

80 euróig emelkedhet a Siemens árfolyama, melyet technikai oldalról egy fordított váll-fej-váll alakzat kialakulása utáni emelkedés támogat, míg fundamentális oldalról az emelkedő megrendelések nyereségnövelő hatása segíti.

Siemens (napi bontás)



- Nagy lendülettel tört ki a Siemens, a csütörtöki leszúrás követően. A fordított fej és vállak alakzat nyakvonaláról pattant le az árfolyam, de az esés csak egy napig tartott, pénteken már újból a vevők uralták a papírokat. Pár nap alatt több mint 7,5%-ot száguldott a kurzus, miközben a 200 napos mozgátlagát is áttörte.
- Nagy tere nyílt a további emelkedésnek, mert a trendfordulós alakzat megerősítést nyert, és a jelek szerint folytatódhat az emelkedés. Erős ellenállás nincsen a közelben, miközben a technikai kép meglehetősen pozitív, ezért vételi pozíció nyitása javasolt.
- Piaci áron érdemes belépni, miközben a stop-loss megbízást a kitörési szint alá, 70,2 euróra helyezhetjük. Az alakzattól számított célárfolyam 79 környékére tehető, de erős ellenállás csak 80 eurónál látható, ezért az utóbbi szinten javasolt realizálni a profitot.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

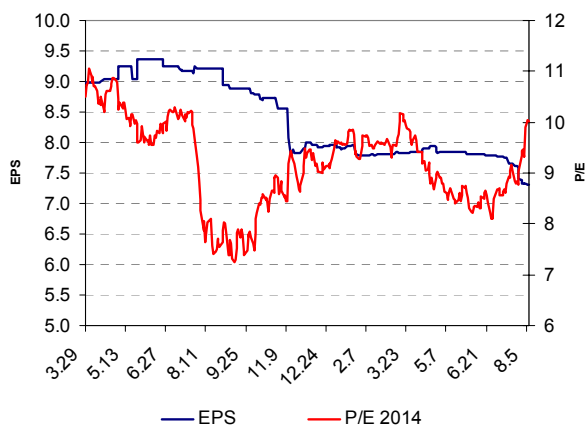
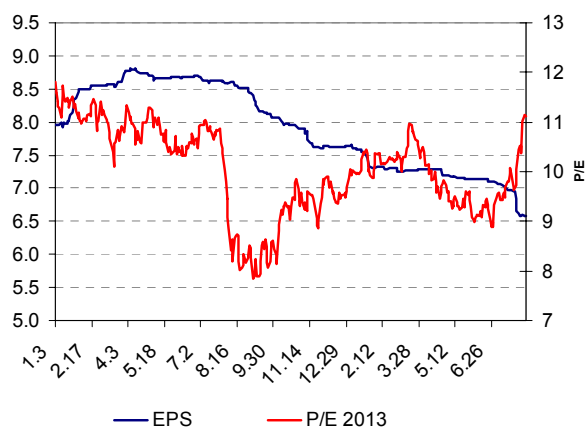
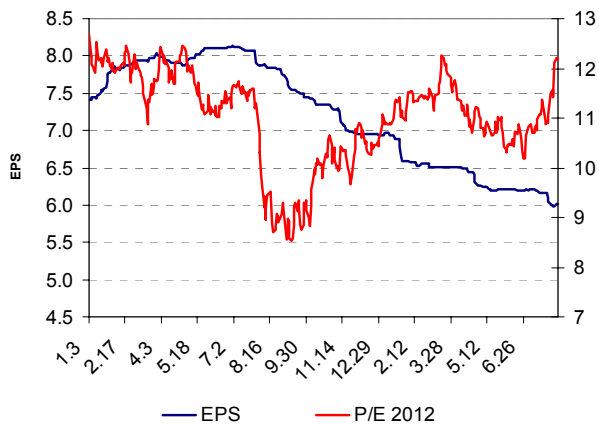
Erste Indikátor

