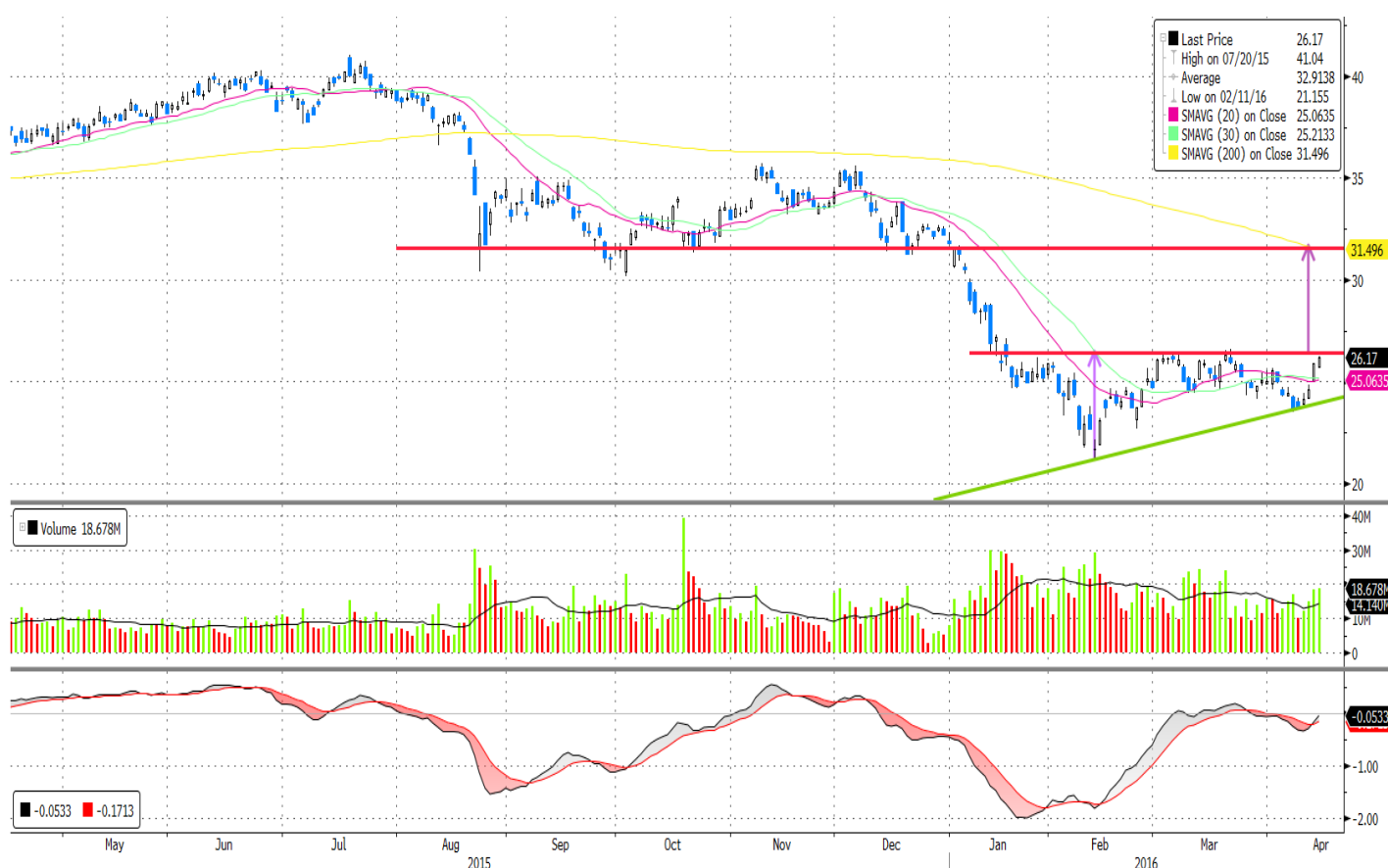


Morgan Stanley- vétel

bankszektor

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **31,4** Stop-loss: **24,6**

