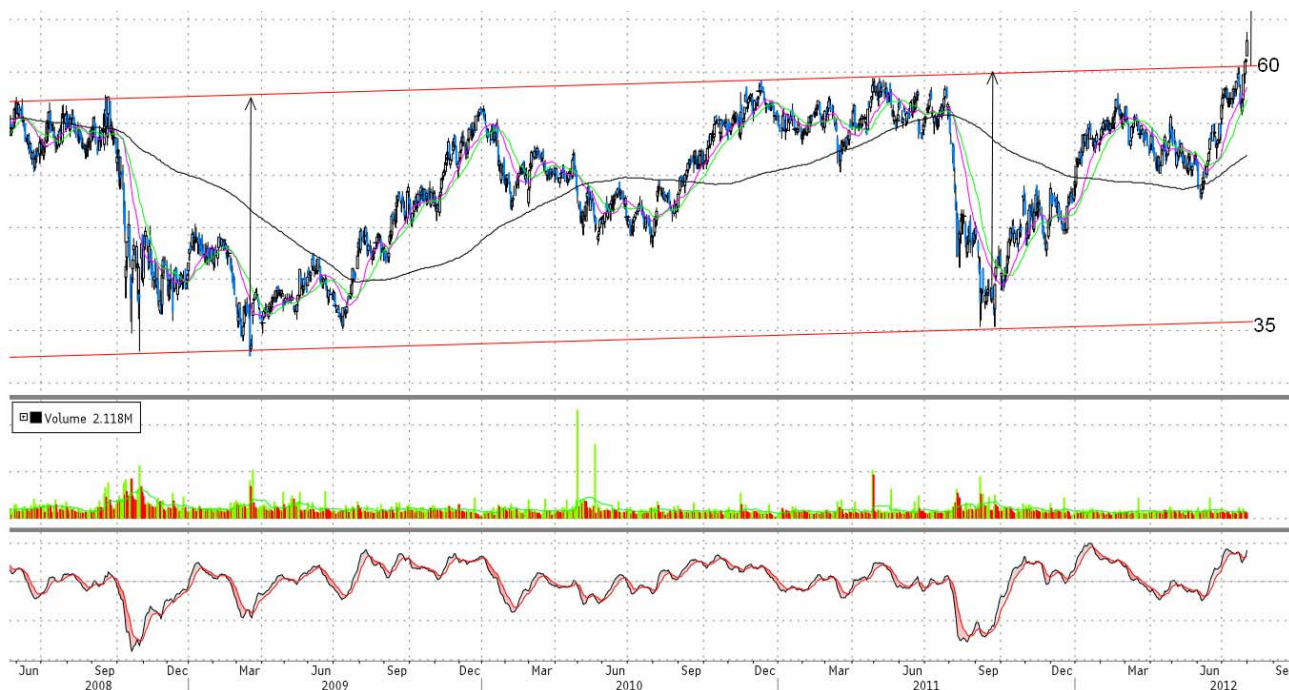


A Bayer a kedvező gyorsjelentés után 5 éves bázisból tört ki, ami óriási emelkedési potenciált rejt magában. Az árfolyam akár a 84 eurót is elérheti, ami a jelenlegi 62,87 eurós árfolyamot 35%-kal haladja meg.



- Az árfolyam már a pénteki napon túlverekedte magát az öt éves bázison, azonban a mai napon már el is tudott onnan rugaszkodni, miután második negyedéves gyorsjelentésének közzététele után a reggeli órákban rést hagyott az árfolyamban.
- Ennél nagyobb magasságokban eddig még csak egy alkalommal járt a részvények árfolyama, 2008 elején, amikor is elérte a történelmi 66,45 eurós maximumot. Az elkövetkező napokban ez a szint jelenthet ellenállást a részvényeknek.
- Jelenleg nem érdemes kapkodni és belevenni az emelkedésbe, hanem tanácsosabb a kivárást-taktikáját választani és az árfolyam jövőbeli viselkedésének függvényében megválasztani az alkalmazandó stratégiát.
- Beszállási pontokat két esetben lesz érdemes keresni:
 - o Egyfelől amennyiben az árfolyam áttöri a 66,45 eurónál húzódó ellenállást és innen elindul az árfolyam felfelé.
 - o Másrészt, pedig abban az esetben, ha az árfolyam megtorpan a történelmi maximum által biztosított ellenálláson és visszakorrigál a bázis felső határát jelző 60 eurós szint környékére.
- A beszállási stratégia függvényében értelemszerűen két stop-loss szint adódik. Abban az esetben, ha a beszállás a magasabb szinten valósulna meg, akkor a bázisba történő visszatéréshez javasoljuk a stop-loss pozíció elhelyezését, ami 62,5 eurós szintet tesz indokolttá. Míg az alacsonyabb, 60,8 eurós pozíciólétesítés esetén a stop-loss megbízást 58,2 euróhoz javasoljuk elhelyezni.

