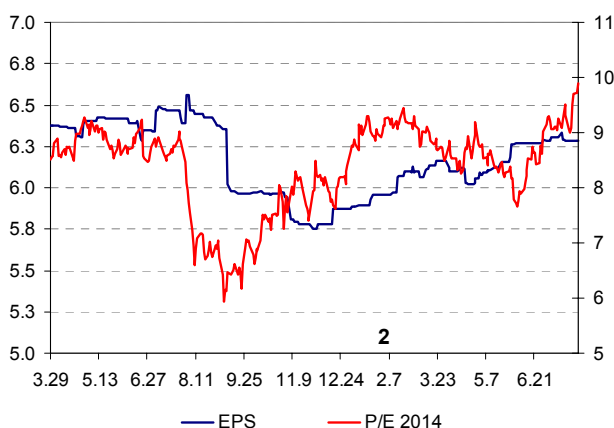
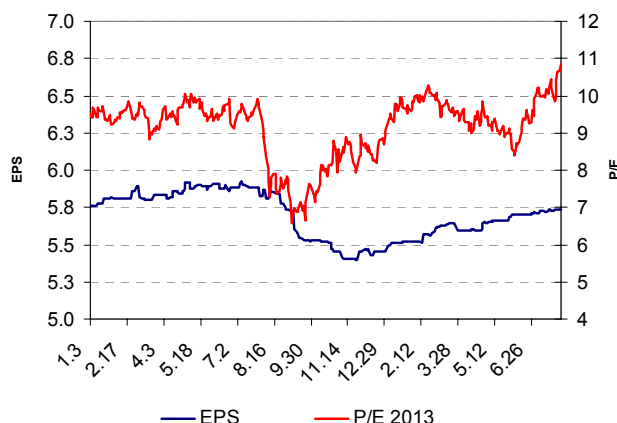
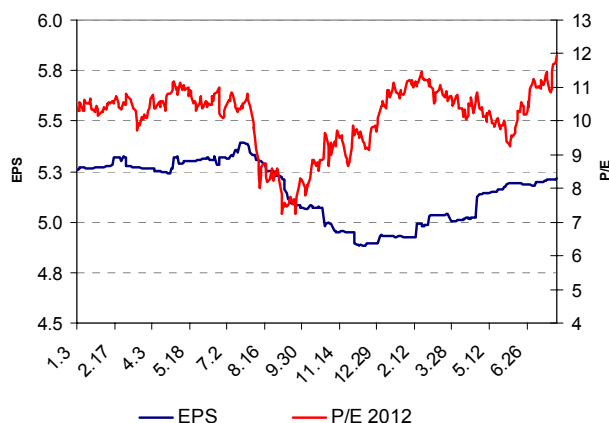


A pénteki kereskedési nap során a Bayer árfolyama kilőtt felfelé. Ez a jelentős emelkedés, az eddigi emelkedésekkel együtt már lehetővé teszi, hogy feljebb, a rövidtávú mozgóátlagok alá húzzuk fel a stop-loss szintet. Az elmúlt napokban tapasztalható emelkedés hátterében a fundamentumokat kedvező irányban befolyásoló tényezők állnak, mint amilyen a vetőmag üzletág termékei iránti növekvő kereslet és az új fogamzásgátló tabletta európai engedélyeztetésének elindítása.



