

BMW - Vétel

gépjárműgyártás

Árfolyam: 58,74

Profit realizálás: 62,58

Stop-loss: 56,53

Egy emelkedő árfolyamsáv aljáról pattant vissza a BMW árfolyama, ami technikai alapon vizsgálva kedvező beszállási lehetőséget jelenthet vételi pozíciók felvételére. Fundamentális téren a vállalat nem nevezhető túlárazottnak a szektortársakhoz képest, ugyanakkor alulárázottnak sem nevezhető. A hosszú távú növekedéssel korrigált P/E alapú árazása megfelel az iparági átlagnak, ami akár kedvezőnek is nevezhető ha azt is figyelembe vesszük, hogy a BMW eredménye stabilabb, mint a szektortársaké.

BMW (napi bontás)



Technikai kép:

- Egy trendcsatorna aljáról fordult északnak a BMW árfolyama és innen egészen a 200 napos mozgóátlagig emelkedhet az árfolyam, ami 7%-os növekedést jelentene a jelenlegi árfolyamhoz képest.
- A trendcsatorna teteje némileg a 200 napos mozgóátlag fölött helyezkedik el, azonban kétséges, hogy olyan erővel, tud-e nekimenni majd az árfolyam a hosszú távú mozgóátlagnak, hogy át tudja azt törni. Ezért inkább még a 62,64 eurónál húzódo ellenállás elérése előtt javasoljuk a pozíciót lezárni.

- A célár eléréséig az árfolyamnak még át kell törnie a 20 és a 30 napos mozgóátlagot is, azonban az eddigi árfolyammozgás alapján ezek nem jelentenek tényleges ellenállást az árfolyam számára, hiszen mindkét irányban úgy megy át rajtuk az árfolyam, mint kés a vajon.
- A sáv alsó széléről már felpattant az árfolyam, ami vételi jelzést hordoz magában, ráadásul a trendcsatorna alsó szélé alá elhelyezhetjük a veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást is.
- A pozícióra számított hozam/kockázat arány meghaladja a 2:1 arányt.



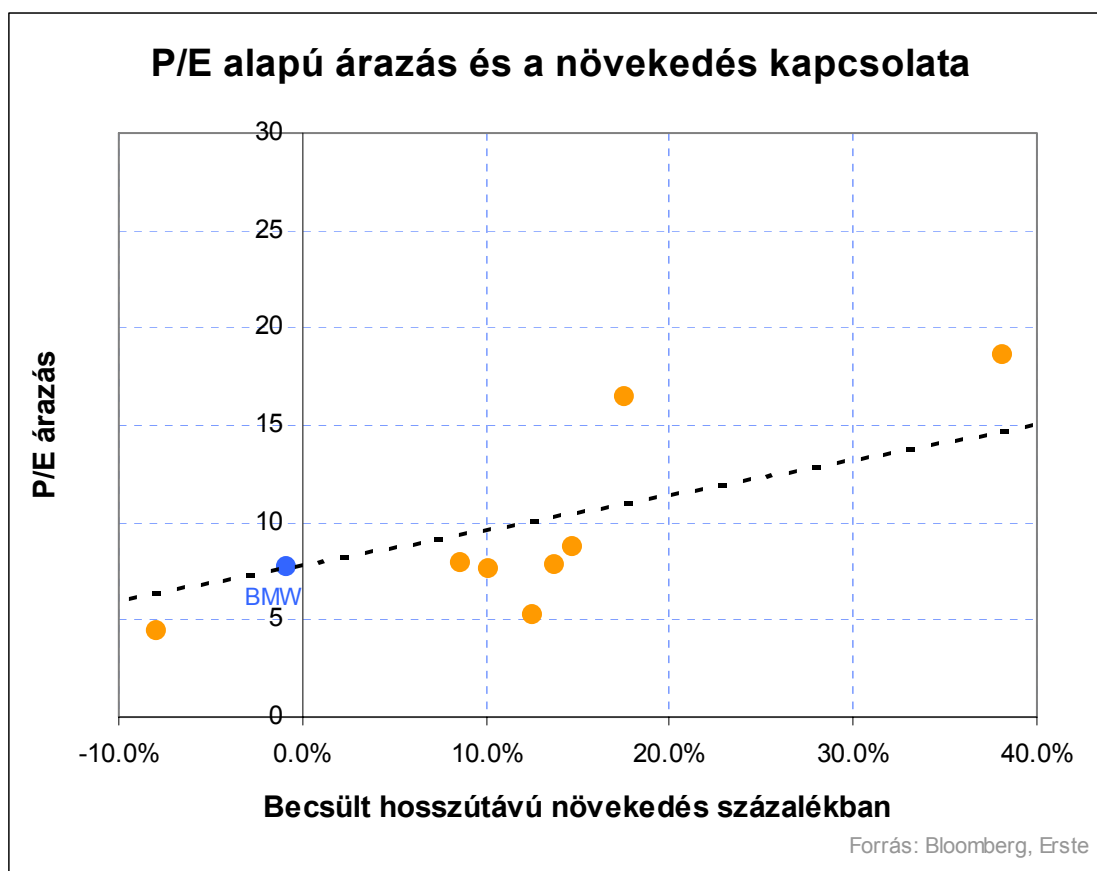
Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

