

## Commerzbank -

## bankszektor

Csökkenő bevétel mellett kismértékben növekedhet a Commerzbank eredménye az elemzői várakozások szerint. Azonban a várakozások eredmény szintjén meglehetősen széles szórást mutatnak, a legpesszimistább becslések még működési eredmény szintjén is veszteséget mutatnak. A negyedéves eredményét február 12-én ismerteti majd a bank, míg lengyel leánya ma publikálta eredményét, amely 79 millió euróra rúgott.

|                                | legmagasabb   | konszenzus    | legalacsonyabb | 2013 Q4       | %            |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Teljes bevétel</b>          | <b>2,326</b>  | <b>2,219</b>  | <b>2,118</b>   | <b>2,368</b>  | <b>-6%</b>   |
| <i>Nettó kamatjövedelem</i>    | <i>1,576</i>  | <i>1,488</i>  | <i>1,359</i>   | <i>1,680</i>  | <i>-11%</i>  |
| <i>Díjak és jutalékok</i>      | <i>820</i>    | <i>792</i>    | <i>764</i>     | <i>939</i>    | <i>-16%</i>  |
| <i>egyéb bevétel</i>           | <i>48</i>     | <i>-62</i>    | <i>-166</i>    | <i>58</i>     | <i>-207%</i> |
| Hitelekre képzett céltartalék  | -320          | -388          | -482           | -451          | -14%         |
| <b>Működési költségek</b>      | <b>-1,644</b> | <b>-1,729</b> | <b>-1,803</b>  | <b>-1,852</b> | <b>-7%</b>   |
| <b>Működési eredmény</b>       | <b>215</b>    | <b>101</b>    | <b>-38</b>     | <b>65</b>     | <b>55%</b>   |
| <b>Adózás előtti eredmény</b>  | <b>215</b>    | <b>101</b>    | <b>-38</b>     | <b>75</b>     | <b>35%</b>   |
| <b>Kisebbségi részesedések</b> | <b>-9</b>     | <b>-24</b>    | <b>-39</b>     | <b>-18</b>    | <b>33%</b>   |
| <b>Adózott eredmény</b>        | <b>138</b>    | <b>53</b>     | <b>-69</b>     | <b>52</b>     | <b>2%</b>    |

Az előrejelzések szerint a kamatjövedelem, díjak és jutalékok is csökkenhetnek, melynek hatására a teljes bevétel 6%-kal csökkenhet.

A költségmegtakarítás hatására a működési költségek 7%-kal csökkenhetnek. A legfőbb tényező a hitelekre képzett céltartalékok csökkenése lehet, ami a tavalyi év azonos időszakához képest 14%-kal 63 millió euróval csökkenhet, ezáltal javítva az eredmény nagyságát.

Az adózás előtti eredmény még 33%-kal emelkedhet az előrejelzések alapján, amiből az adóhatás miatt nettó eredményen már csak 2%-os növekedés maradhat meg.

Az eredményen túl kiemelt figyelem irányulhat az NCA üzletág (nem alaptevékenységhez kötődő eszközök) állományának leépítésének üteméhez. A harmadik negyedév végén az NCA eszközök volumenének 88 milliárd eurós állománya. Ezen belül 13 milliárd eurót a hajófinanszírozás, 23 milliárdot pedig a kereskedelmi ingatlanok tettek ki. E kettő együttes nagyságát 2016 végére körülbelül 20 milliárd euróra tervezik csökkenteni.

Az üzletágakra bontott eredmény előrejelzés alapján egyedül az NCA üzletág lehet ezúttal is csak veszteséges.

A Commerzbank negyedik negyedévi eredményét február 12-én piacnyitást megelőzően fogja publikálni.



### 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 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---