

Deutsche Telekom - stop eladás

távközlés

Belépési pont: 16,2 Kiszállási pont: 13,8 Stop-loss: 17,1

Az elmúlt hetekben látott (államkötvény) hozamemelkedés miatt került a középpontba a Deutsche Telekom. A távközlési cég kurzusa egy fontos támasszal küzd, amelynek törésével a 200 napos mozgóátlagot veheti célba az árfolyam.



Április elejéig meredek emelkedő trendben mozgott a papír, de a múlt hónap második felében megérkeztek az eladók. A papír visszazuhan a 16,3 eurós támasszig, de a szint szignifikáns letörése egyelőre nem történt meg. Az emelkedő trendcsatornából kioldazott a kurzus, és az egyre több eső gyertya a fokozódó eladói nyomást jelzi.

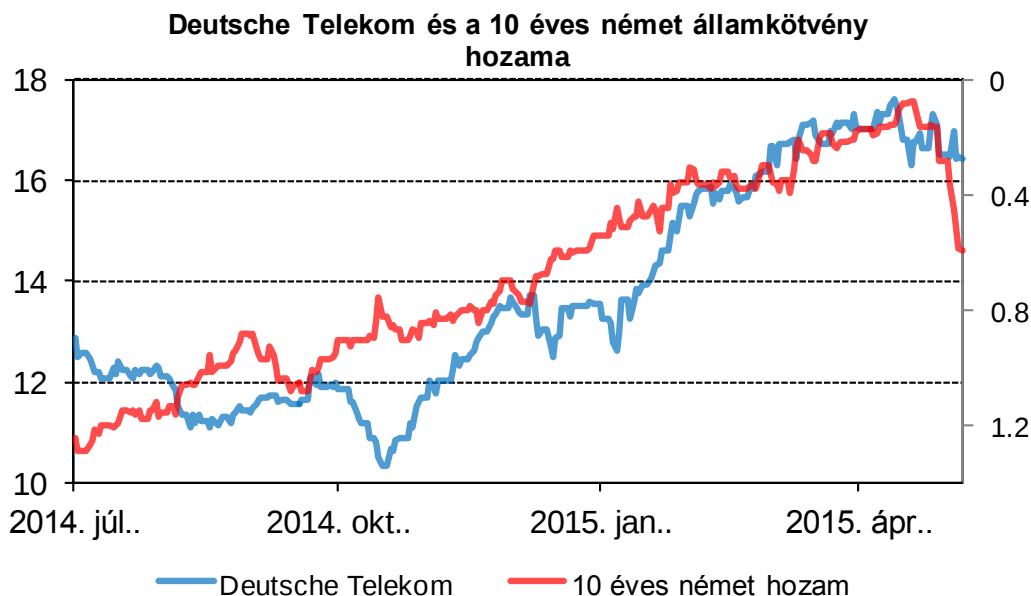
Hamarosan ismét megkísérelheti az árfolyam letörni a 16,3 eurós támaszt, ez pedig gyors zuhanást indíthat a papírban. Lefelé nagy tere látható az esésnek, akár a 200 napos mozgóátlagot is visszatesztelheti a kurzus, de a 14,64-14,68 közötti résnél is húzódik egy támasz. A belépési pontnak a támasz alatt található 16,2 eurót jelöljük meg (stop eladás), célárfolyamnak a 200 napos mozgóátlag környéke (13,8 euró), míg stop-loss szintnek 17,1 euró környéke adódik.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

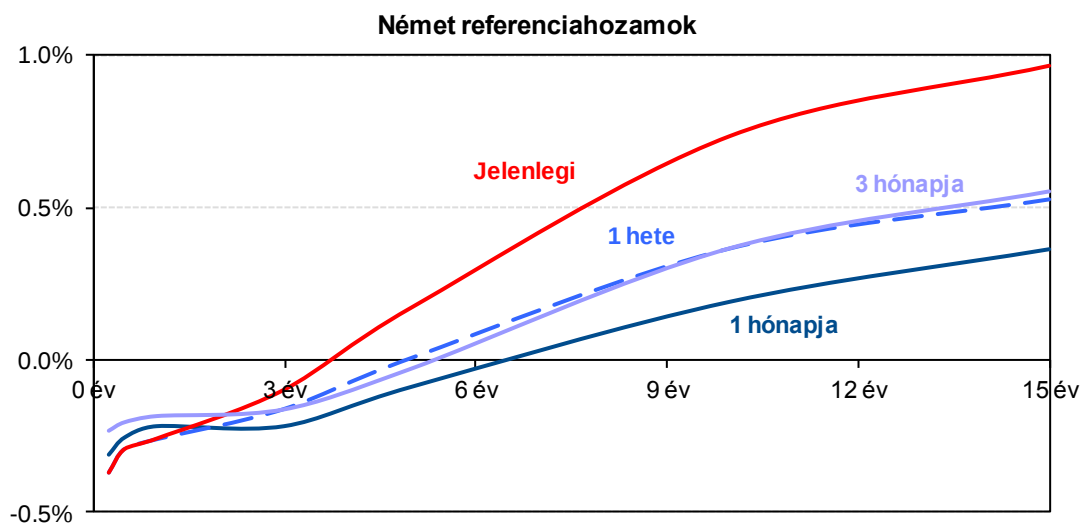
Erste DAX Certifikátok

Részletek

A távközlési szolgáltatóként ismert Deutsche Telekom egy tipikus osztalékpapír, amely azt jelenti, hogy nem elsősorban a vállalat növekedési kilátásai miatt, hanem inkább az osztalék miatt vásárolják meg a befektetők. A papír árfolyamának alakulásában fontos szerepet játszanak az állampapír hozamok, a távközlési cégek árfolyamai jellemzően a hozamokkal ellentétes irányban mozognak, vagyis a hozamemelkedés során nyomás alá kerülhet a cég árfolyama. Az alábbi grafikonon a Deutsche Telekom (bal tengely) és a 10 éves német államkötvény hozamának inverz grafikonja (jobb tengely) látható. Jól kivehető, hogy az utóbbi időszakban igaz volt a fordított korreláció, vagyis a hozam csökkenése segítette a telekom papír emelkedését.



Az elmúlt másfél hétben a német államkötvények hozama azonban látványosan emelkedett, miközben a Deutsche Telekom árfolyama nem mozdult el érdemben. A társaság egyébként 50 cent osztalékot fizet részvényenként a tavalyi eredmény után, amely 3,1%-os osztalékhozamnak felel meg, a hozamemelkedés miatt ez jelenleg 2,3%-os hozamprémiumot biztosít a 10 éves német államkötvényekhez képest. Jövőre növekvő osztalékot várnak az elemzők, az idei évi eredmény után már 53 centet fizethet a Deutsche Telekom. A társaság által fizetett osztalék ezért nem nevezhető rossznak, de a német hozamok meglehetősen intenzív emelkedése nyomot hagyhat az árfolyam, bár a mélyrepülésre egyelőre még várni kell. Az alábbi grafikon jól szemlélteti, hogy az elmúlt hetekben milyen intenzív korrekció indult a rekord mélységben tartózkodó hozamokban.



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 részvénytárral

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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.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.