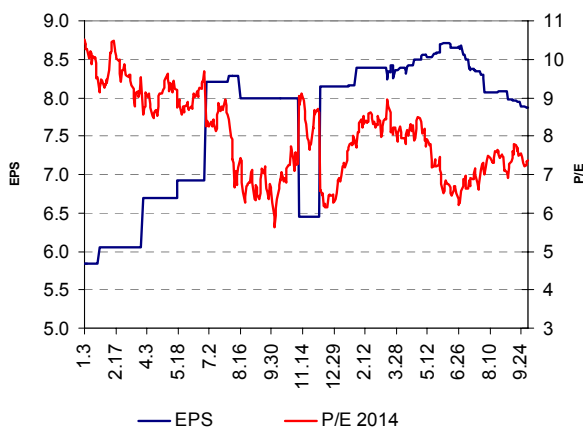
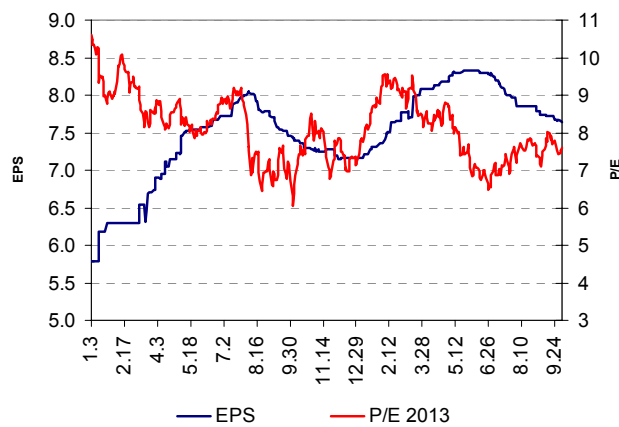
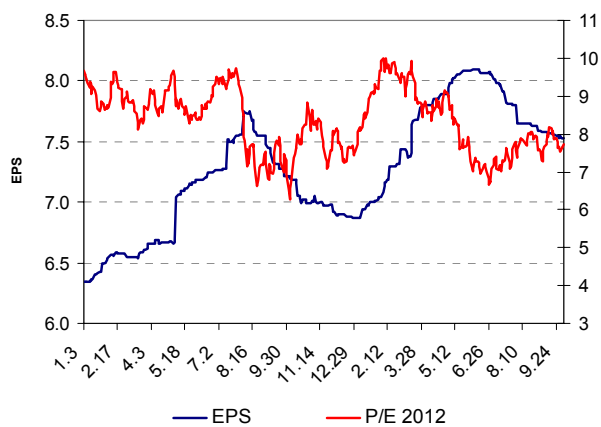
[➤ Részletek](#)

