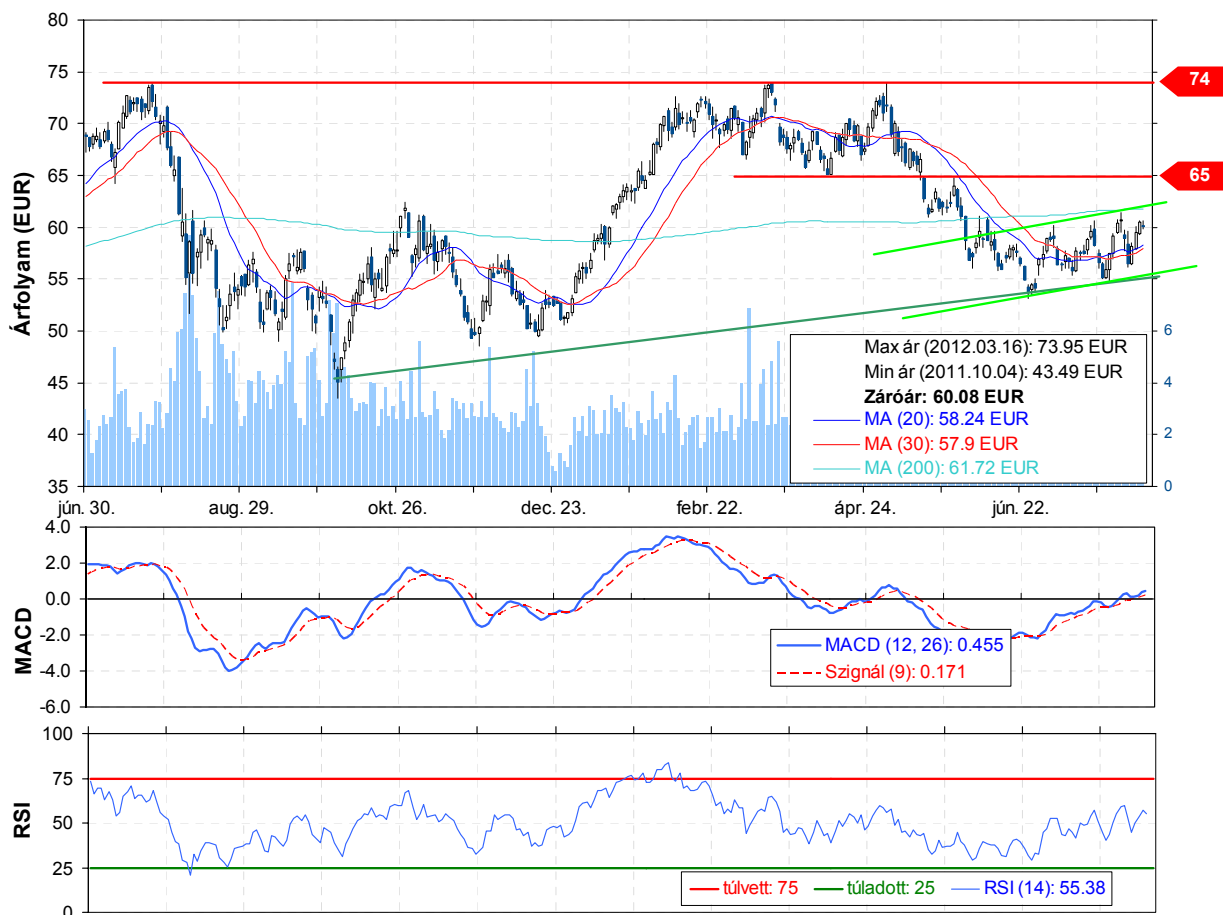


Kedvező technikai kép kezd kirajzolódni a BMW árfolyam grafikonján, ráadásul az emelkedést a fundamentumok sem gátolják. A jelenlegi árfolyam mellett még pár napig a kivárás lehet a célravezető, azonban a 200 napos mozgóátlag áttörése után érdemes vételi pozíciót nyitni.

### BMW (napi bontás)



- A hosszú távú emelkedő trenden belül egy rövidebb időhorizontú, azonban meredekebben emelkedő árfolyamcsatorna is kialakult és jelenleg ebben halad felfelé a BMW árfolyama.
- A jelenlegi árfolyam már megközelítette a 200 napos mozgóátlagot, ami azonban eddig nagyon erős ellenállásnak mutatkozott a BMW esetében, ezért pozíció létesítését csak a jelenleg 61,72 eurónál húzódó mozgóátlag áttörése után javasolunk.
- A technikai kép alapján a célár 74 euró, ami közel 20%-os emelkedési potenciált jelent az általunk javasolt beszállási ponttól számítva.
- A veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást a 20 és a 30 napos mozgóátlag alá célszerű elhelyezni, például 57,73 euróhoz. Ezáltal a hozam/kockázat arány 3:1 lesz.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