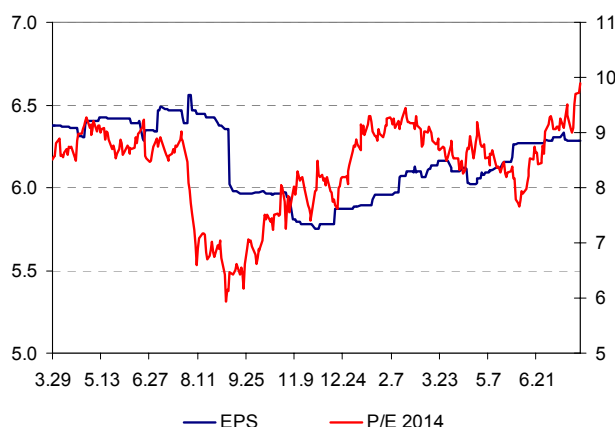
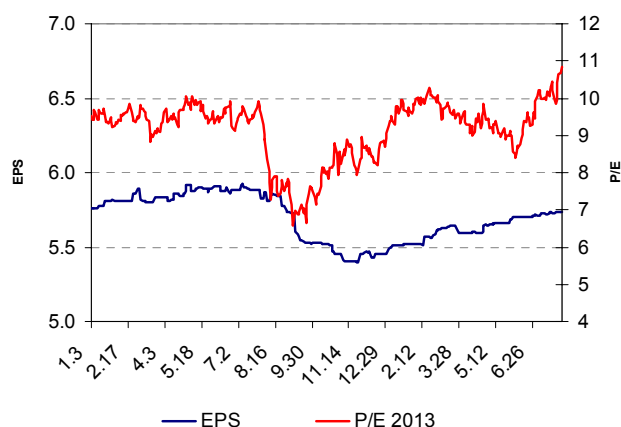
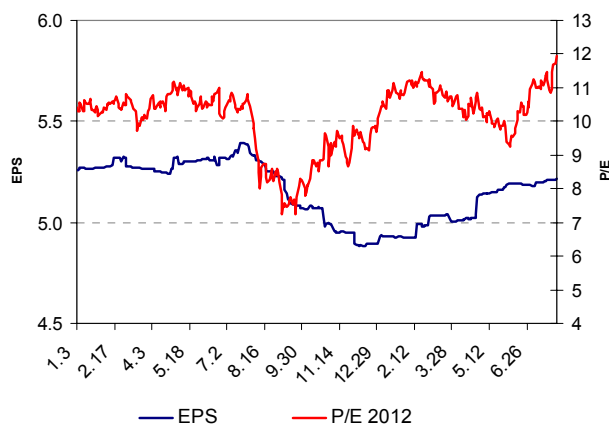


Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

- A hosszú távú célárunk 84 euró, ami stratégiától függően körülbelül 5 és 8 közötti hozam-kockázat arányt jelent.
- Ma reggel jelentett a Bayer. Ugyan a második negyedéves eredmény csak 494 millió euró lett, a várt 862 millió euróval szemben, de ez egyszeri tételeknek köszönhető.
- A tisztított EPS 1,47 euró lett a várt 1,37 euróval szemben. A tisztított második negyedéves EBITDA a várt 2,08 Mrd euróval szemben 2,17 milliárd euró lett.
- A Xelarto értékesítés 68 millió euróra rúgott, míg a Yaz értékesítés 3,4 százalékkal 254 millió euróra csökkent. Mint tudjuk, a Richter szállít hatóanyagot a Teva-nak a Yaz generikus verziójához, amely bizony negatívan hat a Bayer fogamzásgátló tablettájának értékesítésére. A két cég pereskedik is egymással, ami indokolta, hogy a Bayer jelentős mennyiségű tartalékot képezzen arra az esetre, ha elvesztené a pert. Nagyrészt ezzel magyarázható a publikált és a korrigált eredmény közötti jelentős eltérés.
- Pozitív hír, hogy a cég megemelte az idei évre vonatkozó előrejelzését. Az egészségügyi szegmensnek és az agráripari kemikáliáknak köszönhetően idén düböröghet a business. Az eddig várt 3 százalék helyett 3-5 százalékkal 39-40 Mrd euró környékére növekedhet az árbevétel és ezzel párhuzamosan a vállalat önmagával szemben 10%-os EPS növekedést tűzött ki célként.
- Az egészségügyi szegmensben rekord magas profitot sikerült elérnie a vállalatnak 1248 milliós EBITDA és 902 milliós EBIT értékkel.
- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 23 javasol vételt, 17 tartást és 1 pedig eladást, a konszenzusos elemzői célár 62,68 euró.
- Az EPS grafikonokon emelkedés látható és az is jól kivehető, hogy közel 10%-os EPS növekedést remélnék a befektetők.



- A lenti táblázatban láthatóak a főbb mutatók előrejelzései a következő két negyedévre és 2011 év elejéig visszamenőleg a tényadatok is.
- A vállalat 2012-es 4000 millió eurós eredménye tarthatónak tűnik, hiszen több mint a felét már teljesítette, miközben új készítményeinek bevezetésével fokozatosan halad.

	FQ4 2012	FQ3 2012	FQ2 2012	FQ1 2012	FQ4 2011	FQ3 2011	FQ2 2011	FQ1 2011
Bevétel	9 463	9 136	10 177	10 056	9 191	8 670	9 252	9 415
Eladott áruk beszerzési értéke			4 843	4 750	4 861	4 278	4 518	4 437
Bruttó Profit	4949,15	4732,45	5 334	5 306	4 330	4 392	4 734	4 978
Üzemi eredmény	1 049	918	1 224	2 066	912	1 422	1 605	1 514
Adózás előtti nyereség	836	816,75	548	1 460	451	875	1 102	935
Adózás utáni nyereség	583	659,33	494	1 050	397	642	747	684
Rendkívüli veszteségek			1 104	494	1 068	402	475	0
Tisztított profit			1 215	1 383	1 012	923	1 069	684
EBITDA	1 785	1719,5	2 035	2 806	1 698	2 054	2 238	2 232
Üzemi marzs	11,09	10,05	12.03	20.54	9.92	16.40	17.35	16.08
Profit marzs	8,93	9,95	4.85	10.44	4.32	7.40	8.07	7.27
EPS	0,73	0,79	0,6	1,27	0,48	0,78	0,9	0,83

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 részvényt számmal

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 hányszorosa 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 Brókerok munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
