

Commerzbank - vétel

bank

Belépési pont: piaci Kiszállási pont: 8,6 Stop-loss: 6,79

Hónapok óta egy széles sávban mozog a Commerzbank, amelynek az aljáról pattant el hetekkel ezelőtt kurzus és célba vette a a sávtetőt. Technikai alapon a múlt heti korrekció után hamarosan az emelkedése lehet a főszerep. Az egyik legolcsóbb nyugat-európai bank lévén, van tere a felértékelődésnek. A papírok 80%-kal az átlagos értékeltség alatt forognak, amely alapján a tavalyi lokális csúcsig (13,4 euró) kellene emelkednie az árfolyamnak.



Több mint egy éven keresztül volt mélyrepülésben a Commerzbank, de a februári 6,21 eurós minimum elérése után stabilizálódott az árfolyam. Egy sávba rendeződött a kurzus 6,95-8,6 euró között és jelenleg a két szint között érdemes a vételi jelzéseket keresni. A részvény május közepén pattant vissza a sáv alsó feléről, de 7,82-7,98 euró közötti rést nem tudta betölteni, és korigált az árfolyam. A napokban ismét megpróbált elindulni felfelé, ha ezúttal sikerülne visszatöltenie a rést, akkor a 8,6 eurónál húzódo sávtetőig folytatódhatna az emelkedés. Ennek áttörésével pedig hosszabbtávon is emelkedő trendbe kerülhetne a bankpapír.

Célfolyamnak a 8,6 euró ellenállást jelöljük meg, de a szint elérése előtt még az említett réssel és a csökkenő trendvonalal is meg kell küzdenie az árfolyamnak. Erős szintnek azonban a sáv teteje mondható, amelyet hamarosan elérhet a 200 napos mozgóátlag is. Stop-lossnak a lokális minimum szintet érdemes választani, ez pedig 6,79 eurót jelent.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Mi történt az első negyedévben?

Gyengén indította az évet a Commerzbank. Az első negyedéves számokat nagyjából egy hónappal ezelőtt tette közzé a társaság, és a vezérigazgató már korábban is jelezte a gyengébb eredményt, vagyis a gyorsjelentést egy profitwarning is megelőzte. A menedzsment szerint a gyenge évkezdet miatt éves szinten még a tavalyi eredményt is nehéz lesz hozni, miközben a piac korábban még 10%-os bővülést várt.

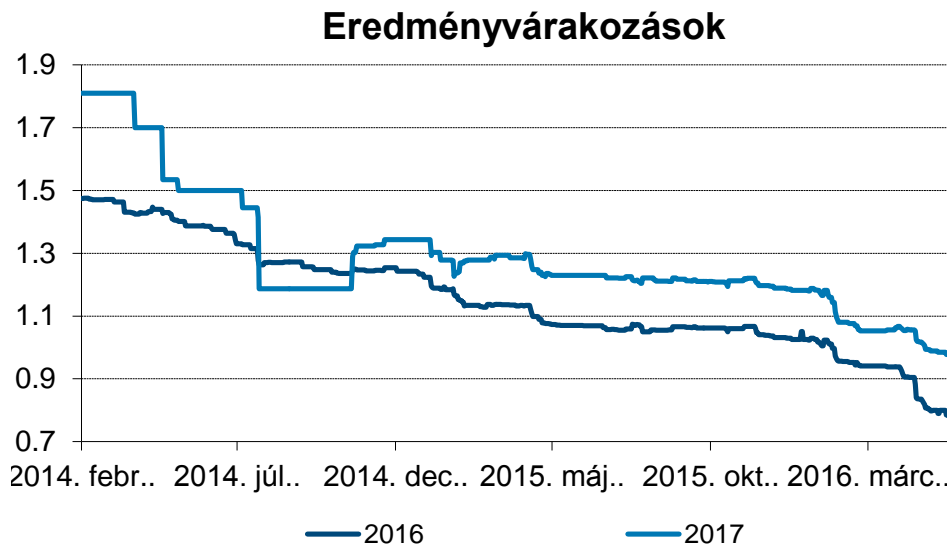
A nyugat-európai kedvezőtlen banki környezet miatt a gyenge számok beigazolódtak: a Commerzbank 163 millió eurós nettó eredménye hajszálnival jobb, mint az elemzői várakozás, de a tavalyi eredmény alig felét sikerült elérnie a társaságnak az első negyedévben. A bevételek azonban már gyengébbek lettek a konszenzusnál, a szűkülő kamatmarzs miatt a nettó kamat és kereskedési bevétel 7%-kal esett vissza, és 1,34 milliárd eurós értéke elmarad az 1,99 milliárd eurós piaci várakozástól. A nettó díjbevételek 821 millió eurót tettek ki (10%-os esés tavalyhoz képest), ez kb. 100 millió euróval alacsonyabb a konszenzusnál. Az üzemi eredmény is gyengén sikerült, a tavalyi 670 millió euró helyett 273 millió euró lett. A CET1 tőke megfelelési mutató értéke változatlanul 12%. Az elmúlt negyedévben 148 millió eurós céltartalékot képzett a társaság, ami 10 millióval kevesebb a várakozásnál, illetve a tavalyi céltartaléknál.