Pesszimista várakozások között okozhatnak pozitív meglepetést az amerikai befektetési bankok. A negyedéves gyorsjelentést megelőzően 25%-os árbevétel csökkenést mutatnak a várakozások a kedvezőtlen globális környezet miatt. Azonban a J.P. Morgan várakozásokat felülmúló eredménye meghozta a kedvünket ahhoz, hogy megvegyük a Morgan Stanley részvényeit is a negyedéves gyorsjelentést megelőzően, arra spekulálva, hogy túlságosan pesszimistának bizonyulhatnak az eredményvárakozások.



Kimondottan kedvező a Morgan Stanley technikai képe. Egy háromszög alakzat felső éléhez ért az árfolyam, melynek áttörésével akár már ma délután is megpróbálkozhat az árfolyam.

Az alakzataból egy 5 dolláros emelkedés következne, ami 31,4 dolláros technikai célrat jelent. 31,5 dollár viszont már egy kimondottan erős ellenállásnak számít. Egyrészt itt húzódik a 200 napos mozgóátlag illetve egy ellenállásszint is látható.

A veszteséglimitáló stop-loss megbízást a szerda reggel hagyott rés alá javasoljuk elhelyezni 24,6 dollárhoz. A résen kívül a rövidtávú mozgóátlagok is támaszt jelentenek.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

Részletek

Beárazódhattak a rossz hírek

A gyorsjelentési szezon kezdetét megelőzően a piaci várakozás az volt, hogy az amerikai befektetési bankok árbevétele 25%-kal elmaradhat a tavalyi értéktől. A gyenge eredményvárakozások több tényező együttes hatásaként alakultak ki.

- volatilis részvénytőpiacok miatti visszaeső forgalom
- csökkenő tanácsadói és befektetési banki jövedelmek az alacsony IPO és M&A szám miatt
- visszaeső jövedelem a deviza, nyersanyag és a kötvénykereskedésben

Azonban a befektetési bankok közül elsőként jelentő J.P. Morgan gyorsjelentése azt mutatta, hogy mégsem eszik annyira forrón a kásán, bár jelentősen csökkent az árbevétel és az eredmény is, azonban ennek mértéke koránt sem érte el a várakozásokat, így a bank pozitív meglepetést okozott. A részvénytőpiaci forgalomból származó bevétel 17%-kal, a többi kereskedési terület (kötvény, deviza, nyersanyag) árbevétele pedig 11%-kal múlta felül a várakozásokat, kellemes meglepetést szolgáltatva a piacnak. Ennek megfelelően az egy részvényre jutó eredmény 1,41 dollár lett, szemben az 1,25 dolláros várakozással.

A másodikként jelentő Bank of America eredménye lényegében a várakozásokat hozta, azonban a kereskedési tevékenység árbevétele itt is pozitív meglepetést okozott, bár csak minimális felülteljesítést sikerült összehoznia. A részvénykereskedés árbevétele 1 milliárd euró lett, szemben a 970 millió eurós várakozással, míg a többi kereskedési terület (kötvény, deviza, nyersanyag) árbevétele a várt 2,3 milliárd dollárnak megfelelően alakult.

A többi befektetési bank esetében is bízunk abban, hogy a pesszimista várakozásokat sikerülhet felülmúlnia a bankoknak. A Morgan Stanley hétfőn délután, amerikai piacnyitást megelőzően fogja publikálni negyedéves számait. Mivel közvetlenül a gyorsjelentés előtt nyitunk pozíciót, így a kockázat a szokásosnál magasabb.

Morgan Stanley első negyedéves eredményvárakozások

- EPS: 47 cent (35-68 cent közti várakozások)
- Árbevétel: 7,76 milliárd dollár (7,08 és 9,37 milliárd között)
- Kereskedési tevékenység árbevétele 2,65 milliárd dollár

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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.