A BMW helyzete és fundamentális értékelése:

- Az emelkedést fundamentális téren főleg a kedvező értékesítési adatok támogatják. Amerikában a tavalyi év szeptemberéhez (ami tavaly kiugróan jó hónap volt) képest is 2%-kal több gépkocsit értékesítettek.
- A BMW csoport statisztikái pedig még ennél is jobbak, hiszen a BMW márka esetében 4,9%-os növekedés látható, míg a Mini esetében 16,6%-os emelkedés volt tapasztalható. Ráadásul a növekedés elsősorban a nagyobb méretű, így nagyobb nyereséget is termelő modellek népszerűségének volt köszönhető. Például a 6-os szériának és az X3-as modellnek.
- A BMW értékesítésért felelős igazgatója szerint pedig nem zárható ki, hogy a globális értékesítésben kétszámjegyű növekedést fog tudni mutatni a BMW, ami mindenképpen szép teljesítmény lenne a vállalattól.
- A globális értékesítések annak ellenére meggyőzőek, hogy Európában továbbra is hanyatlik az autószektor. Az európai értékesítés hanyatlását talán az mutatja legjobban, hogy még Németországban is 11%-kal csökkent az új autók értékesítése. Olaszországban, pedig 20,5%-os visszaesés volt tapasztalható tavaly szeptemberhez képest. Azonban ezt a luxusszegmenshez tartozó márkákat, mint amilyen a BMW is csak kevésbé érintette.
- A gyenge európai teljesítmény mellett is jól tud teljesíteni a BMW, de természetesen az lenne az igazi, ha az európai értékesítések is felfussanak.
- Ehhez pedig arra lenne szükség, hogy legalább a hangulat megváltozzon az európai kontinensen. Ennek számszerű bizonyítéka lehetne, ha a fogyasztói bizalom javulásnak indulna, azonban erre egyelőre még nem került sor.
- A másik indikátor a PMI index változása lehet, melyben már mutatkoznak a pozitív jelek. A hét elején publikálták a termelő szektorra vonatkozó értéket, ami a várt feletti eredményt mutatott. Tegnap pedig publikálták a szolgáltatói szektorra vonatkozó adatokat, melyek a várakozásoknak megfelelően alakultak.
- A következő ábrán a BMW, valamint a szektortársak P/E árazása látható a hosszú távú növekedés tükrében. Az ábrán a szaggatott vonal jelöli az átlagosnak megfelelő árazást. Látható, hogy a BMW árazása rajta van az egyenesen, vagyis az megfelel a piaci átlagnak, azonban teljesítménye stabilabb, mint szektortársaié.



- Ugyanakkor intő jel lehet, hogy az árfolyam/könyv szerinti érték hányados értéke magasabb az átlagnál. A BMW esetében 1,38-as értékkel találkozunk, miközben az európai autógyártók esetében ez az érték jellemzően 1 alatti.
- A BMW célárát múlt héten csökkentette a Goldman, de a csökkentett, 90 eurós célár továbbra is több mint 50%-kal haladja meg a jelenlegi árfolyamot. A lépést egyébként a növekvő költségekkel indokolták, ami már a negyedéves eredményben is megfigyelhető volt.
- Az elemzői konszenzusos célár 71,62 euró, ami 22%-kal haladja meg a jelenlegi árfolyamot.
- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 25 javasol vételt, 11 tartást, 3 pedig eladást.
- A BMW egyike annak a kevés vállalatnak, amelynek esetében az elemzők év közben növelték az eredményvárakozásaikat, bár átmeneti csökkentések itt is láthatóak. Az idei évre vonatkozó várakozást például több mint 1 euróval emelték meg. Év elején még 6,3 euró volt a várakozás, most pedig már meghaladja a 7,5 eurót.
- Ráadásul időközben már ismételten az EPS növekedését várják az elemzők a következő két évre. Szemben az év elején tapasztalható várakozásokkal, amikor még kismértékű csökkenésre számítottak az elemzők 2012 és 2014 között.



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.
