

Unicredit – célár módosítás

bankszektor

Belépési pont: **Kiszállási pont:** **6,35 5,90** **Stop-loss:** **5,40 5,20**

Az EKB ülésen elhangzottak kedvező irányba mozdították el az Unicredit long pozíciónkat. Az immáron 13% körüli nyereségünk közel felét bebiztosítanánk a profit-stop megbízás újbóli megemelésével. Ugyanakkor a további emelkedés lehetőségét sem vetnénk el, ezért a korábbi 5,9 eurós célárunkon is változtattunk.

A technikai kép a csökkenő trendből való kitörés miatt egyre kedvezőbb. A következő megálló az 5,93 eurós (200 napos mozgóátlag) és a 6,0 eurós szint között jöhet el. Amennyiben sikerülne az előbb említett szinteket leküzdenie a részvénynek, akkor az 6,10 eurós valamint a 6,35 eurós ellenállászónákat veheti célba az árfolyam meglátásunk szerint.



EKB ülés részletei

A tegnapi EKB ülés során havi 60 milliárd eurós kötvényvásárlási programot jelentettek be. A 2015 márciusában induló, és 2016 szeptemberéig tartó időszakban az államkötvények mellett fedezett kötvényeket és eszközfedeztetű értékpapírokat, úgynevezett ABS-eket is fognak vásárolni, igaz utóbbi két termék volumene nem lesz számottevő. Futamidő szempontjából 2-30 éves lejáratú kötvények kerültek fel a listára.

Lényegi információ, hogy csak a befektetői kategóriába tartozó kötvényeket fogják megvásárolni az EKB tőkéjének arányában. Mit is jelent ez? Például azt, hogy Görögország kimaradt a buliból, igaz azt az ígéretet kapták, hogy nyártól őket is bevonhatják a programba, ha az SMP (az EU tagállamok 2010-ben indított állampapír vásárlási programja) rendben kifut.

A nagy nyertesekről is érdemes pár szót ejteni, hiszen a tőkearányos bontásról szóló statisztikák szerint elsősorban német, francia, olasz és spanyol kötvényekben jöhet majd komolyabb vevői hullám (lásd az alábbi ábrát).



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

Az egyes tagországok részesedése az EKB tőkéjében

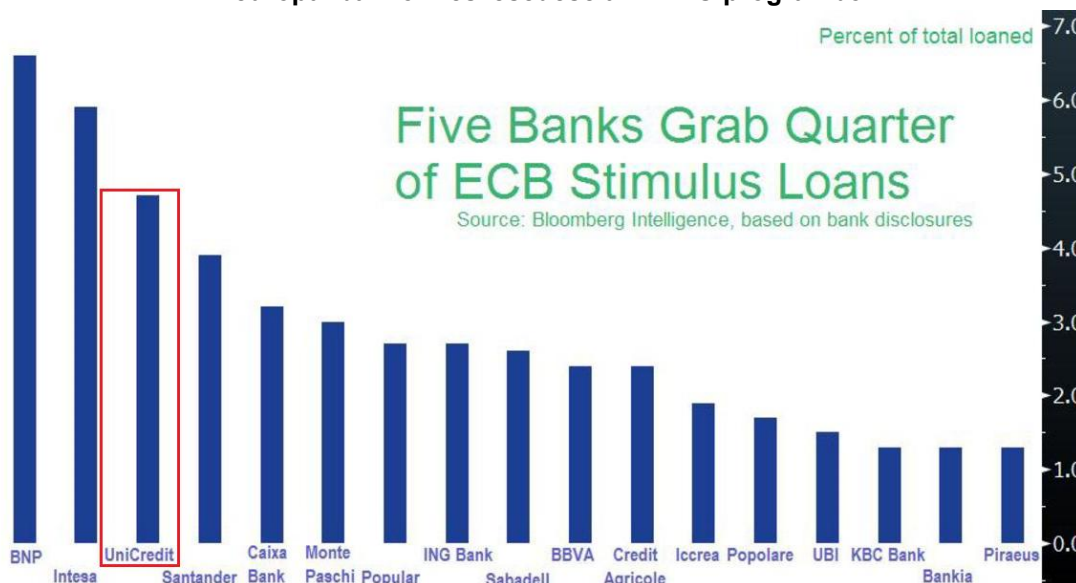
Ország	Tőke aránya (%)
Németország	18.0 %
Franciaország	14.2 %
Olaszország	12.3 %
Spanyolország	8.8 %
Hollandia	4.0 %
Belgium	2.5 %
Görögország	2.0 %
Ausztria	2.0 %
Portugália	1.7 %
Finnország	1.3 %
Írország	1.2 %
Szlovákia	0.8 %
Litvánia	0.4 %
Szlovénia	0.3 %
Lettország	0.3 %
Luxemburg	0.2 %
Észtország	0.2 %
Ciprus	0.2 %
Málta	0.1 %
Eurózána összesen	70.4 %
Nem Eurózána tagok	29.6 %

Forrás: www.ecb.europa.eu

A hosszú távú refinanszírozási program (TLTRO) kamatain is változtattak. A korábbi módszertan szerint az EKB alapkamat +10 bázispontos felár mellett lehetett változó kamatozású 2018-ban lejáró hitelt felvenni. A következő tenderek során már a 10 bázispontos felárat nem kell megfizetnie a bankoknak.

Az alábbi ábrán jól látszik, hogy a francia BNP Paribas mellett a legtöbb forrást az olasz bankok igényelték a TLTRO keretében.

Az Unicredit nem teljesítő hiteleinek fedezettségét (62%) elnézve abban bízunk, hogy továbbra is aktív lesz a bank az „ingyen hitelek” lehívásában, és annak kihelyezésében is egyaránt.

Az európai bankok részesedése a TLTRO programból

Forrás: <http://www.bloomberg.com/news/2015-01-08/five-banks-take-24-of-ecb-s-stimulus-chart-of-the-day.html>

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

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.