► Részletek

- A Siemens nemrégiben publikálta negyedéves gyorsjelentését, melyben a várakozásoknak megfelelő árbevételhez és eredményhez csökkenő megrendelések társultak, melynek hatására a vállalat kénytelen volt csökkentenie az év második felére várt eredmény kilátásait. Azonban jelenleg úgy fest, hogy utóbbi tekintetében változás következhet be.
- Egyfelől kedvező fordulat kezd kirajzolódni makroszinten, ami elsősorban a Siemens fő piacának tekinthető Európát érinti, ami a lakossági fogyasztáson túl az állami és vállalati beruházások növekedését eredményezné.
- Ráadásul a Siemens két jelentősebbnek nevezhető megrendelést is kapott az utóbbi néhány napban. Az egyik egy szélerőmű park létesítése Dél-Ausztráliában 370 millió euró összegben.
- A másik pedig a katari vasút építési projekt első fázisának kivitelezése 330 millió euró értékben. A 2022-es futball világbajnokságra 28 milliárd eurós vasútfejlesztést tűzött ki célul a katari állam, amennyiben azzal kalkulálunk, hogy az első projekt sikere után 50%-os részesedést tudna megszerezni (ami kisebb részesedést tételez fel, mint az első fázisban elnyert rész) a Siemens a projekt egészéből, akkor az részvényenként 0,4 eurós jelenbeli nyereségnövekedéssel lenne egyenértékű. Ez mintegy 4-5 euróval növelné a részvény értékét.
- Ugyanakkor a pozitív fejlemények ellenére intő jel lehet, hogy az EPS grafikonok csökkenést mutatnak az utóbbi időben és év/év alapon sem látni jelentős növekedési várakozásokat. Azonban a várakozások még nem tükrözik az elmúlt pár nap kedvező fejleményeit, azok beépüléséig még egy keveset várni kell.
- A Siemens egy 3 milliárdos részvény visszavásárlási programot hirdetett, melyet hosszú lejáratú kötvények kibocsátásával és a meglévő készpénzállományából finanszíroz. A lépés logikus a vállalattól, hiszen 4,11%-os osztalékhozamot biztosít jelenleg a részvény, míg a hitel költsége csak 1,5%. Ezt a különbséget kihasználva részvényenként picivel egy euró jelenérték feletti nyereségre tehet szert a vállalat.
- A részvény visszavásárlási program a jelenlegi árfolyamon számolva a teljes kibocsátott részvényállomány 4,5%-át érinti.
- A szektortársakkal összehasonlítva alapjába véve alulárzottság látható, azonban a gyenge növekedési kilátások miatt ez nem igaz a két éves előretekintő eredményvárakozásokból számított mutatókra.
- P/E alapon látható a legnagyobb alulárzottság, ugyanis az iparági 15,7-es mutatóval szemben a Siemens jelenlegi árfolyama csak a profit 13,52 szerese. Hasonló a helyzet az EV/EBITDA mutató tekintetében is, ahol az átlag 8,18-as érték helyett 7,71-et áraz a piac.
- Osztalékhozam tekintetében a Siemens rendelkezik az összehasonlított vállalatok közül a legmagasabb értékkel, hiszen az osztalék a jelenlegi árfolyam 4,11%-a, míg az átlagos érték 2,34%.
- Az összehasonlításhoz használt vállalatok és azok mutatószámait foglalja össze a következő táblázat:

Name	Mkt Cap (EUR)	EV	EV/TTM EBITDA	EV/EBITDA FY1	EV/EBITDA FY2	P/E	P/E FY1	P/E FY2	P/FCF	Dividend Yield
Average	37.85B	62.46B	8.18	7.92	7.17	15.70	12.36	10.88	16.98	2.34%
SIEMENS AG-REG	67.12B	78.68B	7.71	8.02	7.51	13.52	12.21	11.15	18.63	4.11%
GENERAL ELECTRIC CO	179.14B	367.02B	18.97	18.01	16.01	14.87	13.64	12.08	11.66	3.24%
ALSTOM	8.17B	11.20B	5.54	5.62	5.26	11.22	8.38	7.68	N.A.	2.86%
ABB LTD-REG	33.56B	37.14B	8.48	8.04	7.18	14.09	12.89	11.39	21.56	3.72%
TOSHIBA CORP	11.75B	28.15B	6.15	5.67	5.04	15.20	10.08	N.A.	26.23	0.00%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	27.99B	34.34B	8.86	8.75	8.21	14.49	12.90	11.87	11.80	3.31%
mitsubishi electric corp	14.20B	16.51B	4.62	4.50	4.10	12.26	11.07	N.A.	N.A.	0.00%
EMERSON ELECTRIC CO	28.95B	31.82B	8.11	8.24	7.51	15.44	14.64	12.77	15.61	3.27%
HITACHI LTD	21.98B	48.20B	5.39	5.51	4.98	5.99	9.63	N.A.	18.98	0.00%
EATON CORP	12.02B	14.57B	7.99	7.28	6.38	10.48	10.18	9.21	15.02	3.43%
mitsubishi heavy indust	11.44B	19.42B	8.14	7.54	6.63	45.10	20.37	N.A.	13.35	1.85%

- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 19 javasol vételt, 17 tartást és 5 eladást. Az elemzői konszenzusos célár nagysága 77,2 euró.



## 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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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:

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---