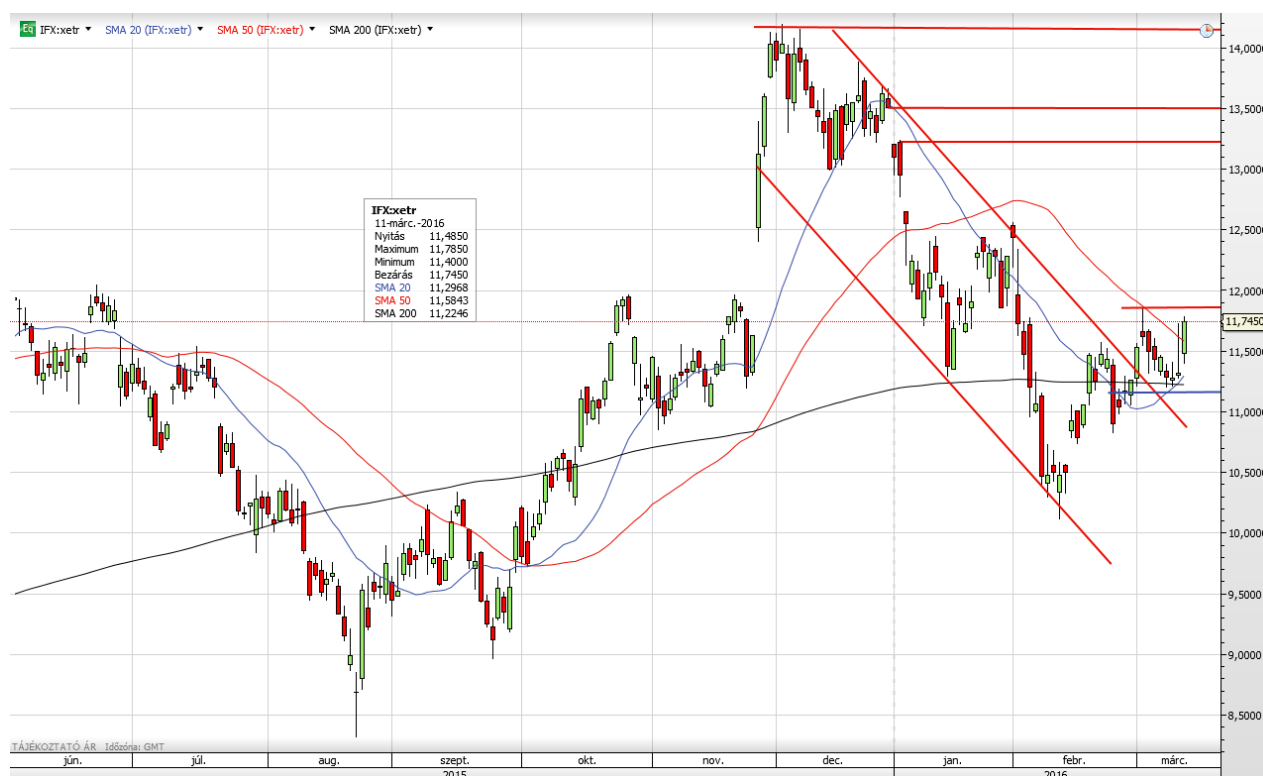


Infineon - vétel

technológia

Belépési pont: piaci Kiszállási pont: **14,15** Stop-loss: **11,15**

Kitört a csökkenő trendcsatornából az Infineon és az átmeneti megtorpanás után újra kapaszkodik felfelé az árfolyam. A technikai jelek alapján folytatódhat az emelkedés, amelyet a fundamentumok is alátámasztanak.



Hónapokon keresztül egy csökkenő trendcsatornában mozgott az Infineon, amelynek során 14,17 euróról 10,1 euróig zuhant a papír. A februári mélypontról nagyot rallyzott a kurzus, áttörte az árfolyam a 20 és 200 napos mozgóátlagot, ráadásul a csökkenő trendcsatornából is sikerült kitörnie felfelé.

