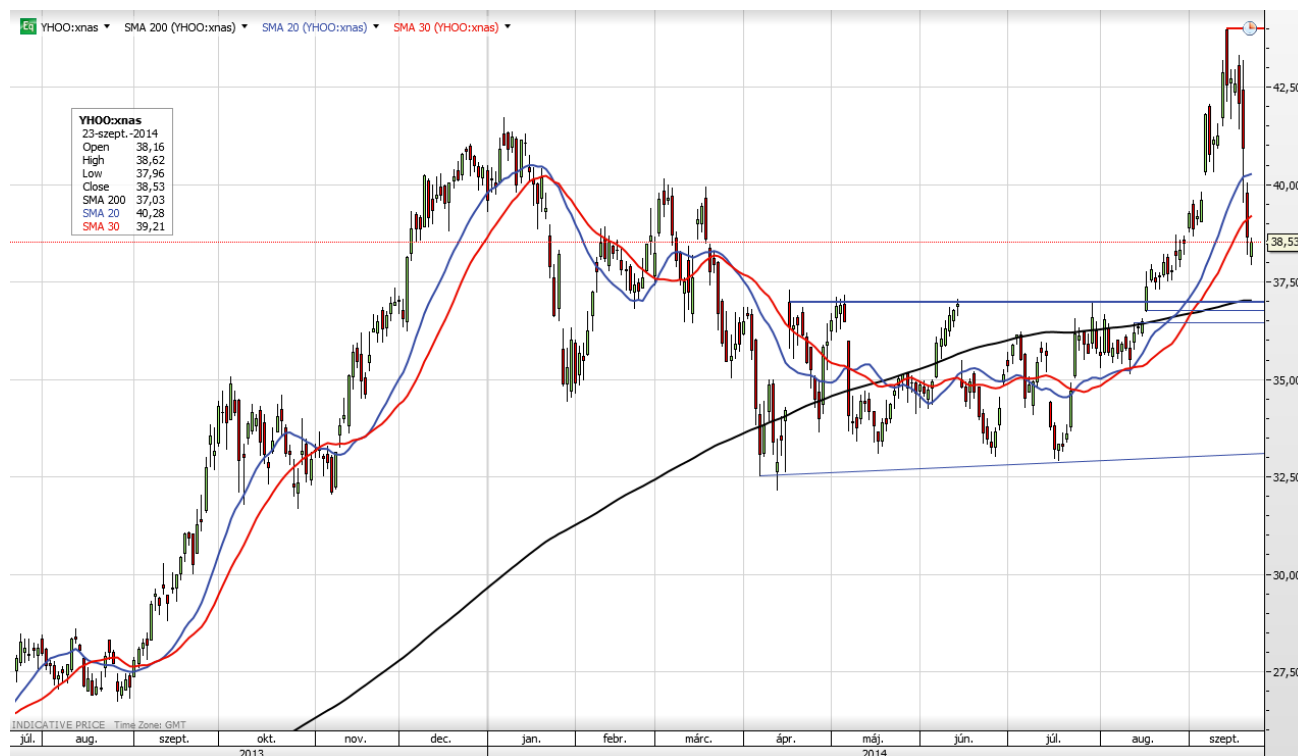


Yahoo – vétel

technológia

Belépési pont: piaci **Kiszállási pont:** 43,9 **Stop-loss:** 36,4

Akadozó alaptervekenység, ügyes befektetések és döbbenetesen alacsony értékeltség jellemzi a Yahoo részvényeit. Az Alibaba tőzsdei bevezetése nagy mozgást indított el a Yahoo részvényei esetében is. A papír árfolyama nagy forgalom mellett meredeken esik, ahogy a befektetők jelentős része már direktbe akar spekulálni a kínai e-kereskedelmi vállalat sikerére. A meredeken eső Yahoo részvényárfolyam kedvező belépési lehetőséget teremthet.