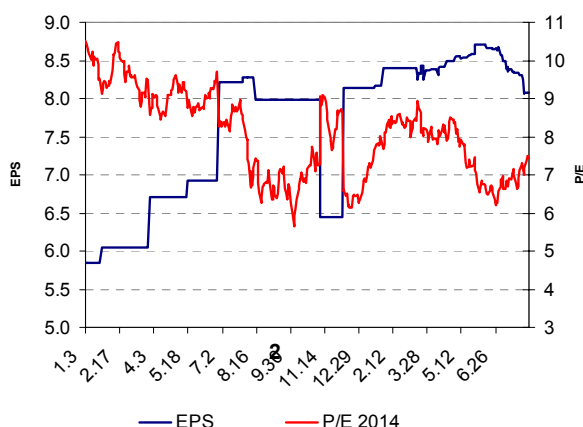
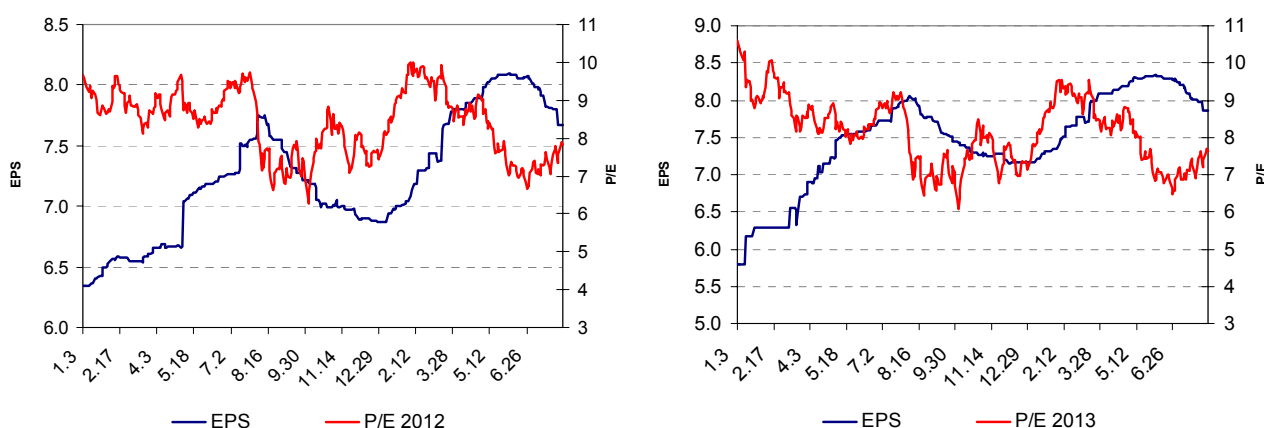
Erste MobilTőzsde

➤ Részletek

- Az összehasonlításához a három egymáshoz árázásilag és üzletpolitikailag is nagyon hasonló német presztízmárka mutatószámait használtuk fel. Az árázási adatokból látható, hogy a BMW jelenlegi árázása megfelel az átlagosnak. Néhány mutatóban enyhén alul, míg néhány mutatóban enyhén felülmúlja azt. A kevés összehasonlításban szereplő vállalat miatt az összehasonlítást csak ott érdemes elvégezni, ahol mindhárom vállalatnál rendelkezünk megfelelő adattal.

Name	Fiscal Year Period - FY1	P/E Ratio FY1	P/E Ratio FY2	EV/EBITDA FY1	EV/EBITDA FY2	P/Book	EV/Sales FY1
Average		8.09	7.38	6.11	7.47	1.31	0.90
100) BAYERISCHE MOTOREN WE	12/12 Y	7.82	7.63	7.41	7.18	1.43	1.30
101) AUDI AG	12/12 Y	8.44	N.A.	2.30	N.A.	1.39	0.36
102) DAIMLER AG-REGISTERED	12/12 Y	8.02	7.13	8.61	7.76	1.11	1.03

- A világgazdaság súlypontjának eltolódását jelzi, hogy mind a három német luxusautó márka (BMW, Mercedes, Audi) az indiai piac irányába tervez lépéseket tenni. A gyártók a márka kisebb típusainak egyszerűbb változatával szeretnének piacot szerezni Indiában. Célcsoportjukat elsősorban a tehetős fiatal indiaiak alkotják.
- A második negyedéves növekvő eladási statisztikák adatok után júliusban is növekvő értékesítési adatokról számolt be a BMW. A múlt hónapban az előző év azonos időszakához képest 5%-kal, 135.537 darabra emelte gépjármű értékesítéseit a BMW csoport, ami magában foglalja a Minit és a Rolls Royce-ot is. Az értékesítés kiugróan, 22,5%-kal növekedett Kínában, miközben Európában mindössze 2,4%-os a növekedés. Azonban meglepetésre csökkenés volt tapasztalható az amerikai piacon.
- A Mini eladásait segítheti majd a második félévben, hogy brit márkaként többször is feltűnnek az olimpia alatt a Mini által gyártott gépkocsik és az így kapott megjelenés akár az értékesítésben is lecsapódhat majd.
- 2012 és 2013 között a várakozások majdnem 1 eurós részvényenkénti eredménynövekedést mutatnak, azonban a vételnél intő jel lehet, hogy az EPS grafikonok napok óta csökkenést mutatnak.
- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 26 javasol vételt, 9 tartást, 4 pedig eladást. Az elemzői konszenzusos célár nagysága 73,84 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 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 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 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.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.*

---

---