió javulása, ezáltal a céltartalékolás csökkenése
- javulás az egyéb bevétel soron, amit tavaly a jogi költségek megugrása rontott le, így ennek összege -80 millió euró volt a tavalyi harmadik negyedévben.

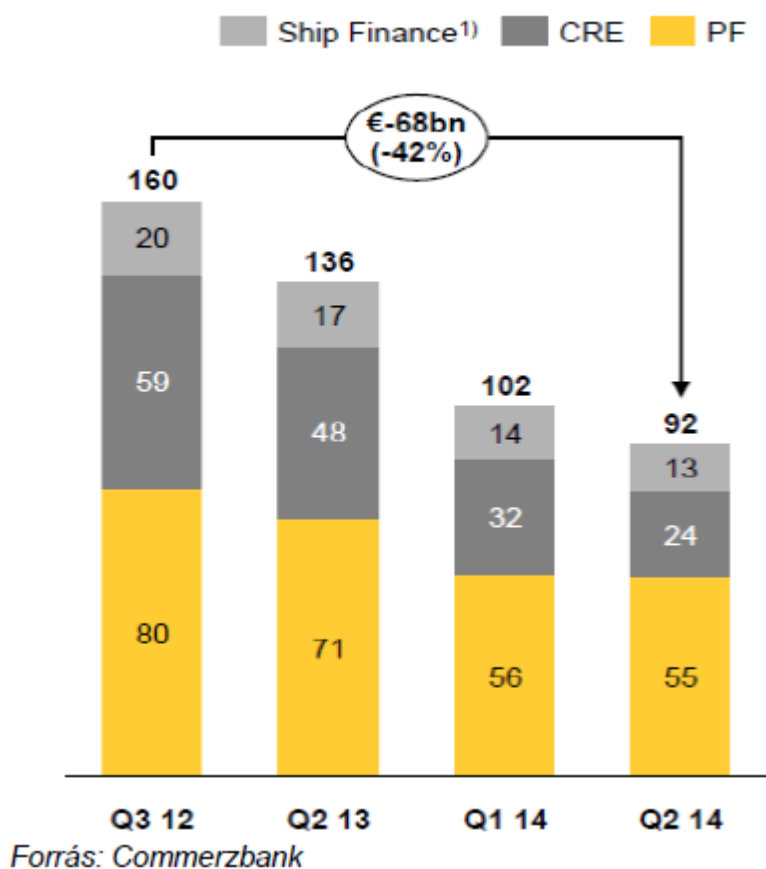
	Legalacsonyabb	Konszenzus	Legmagasabb	2013 Q3	év/év
nettó kamatjövedelem	1,450	1,588	1,738	1,483	7%
Jutalék bevétel	755	787	820	785	0%
egyéb bevétel	-74	4	70	-80	-105%
céltartalékolás	-445	-353	-305	-492	-28%
működési költség	-1,832	-1,725	-1,684	-1,686	2%
üzemi eredmény	198	301	385	103	192%
gogodwill leírás	0	0	0	0	-
átalakítási költség	0	0	0	0	-
adók	-115	-81	-40	-3	2600%
adózott eredmény	136	194	240	100	94%

Az elmúlt negyedévekben a nem teljesítő hitelek aránya folyamatosan csökkent, valószínűleg ez a kedvező tendencia továbbra is fennmarad, aminek eredményeként tovább csökkenhet a céltartalék nagysága.



A fő, csoportszintű számokon kívül fontos lehet, hogy a nem teljesítő eszközöket tömörítő (NCA) üzletág, hogyan teljesít a harmadik negyedévben. A várakozások szerint az üzletág 25 és 230 millió euró közötti veszteséget érhetett el a harmadik negyedévben, 171 millió eurós veszteségkonszenzussal.

Az NCA üzletággal kapcsolatban fontos lesz azt is figyelni, hogy az eszközök értékesítése milyen ütemben halad. A második negyedév végén 92 milliárd euró volt az eszközállomány értéke, amit 67 milliárd euróra terveznek lefaragni 2016-ra. Az eszközök eladása főként a hajózási eszközöket és a kereskedelmi célú ingatlanokat (CRE) érintheti, míg az államokkal szembeni kitettség (PF) mértékében csak mérsékelt csökkenés valószínű.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

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 részvénysszámmal

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

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.
