

Thyssenkrupp - Vétel

acélipar

Belépési pont: 17,1

Kiszállási pont: 19

Stop-loss: 16,1

Emelkedő trendcsatornában mozog az árfolyam, és jelenleg a sáv alsó felénél jár a kurzus. A múlt héten kirajzolódott emelkedő szakasz folytatódhat, és a 19 eurós ellenállást is elérheti a papír. Fundamentálisan szempontból nem tekinthető kiemelkedő vételi lehetőségnek, de úgy látjuk, hogy a befektetői hangulat javulása és a kedvező technikai kép együttesen indokoltá teszi a rövidtávú vételi pozíció nyitni.

Thyssenkrupp (napi bontás)



- Emelkedő trendcsatornában mozog a Thyssenkrupp árfolyama. Emelkedő szakaszok és korrekciók váltották egymást az elmúlt hónapokban, ha folytatódik a kialakult szabályos mintázat, akkor rövidtávon elérheti a 19 eurós sávot az árfolyam, ahol egy erős ellenállás is található.
- A csúcs- és mélypontok meredek emelkedést mutatnak, ami erős trendre utal, ezért nagyobb a valószínűsége a további emelkedésnek. Belépési pontot a 20 és 200 napos mozgóátlag keresztezésénél látunk, ezért ide érdemes (17,1 euró) a limit vételi megbízásokat elhelyezni. Ha a pozíció megnyílik, akkor 19 euróhoz tegyük a célárfolyamot, míg a stop-loszt a legutóbbi minimum alá, 16,1 euróra helyezzük.



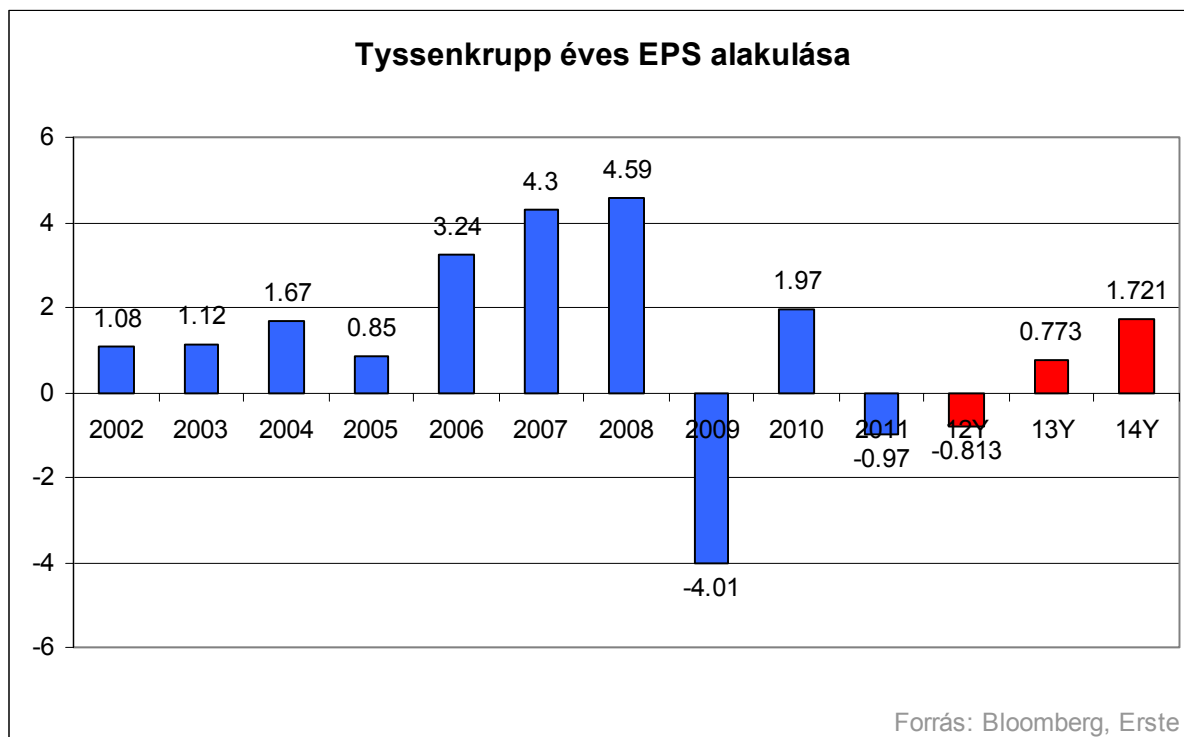
Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