A gyenge számokra meg is ütötték a részvényt, de azóta már részben kiheverte az esést. A gyorsjelentést követő esés során kialakult rés jelenti a következő ellenállást a papírban, amelyet hamarosan ismét megpróbálhat áttörni az árfolyam. A második negyedévben javuló eredményt várnak a társaságtól az elemzők, a profit 339 millió euróra javulhat, miközben a képzett céltartalék 187 millió euró lehet.

Az első negyedévben a teljes bevétel közel 70%-a származott Németországból, az ázsiai és a tengerentúli kitétsége nagyon kicsi, Európa többi országa 26,5%-os részesedéssel járul hozzá a bevételhez. A június 23-án esedékes nagy-britanniai népszavazáson fog eldőlni, hogy az ország az EU tagja marad-e vagy kilép a társulásból. A társaságnak nincsen komolyabb angol kitétsége, ezért jelentős negatív fundamentális hatásra nem számítunk. Persze Brexit esetén kialakulhat negatív hangulat a piacon, amely átmeneti esést okozhat a Commerzbankban is. Ugyanakkor nehéz megmondani, hogy a hitelezett cégek milyen brit kitétséggel rendelkeznek. Mindenesetre mi az EU-ban maradásnak adunk nagyobb valószínűséget.

Az eredményvárakozások alakulása

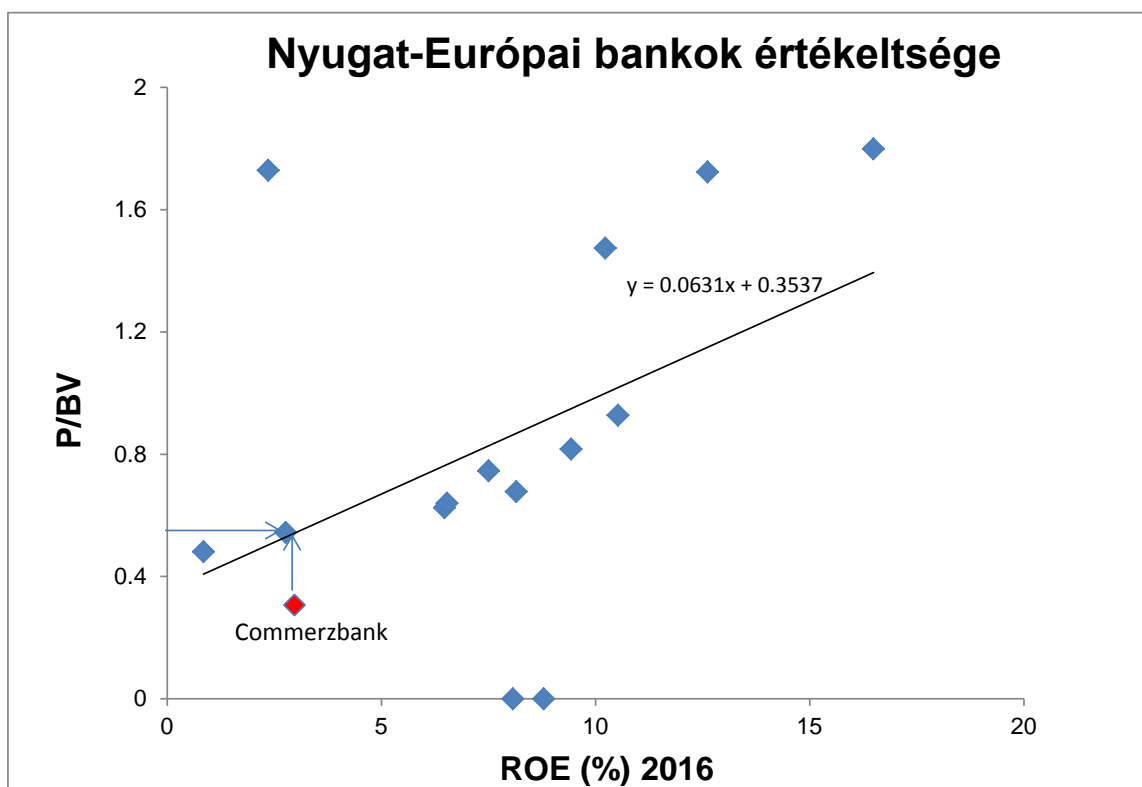
Az ideai és a jövő évre vonatkozó eredményvárakozások csökkenése egyelőre még nem ért véget. A legutóbbi gyorsjelentés alkalmával módosították lefelé a profitvárakozásokat az elemzők, azóta viszont nem történt elmozdulás negatív irányban. A következő negyedéves jelentés augusztusban esedékes, és egyelőre nincsenek negatív hírek a papírral kapcsolatban ezért elképzelhető, hogy a következő hónapokban már fordulatot láthatunk várakozások tekintetében.



