

Belgacom - vétel

távközlés

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	35,8	Stop-loss:	31,8
----------------	----------	------------------	------	------------	------

A tartósan alacsony európai hozamkörnyezet hatására felértékelődik a vállalatok osztalékfizetési képessége. A Belgacom stabilan magas osztalékot képes kifizetni, így osztalékhozama 4,1%-kal haladja meg a 10 éves kockázatmentes hozamot. A technikai kép alapján a korrekció is a végéhez közeledik, így ismét emelkedőpályára állhat az árfolyam, így a 35,8 eurós történelmi csúcs közelébe emelkedhet az árfolyam.



Korrekciós szakasz végéhez közelít a Belgacom. Az árfolyam február végén 35,88 eurónál érte el lokális maximumát, amelyet egy közel két hónapos, 20%-nál nagyobb emelkedés előzött meg. Ezt követően a 32,3 eurós támaszig zuhant a kurzus, ez pedig egybeesik az 50%-os Fibonacci korrekciós szinttel. A fordulós jelzések már körvonalazódnak a támaszon, az árfolyam újra elindulhat felfelé és visszatesztelheti a 35,88 eurós lokális maximumot.

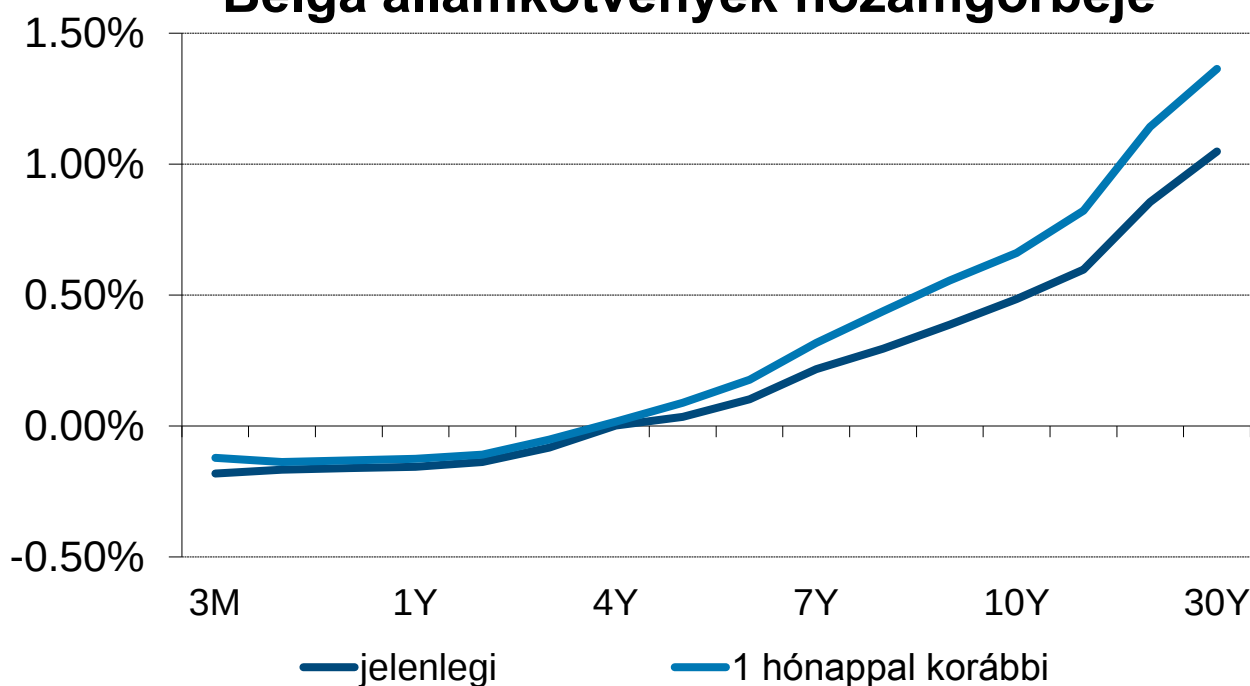
Egy érdekes jelenség is megfigyelhető a grafikonon. Az elmúlt egy évben kialakult mélypontok esetében az MACD is erős vételi jelzést mutatott, ráadásul az indikátor -0,3 pont környékén fordult, ahogy a grafikonon is látható. A függőleges vonallal jelölt mélypontokat meredek emelkedés követte, amelynek során az árfolyam új maximumra tudott emelkedni.

Az MACD indikátor megérkezett a kritikus szintre, és jelenleg ismét vételi jelzést készül adni, miközben az árfolyam egy jelentős támaszról pattant vissza. Ideális vételi pont alakult ki a papírban, ráadásul most nagyon kedvező hozam-kockázat arány (közel 4:1-hez) mellett léphetünk piacra. Célfolyamnak a legutóbbi lokális csúcspont alatti 35,8 eurós árfolyamot, míg stop-loss szintnek 31,8 eurót jelöljük meg.

A Belgacom, mint távközlési szolgáltató tipikus osztalékpapír, vagyis nem a növekedésért, hanem az osztalék miatt veszik meg a befektetők. Ezek sajátossága, hogy az állampapír piaci hozamokkal ellentétesen mozognak, vagyis az állampapírok hozamcsökkenése felfelé hajtja a részvényárfolyamot.

Az elmúlt 1 hónapban az államkötvények hozama csökkent, azonban a részvényárfolyamban egy negatív korrekció ment végbe.

Belga államkötvények hozamgörbéje



A Belgacom évente kétszer fizet osztalékot. Általában egyszer áprilisban, egyszer pedig decemberben. Az éves osztalék mértéke 1,5 euró körül alakulhat stabilan a következő években, ami 4,6%-os osztalékhozamot jelent. Ez pedig kiemelkedőnek számít, mint a többi osztalékpapírhoz képest, mint pedig a kockázatmentes hozamokhoz képest. A 10 éves portugál államkötvényekhez képest 4,1%-os hozamprémiumot biztosít még a mostani árfolyam mellett is.

Az éves osztalék kifizetésre április 24-én kerül sor, ennek mértéke bruttó 1 euró, valamint decemberben is lesz egy időközi kifizetés, melynek mértéke részvényenként 50 euró cent lehet. Így összesen 1,5 eurót fizethet ki osztalék formájában, amit az előrejelzések szerint tartósan képes is lesz fent tartani.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[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.