Március elején egy újabb technikai jelzést kaptunk a papírtól, amikor lepattant a 30 napos mozgóátlagról az árfolyam. Ezt követően visszatesztelte az Infineon a 200 napos mozgóátlagot és a csökkenő trendcsatorna felső élét, ahonnan nagy lendülettel ismét elrugaszkodott a kurzus. Az egyértelmű vételi jelzés után érdemes piacra lépni, a stop-loss megbízást pedig a támaszok alá tehetjük, 11,15 euróra. Felfelé az első ellenállás a 11,85 eurós lokális maximum, felette pedig a 13,23-13,5 euró közötti rés. A célárfolyamunkat a 14,15 eurós lokális csúcshoz tehetjük.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

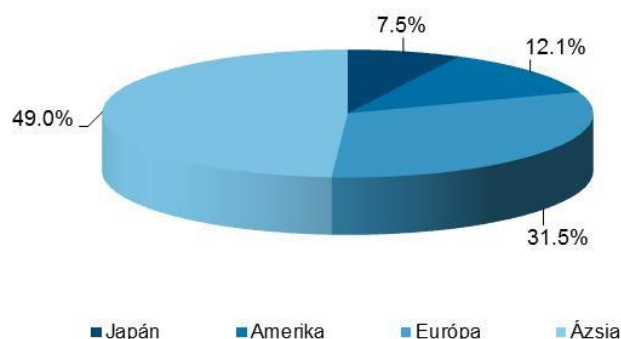
> Részletek

Mivel foglalkozik az Infineon?

Az Infineon Németország legnagyobb félvezető gyártója. Számos területen megtalálhatóak a termékeik, járműipari, ipari elektronikai, chipkártyás és biztonsági, illetve kommunikációs alkalmazásokban használt félvezetőket készít és rendszermegoldásokat is kínál a társaság.

A vállalat árbevételének több mint fele származik a Távol-Keletről. Az elmúlt hónapokban sok szó esett a kínai gazdaság lassulásáról, ennek ellenére még az elmúlt negyedévben is a várakozások feletti eredményt publikált a társaság. A járműipari, vasúti, ipari és energia üzletágak segítették a társaságot az első negyedéves kedvező számokhoz és egyelőre nyoma sincsen a lassulásnak.

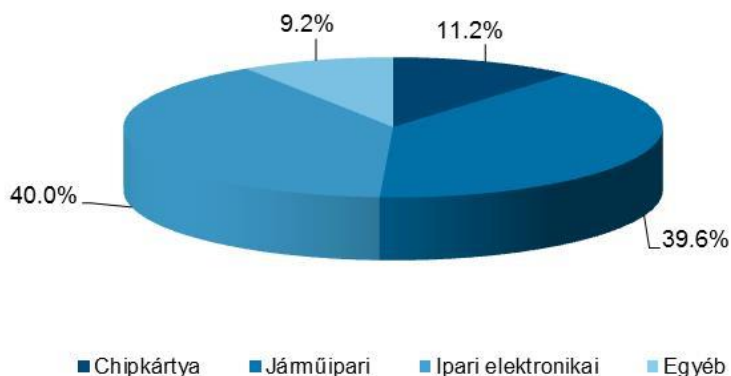
Az árbevétel földrajzi megoszlása



forrás: Bloomberg

Az árbevétel közel 40%-a az autóipához köthető, amely jól teljesít mostanában és továbbra is egy ígéretes üzletág. Az elektromos, hibrid és prémium autókba egyre több félvezetőt szerelnek, jelenleg 338 dollár értékben kerülnek chippek egy átlagos autóba. A korszerű hajtásláncok, a károsanyag-kibocsátás csökkentésére irányuló törekvések, és a vezetést támogató rendszerek fejlődése miatt egyre komolyabb elektronikai rendszereket fejlesztenek a járművekbe, ezért az Infineon félvezetői is egyre nagyobb szerepet kapnak a jelenleg gyártott autókban. Ezért a jövőben is töretlenül bővíülhet a társaságnak ez az üzletága.

