

A Linde árfolyama már több mint 3%-ot emelkedett legutóbbi vételi javaslatunk megjelenése óta. Az emelkedés során az árfolyam kilépett a negatív trendcsatornából és felfelé áttörte a 200 napos mozgóátlagot is, ráadásul egy emelkedő trendcsatornát alakított ki az árfolyam.

Linde (napi bontás)



- 120,1 eurós árfolyamon ajánlottuk két héttel ezelőtt vételre a Linde részvényeket. Azóta az árfolyam több mint 3%-ot emelkedett.
- Az emelkedés során az árfolyam áttörte a 200 napos mozgóátlagot és egy emelkedő trendcsatornát alakított ki és jelenleg ebben halad felfelé az árfolyam.
- Az eredetileg a 115 eurós ellenállás alá elhelyezett stop-loss megbízás módosítását javasoljuk és kockázatkezelési okokból lehetséges feljebb húzni a mozgóátlagok alá, 118,93 eurós szintre.
- Célárat továbbra is a 130 eurós szint jelenthet, ami a jelenlegi árfolyamhoz képest további 5% körüli árfolyam emelkedést vetít előre.
- A mostani szinten nem, de egy esetleges korrekció során az emelkedő sáv alján egy szűk stop-loss pozíció létesítésével még érdemes lehet rávenni a meglévő pozícióra.

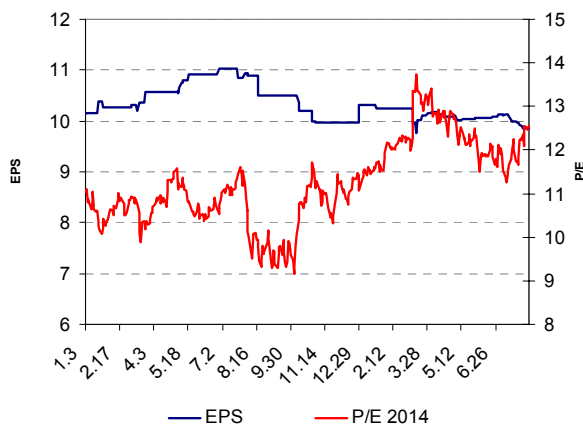
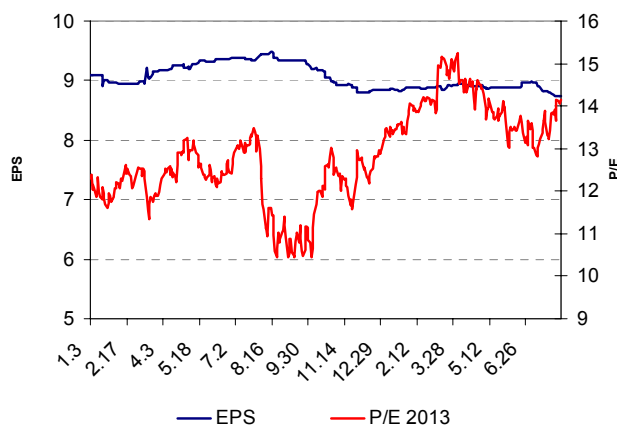
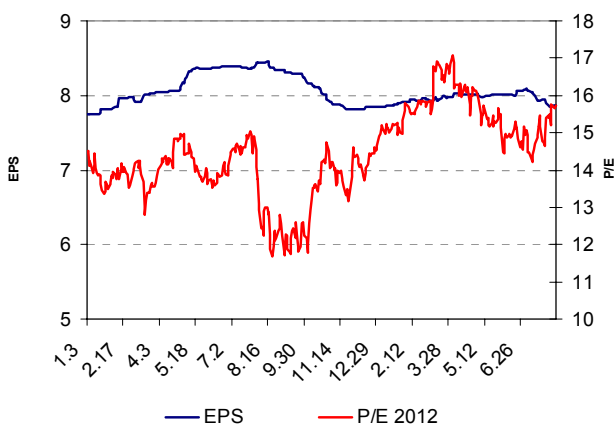


Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

- A Linde ma reggel bejelentette, hogy sikeresen lezárta a Lincare-re tett nyilvános ajánlatát. Összesen a részvények 83,87%-át ajánlották fel, de egy további 10,73%-os csomagot is megvásárolhat még a cégben. A vételár részvényenként 41,5 dollár.
- A tranzakció lezárását követően a Linde 94,6%-os tulajdonosa lesz a cégnek, s a részvényesek megkérdezése nélkül be fogja olvasztani a Lincare-t a Linde-be. A maradék Lincare részvényeket pedig Linde részvényekkel fogja kifizetni a 41,5 dolláros árnak megfelelően.
- A tranzakció során a Linde 82,83 millió részvényt szerez meg, ami valamivel több, mint 3,4 milliárd dollárba kerül neki. A jelenlegi árfolyam mellett 3,6 Lincare részvényért adnának egy Linde részvényt a számításunk szerint.
- Mivel 4,7 millió Lincare részvény marad a korábbi tulajdonosoknál, ezért mintegy 1,3 millió részvény kibocsátására lehet számítani. Ez mintegy 0,7%-os hígulást jelent, hiszen a cégnek jelenleg 185 millió részvénye van.
- A hír összességében pozitív, de jelentős árfolyamhatásra nem számítunk, hiszen az események a piaci várakozásoknak megfelelően alakulnak.
- A Linde részvények a hasonló profilú és méretű vállalatokhoz képest kismértékben alulárzott, azonban ennek nagysága nem jelentős.
- Az elmúlt napokban a részvényenkénti eredmény kismértékben csökkent, de még továbbra is 10%-ot meghaladó EPS növekedési várakozás tükröződik a grafikonokban.



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 részvénytárral

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, 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 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, 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.