- A Bayer az 5 éves bázisból történő kitörés után jelentősen emelkedni tudott és az árfolyam már áttörte az 5 éves maximumnál húzódó ellenállást és tovább folytatta az emelkedést.
- Az emelkedés lehetővé teszi, hogy a stop-loss szintet feljebb húzzuk, azonban a 66,45 eurós, szint egyelőre még túlságosan szűk stop-loss szintet jelentene, ezért inkább a 20, illetve 30 napos mozgóátlag alkalmazását javasoljuk. A stop-loss megbízást javasoljuk 63,16 euróhoz elhelyezni.
- Mivel a pozíciót 60,8 eurónál vettünk fel, az új stop megbízás aktiválódása esetén is már közel 4%-os hozamot realizálhatunk.
- A Bayer vetőmagokkal foglalkozó üzletága rendkívül eredményes és úgy látszik, hogy bőven meg fog térülni a társaság számára a 2011 és 2016 közötti 7 milliárd dolláros fejlesztési program.
 - o A társaság 2016-ig megduplázná a vetőmag üzletágának nagyságát, ami számításaink szerint az idei árbevétel 21,3%, a működési eredménynek pedig 20,5%-át adja. Az üzletág értékesítéseinek duplázódása önmagában az üzemi eredmény közel 20%-os növekedését jelentené.
 - o Az első két negyedév eredményét összehasonlítva az előző év azonos időszakával a vetőmagüzletág üzleti eredményének 150%-os növekedése látható.
 - o Jelenleg a legnagyobb kereslet Amerikához köthető, ahol a gyár nem bír lépést tartani a kereslettel, ezért termelési kapacitásának bővítésére készül a társaság. A kereslet azért ennyire élénk, mert a Bayer vegyszerei képesek olyan gyomnövények kiirtására is, melyre a versenytársak készítményei nem képesek. A megnövekedett piaci részesedés következményeként ma már a hét minden napján folyik a termelés a Bayer gyáraiban, de még így is további üzemek létesítésére van szükség.

- A Bayer benyújtotta új fogamzásgátló tablettájának engedélyezési kérelmét az Európai Unióhoz.
 - o Az új gyógyszer alacsony hormontartalmú és a napi szedés helyett elég csak hetente egyszer beszedni a tablettát. A gyógyszert először Franciaországban tervezik bevezetni. Eddig 4200 emberen végeztek kísérleteket a gyógyszerrel, melyeket a társaság sikeresnek nevezett, azonban a részletes eredményeket majd csak októberben, Rómában fogják bemutatni egy világméretű gyógyszer konferencián.
 - o Mivel nem életmentő készítményről van szó, ezért az engedélyeztetésnél nem számíthat sürgősségi eljárásra, vagyis akár 1,5 évig is eltarthat, mire a gyógyszer bevezetésre kerül. Ennek ellenére pozitív a hír, ugyanis versenyképes termékről van szó és meglehetősen nagy piaccal rendelkezik, ugyanakkor némileg árnyalja a képet, hogy egy relatíve olcsó gyógyszerfajtáról van szó.
- A rákellenes készítmények esetében azonban sajnos nem érkeztek ennyire pozitív hírek.
 - o Egyrészt tesztek bizonyították, hogy a májrák kezelésére szolgáló gyógyszere a Nexavar nem hatásos a tüdőrák kezelésére. A hír kissé negatív, de nincs jelentős hatása, ugyanis már egy létező gyógyszer továbbfejlesztéséről van szó. Lényegében a Bayer alacsony költségek mellett megpróbálta hátha más rákfajták is sikeresen kezelhetők gyógyszerével.
 - o A másik negatív, ugyanakkor egyáltalán nem váratlan hír, hogy az indiai szellemi jogok hivatala elutasította a Bayer kérelmét, amelyet a Natco ellen nyújtott be. Ugyanis az indiai hatóságok korábban engedélyezték a Natco nevű vállalatnak, hogy gyártsa a májrák kezelésére szolgáló Bayer készítmény másolatát. Ennek következményeként a Nexavar készítmény ára a jelenlegi ár 3,3%-ára csökkenne Indiában. A hír negatív a Bayernek, ugyanis az indiai piac méretének csökkenését eredményezi. A döntés hatása ugyanakkor minimális, ugyanis nem egy meglepő lépésről van szó, ráadásul az 1,2 millió forintba kerülő készítményből Indiában eddig is csak keveset értékesítettek.
- Az EPS grafikonokon látható, hogy a részvényenkénti eredményvárakozás 10%-os növekedést mutat az elkövetkező években. Azonban a P/E árazás jelenleg meglehetősen alacsonynak tűnik.



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, 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.