Az árbevétel üzletágankénti megoszlása



forrás: Bloomberg

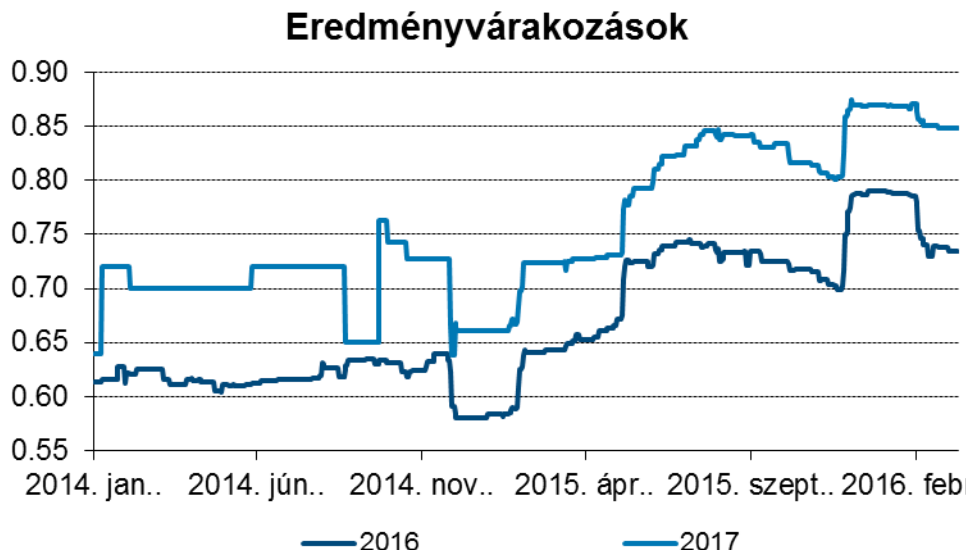
Az árbevétel 11,2%-át kitevő chipkártya és biztonsági üzletág is komoly fejlődést mutat, ráadásul a marzsok jelenleg a vállalat átlaga felett vannak. Az egyre népszerűbb mobilfizetés miatt ma már a legtöbb okos-telefonba építenek NFC chipeket. Idén több mint 40%-kal több mobil-fizetési rendszert helyezhetnek üzembe tavalyhoz képest, és jelenleg az összes fizetések 7%-a tartozik ebbe a kategóriába. A következő években nagy fejlődés előtt áll ez az üzletág.

Hogyan sikerült a legutóbbi negyedév?

Az Infineon február elején publikálta 2016-os üzleti évének első negyedéves eredményét. Az árbevétel 1,56 milliárd euró lett, míg a várakozás 1,5 milliárd euró volt. Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 0,17 euró lett (várakozás 0,14 euró). Azonban a 220 millió eurós üzemi eredmény nem okozott pozitív meglepetést, az pontosan megfelelt a várakozásoknak. A marzs csökkenése (várhatóan ez csak átmeneti) a kedvező sarokszámok ellenére negatív, a kedvezőtlenebb termékösszetétel és költségoldali devizahatások, illetve a szezonális miatti árbevétel csökkenés okozták. Az idei üzleti évre vonatkozó attraktív előrejelzéseket nem változtatta meg a menedzsment, az árbevétel 13% körül bővíülhet, a marzs pedig 13%-ról 16%-ra javulhat, és 2017-re még ennél is nagyobb javulásra számítanak.