Értékeltség

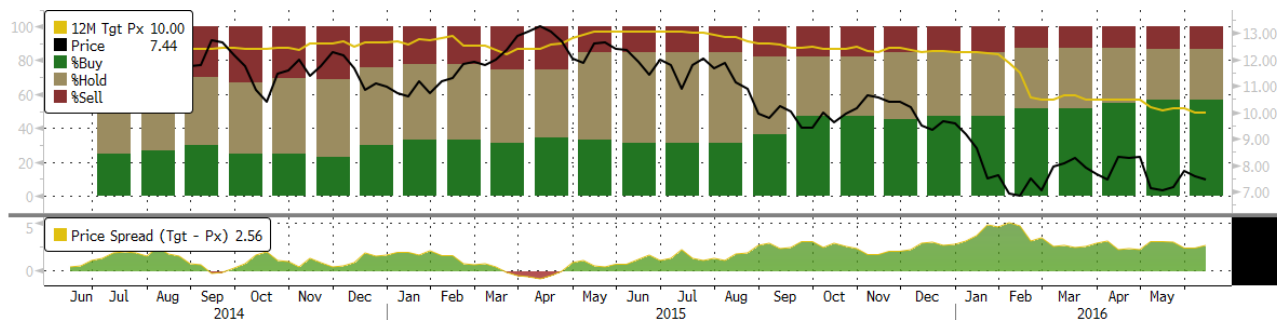
A Commerzbankot a tevékenységi területe miatt a nyugat-európai bankokkal összehasonlítva láthatjuk, hogy kifejezetten olcsónak számít. A 0,3-as könyvszerinti érték alapján a legolcsóbb bankok közé tartozik a régióban.

Ha az idei évre vonatkozó sajáttőke arányos nyereséget is figyelembe vesszük, akkor az látható, hogy 80%-kal az átlagos értékeltség alatt forognak a részvények, mert a szektor értékeltségét reprezentáló egyenes alapján a 0,54-es könyv szerinti érték lenne indokolt.



Optimisták az elemzők

A Bloomberg által megkérdezett elemzők optimisták a bankkal kapcsolatban. Az elemzők közel 60%-a javasolja vételre a papírt, és mindössze 13,3%-uk adott eladási ajánlást. A 12 hónapos célárfolyam 10 euró, amely 34,4%-os felértékelődési potenciált jelent az aktuális árfolyamhoz képest.



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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 részvényzámmal

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) alulárazott 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) túlárazott 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.