A két hónapig tartó intenzív emelkedés szeptember közepén ért véget, és a Yahoo árfolyama gyors zuhanásba kezdett. A kurzus 14 éves maximumról kezdett el zuhanni és pár nap leforgása alatt több hétnyi emelkedést radírozott le a kurzus. A legközelebbi erős támasz a 200 napos mozgóátlagnál, illetve a 37 dolláros kitörési pontnál található, de a mai emelkedésben már gyenge fordulás jelzések körvonalazódnak a grafikonon, ezért piaci áras belépést javasolunk.

A stop-loss megbízást az előbb említett erős támaszok alá helyezhetjük el, de 36,57-36,75 dollár között egy rés is található, ami tovább erősíti a támaszozónát. Ezért a stop-loszt 36,4 euróra helyezzük, mert azt gondoljuk, hogy a három támasz törésével már trendforduló jöhet a papírban. Célfolyamot a lokális csúcs alá tegyük 43,9 dollárhoz.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➔ Részletek

Mi okozhatta az elmúlt napok nagy esését?

A Yahoo árfolyama kiugró forgalom mellett szakadt az elmúlt napokban. Ennek valószínűleg a legfőbb oka, hogy az Alibaba sikerére nagyon sok befektető a Yahoo-n keresztül spekulált. Ők most egyfelől nyereséget realizálnak, másfelől pedig már lehetőségük van közvetlenül kereskedni az Alibabával, ezért valószínűleg értékesítik a Yahoo részvényeket és ezzel párhuzamosan pedig vásárolják a BABA ticker kódú részvényeket.

Mivel foglalkozik a Yahoo

A Yahoo árbevétele tipikusan reklám bevételből származik, melyet internetes platformjain keresztül ér el, hasonlóan a Google-hoz.

Yahoo tevékenységi körei:

- kommunikáció: Yahoo Messenger, Yahoo Mail
- tartalom: Yahoo Sport, Yahoo Finance
- blog szolgáltatás: Tumblr
- Co-branded szolgáltatások: AT&T és Verizon ügyfelek számára nyújtott szolgáltatások
- kereső szolgáltatások
- Yahoo Mobile: mobiltelefonos e-mail és üzenetelérés
- kereskedelem: Yahoo Shopping, Yahoo Real Estat

Összességében a Yahoo kicsit azt a benyomást kelti, mint egy olyan internetes vállalat, ami itt maradt az előző évtizedből és bár nagy erővel próbálkozik ennek az imidzsnek a megváltoztatásán egyelőre csak mérsékelt eredményeket tudott felmutatni. Bár alap tevékenységét tekintve nem remekel a Yahoo, de kimondottan ügyes befektetőnek bizonyult, az Alibabában meglévő részesedésén keresztül például kimondottan nagy profitot zsebelhet be, de a Yahoo Japan miatt sincs ok a panaszkodásra.

A Yahoo 2014 2q végén 4,03 milliárd dollár értékű kisebbségi részesedéssel rendelkezett, ami magában foglalja az Alibaba és a Yahoo Japan értékét is. Bár a negyedéves adatokban nem szerepel részletesen lebontva, de a tavalyi év végi adatok alapján az Alibaba 1,02, a Yahoo Japan pedig 2,4 milliárd dolláros értéken szerepelt a Yahoo könyveiben.

Eszközkezelő jelentős diszkonttal

A Yahoo jelenlegi működése alapján leginkább egy eszközkezelőre hasonlít, ráadásul befektetési terén meglehetősen sikeres, hiszen az Alibabában és a Yahoo Japanban rendelkezik részesedéssel, mindkettő szépen prosperáló befektetés. A probléma azonban az, hogy ezekre a befektetésekre jelentős diszkontot kell alkalmaznunk. Ugyanis a Yahoo csak 35%-os társasági adó megfizetését követően juthat hozzá a befektetéseiben elért nyereséghez (ha nem ügyes), vagyis pusztán mint eszközkezelő nem a legjobb választás a részvény. Ráadásul az a sztori is megszűnt benne, hogy csak a Yahoo részvényeken keresztül spekulálhattunk az Alibabára.

