

Total - short

olajipar

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **39,3** Stop-loss: **48**

Az olajár csökkenés nagymértékben rontja a Total eredményét is, mely szinte kizárólag a kitermelési (upstream) szegmens operatív eredményéből áll. Az olajtárolók szinte csordultig vannak olajjal, így az olajár esése akár be is gyorsulhat a következő hetekben, így újabb csökkenési hullám indulhat a Total árfolyamában is, amiből short pozíciókkal realizálhatunk nyereséget.



Emelkedéssel indította az évet a Total, de az erős ellenállást jelentő hosszú távú csökkenő trendvonal és a 200 napos mozgóátlag találkozása megállította a kurzust. Rövid ideig 48,2 eurónál oldalazott az árfolyam, amelyet fordulat követett. A Total lefordult az ellenállásról és újra egy csökkenő időszak vette kezdetét.

A 45,8 eurónál látható 30 napos mozgóátlag jelenti a következő enyhe támaszt, amelynek törésével első körben a 43,9 eurós szintet, ezt követően pedig a 42,5 eurós támaszt érheti el a papír. Ezek azonban nem jelentős támaszok, ezért célárfolyamnak a legutóbbi mélypont (39,3 euró) környékét jelöljük meg, míg a stop-losszt a 200 napos mozgóátlag fölé helyezzük 48 euróra.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

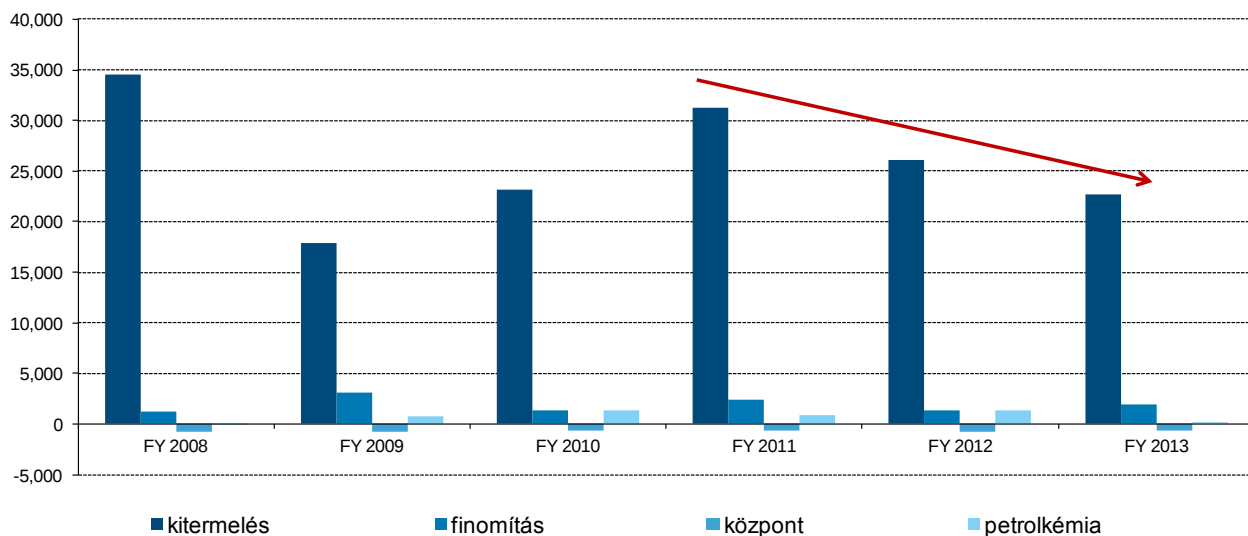
Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Hogyan hat az olajár a cég eredményére?

A Total eredménye szinte kizárólag a kitermelési (Upstream) tevékenységből származik, így nagymértékben olajár függő az operatív eredmény alakulása. Az elmúlt években folyamatosan csökkent az eredmény és várhatóan ez fog tükröződni a 2014-es, egyelőre még nem publikált eredményben is a csökkenő olajárak miatt. A társaság majd csak áprilisban fogja publikálni eredményét.

Operatív eredmény szegmensenként (millió USD)



Megítélésünk szerint az alacsony olajárak tartósan fennmaradhatnak. Ráadásul jelentős esés mutatkozik arra is, hogy az olajárak hirtelen bezuhanjanak, mivel az európai és ázsiai tározók 80-85%-os töltöttségi szinten állnak, miközben napi 1,6-1,8 millió hordós túlermelés jellemzi továbbra is a piacot. Ez alapján akár 1,5 hónapon belül is megtelhetnek az olajtározók és ebben az esetben hirtelen beszakadhat az olaj ára, ahogy már csak a tankerhajók maradnak a fölös mennyiség felszívásához. Az olajárak további zuhanását pedig valószínűleg a Total is követni fogja hatalmas olajár kitétsége miatt.

Értékeltség

Az előretekinő EV/EBITDA hányadosok alapján a Total minimálisan átlag fölötti értékeltségen forog, így ez is támogathatja az árfolyam csökkenését.

	EV/EBITDA 14Y	EV/EBITDA 15Y	EV/EBITDA 16Y	EV/EBITDA 17Y
Átlag	5.85	6.61	5.24	4.34
TOTAL SA	4.47	6.96	5.52	4.69
BP PLC	4.31	5.71	4.57	4.22
ROYAL DUTCH SHELL	3.94	5.58	4.54	4.32
ENI SPA	3.88	5.00	3.97	3.61
STATOIL ASA	2.48	3.30	2.61	2.28
EXXON MOBIL CORP	5.74	8.60	7.22	5.99
CHEVRON CORP	4.67	7.35	5.35	4.35
REPSOL SA	6.71	6.64	5.27	4.48
IMPERIAL OIL LTD	7.69	11.41	9.41	5.57
BG GROUP PLC	6.67	9.80	6.49	5.01
PETROBRAS - PETROLEO	5.56	5.01	4.21	3.51
GRUPA LOTOS SA	17.40	7.04	5.96	5.77
ROSNEFT OAO	2.56	3.49	2.98	2.59

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