Eredményvárakozások

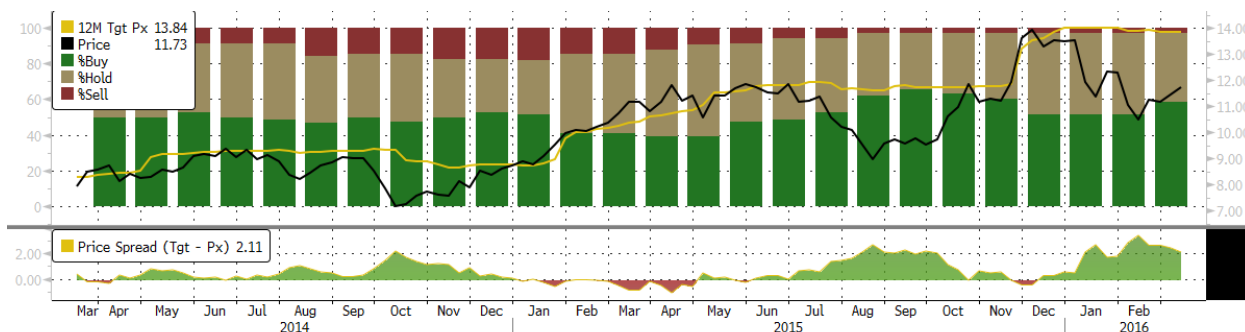
Az idei és a jövő évre vonatkozó eredményvárakozások a tavalyi évben masszívan emelkedtek. Az Infineon árfolyama is nagyot emelkedett az év második felében, de az elmúlt hónapok esést hozták, miközben az eredményvárakozások (főleg a 2016-os) csak enyhén estek vissza. Az alábbi grafikonon továbbra is felfelé mutatnak a görbék, ami az árfolyam pozitív mozgását is segítheti.



forrás: Bloomberg

Mit mondanak az elemzők?

A Bloomberg által megkérdezett elemzők 57%-a javasolja vételre az Infineont 13,84 eurós 12 hónapos célárfolyam mellett, ami a jelenlegi árfolyam mellett körülbelül 18%-os felértékelődési potenciált jelent. Az elemzők 40%-a tartásra ajánlja a papírt, és mindössze 3% szerint érdemes most eladni a részvényt.



forrás: Bloomberg

Összehasonlítás a szektortársakkal

Az alábbi táblázatban a szektortársakkal való összehasonlítás látható, különböző mutatószámok alapján. A sorok közül egyértelműen kiolvasható, hogy jelenleg az Infineon az egyik legolcsóbb papír. A táblázatban az idei és a jövőre vonatkozó várakozások átlaga szerepel.

Vállalat	Piaci kapitalizáció (Mrd USD)	P/E	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/BV
Infineon	12,84	14,5	7,1	12,8	2,6
STMicroelectronics	4,7	23,2	5,3	16,7	1,1
Texas Instruments	49,93	18,3	10,7	12,9	5,6
NXP Semiconductors	23,92	12,8	10,6	14,2	2,3
Microchip Technology	8,59	15,9	12,5	15	4,5

forrás: Bloomberg

Az Infineon alulértékeltisége az elmúlt két évben is megszokott volt, a lenti táblázatban látható, hogy 11%-os diszkonttal forogtak a társaság papírai P/E ráta alapján. Jelenleg azonban még ennél is nagyobb a diszkont 6%ponttal, illetve EV/EBIT alapon 5%ponttal forognak a papírok a historikus átlag alatt.

A többi mutatószám alapján is alulértékelt a társaság a szektortársakkal összehasonlítva, de EV/EBITDA illetve P/BV alapon a historikus átlaghoz viszonyítva már nem látható diszkont. Összességében azonban van felértékelődési potenciál a többi félvezetőgyártóval szemben, amelyet az eredményvárakozások alakulása is alátámaszt.

	Jelenlegi	Historikus átlag
P/E	-17%	-11%
EV/EBITDA	-28%	-30%
EV/EBIT	-18%	-13%
P/BV	-29%	-30%

forrás: Bloomberg

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.