A legfontosabb kérdés a Yahoo értékének megállapításánál, hogy mennyit érnek a részek külön-külön. A Yahoo Japan és az Alibaba értékének megállapításánál is könnyű dolgunk van, hiszen mindkettőt értékelhetjük piaci értéken, kihasználva azok önálló tőzsdei jelenlétét.

A Yahoo a második negyedév végén 1,6 milliárd dollár nettó készpénze volt. Ehhez jön hozzá az Alibaba IPO-ja során bezsebelt további 8,16 milliárd dollár, ami figyelembe véve az adóhatásokat nettó 5,3 milliárd dollárral egyezik meg. Az Alibaba tőzsdei kibocsátásából befolyt összeg legalább felét visszajuttatja a részvényeseknek a korábbi bejelentésnek megfelelően.

A Megmaradt Alibaba részesedés piaci értéke az Alibaba jelenlegi 90 dolláros árfolyamát felhasználva 36,4 milliárd dollár, ami figyelembe véve a 35%-os adókulcsot 23,6 milliárd dollár értéket testesít meg. Hasonlóan árazva a Yahoo Japan részesedést 8,1 milliárd dolláros érték adódik, ami az adóhatást követően 5,25 milliárd dollár.

A fenti tételeket figyelembe véve a Yahoo teljes kapitalizációjából 35,75 milliárd dollárt tesznek ki a részesedések becslésünk eredményeként. A fenti két kisebbségi részesedés már eddig is szerepelt a Yahoo mérlegeiben 4 milliárd dolláros értékben, így az általuk adott becslés az adó nagyságára vonatkozóan felső becslésnek tekinthető.

A Yahoo jelenlegi kapitalizációjából mindössze 2,6 milliárd dollárra árazza a piac a Yahoo működési tevékenységét. Ha figyelembe vesszük azt az adócsökkentő hatást is, hogy már eddig is 4 milliárd dolláron szerepelt a két leányvállalat a Yahoo könyveiben, akkor azt kapjuk, hogy csak 1,2 milliárd dollárra értékeli a piac a Yahoo fő tevékenységét. Ez pedig gyakorlatilag semmi, alig több mint a vállalat tisztított két évnyi eredménye, vagyis ha csak nem számolunk azzal, hogy a Yahoo pár hónapon belül csődbe megy, akkor most érdemes lehet beszállni.

A Yahoo fő operációja kb. évi 0,5 milliárd dolláros évi eredmény elérésére lehet képes, ami egy stagnálást feltételező 12,5-es P/E ráta mellett nagyságrendileg 6,25 milliárd dollárt érne, ami körülbelül 3,65 milliárd dolláros felértékelődést jelentene, ami részvényenként 3,65 dolláros felértékelődési potenciált jelent, ami közelében van a technikai véleményünkkel, ami alapján, rövidtávon a csütörtöki záróárat tesztelheti vissza az árfolyam.

Összességében elmondható, hogy nem rajongunk a Yahoo részvényeiért és nem tartjuk a technológiai szektor legígéretesebb papírjának, de a jelenlegi árazás kimondottan olcsónak számít, így jó lehetőségnek tartjuk a részvények vételét. Rövidtávon ugyanakkor nyilvánvaló kockázatot jelenthet, ha továbbra is eladói nyomás alatt maradnak a részvények, mint ahogy azt az előző két napban is láthattuk, azonban a csökkenő napi forgalom arra enged következtetni, hogy a Yahoo és Alibaba közti befektetői részvénytcsere ügyletek a végükhöz közeledhetnek.

Az amerikai papírok brókereinknél, az Erste Traderen vagy a NetBrokerben keresztül is elérhető. Bővebb tájékoztatásért kérjük keresse üzletkötőinket az alábbi elérhetőségek valamelyikén.

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.