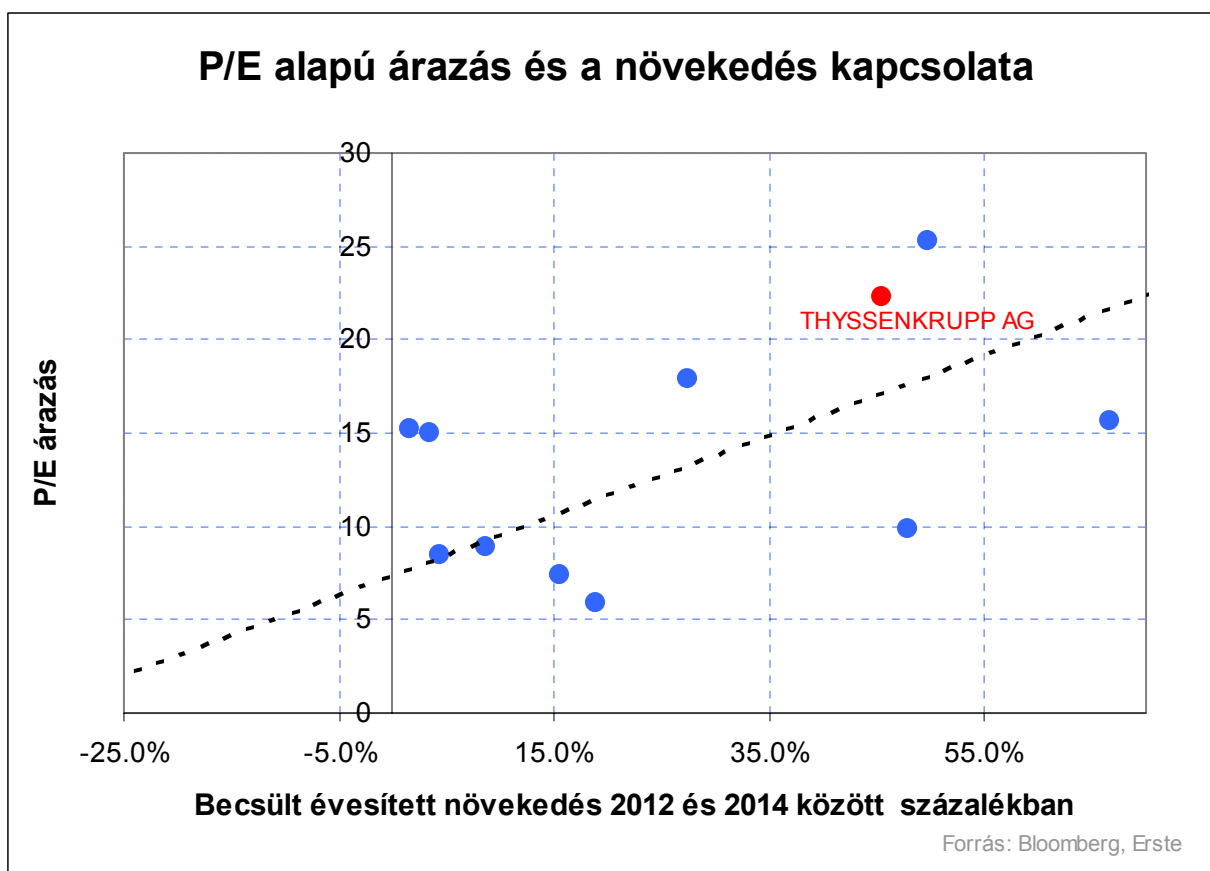
[Részletek](#)

A vállalat jelenlegi helyzete és fundamentális elemzése

- Az acélipai vállalatoknak, köztük a Thyssenkrupp-nak is nehéz időszaka volt 2009 és 2012 között. A lenti grafikonon is látszik, hogy az említett periódus alatt 2010-től eltekintve végig negatív volt az EPS értéke és még az idei évre is negatív eredményvárakozások láthatóak. Azonban a 2013-as és a 2014-es évre is növekedés és pozitív eredmény várható.



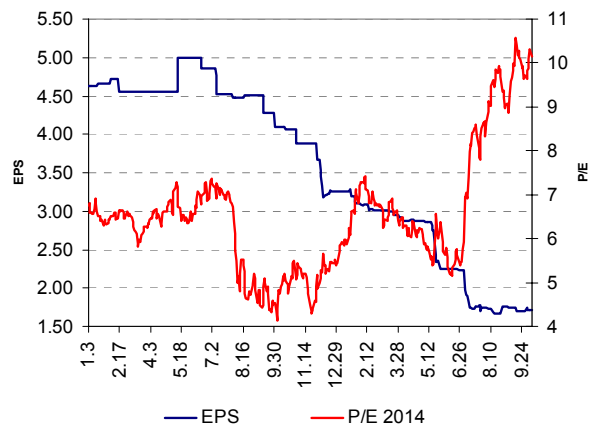
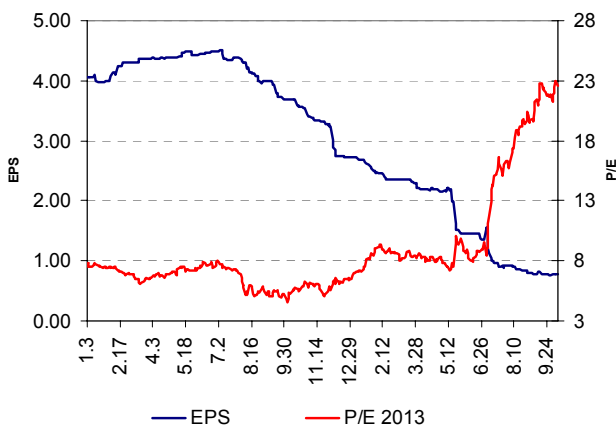
- A negatív eredmény következtében a szektortársakkal való eredmény alapú összehasonlítás csak előrettekintő, 2013-as eredményvárakozásokkal végezhető el.
- A következő ábrán a 2013-as eredményvárakozásokat és a 2012 és 2014 közötti évesített növekedési kilátásokat ábrázoltuk. A grafikonon látható, hogy a Thyssenkrupp az átlagos értékeltséget reprezentáló szaggatott vonal fölött helyezkedik el, ezért az átlagnál drágábbnak tekinthető.



- A Thyssenkrupp árazását a szektortársakhoz képest 5 szempont alapján vizsgáltuk meg. Ezek alapján nem jelenthető ki egyértelműen, hogy egy alulárazott vállalattal van dolgunk. P/E árazás alapján a 2013-as évben még jelentős felülárazottság látható, azonban a magasabb EPS növekedés következtében ez 2014-re már eltűnik, sőt kismértékű alulárazottságba fordul át. Az árfolyam és az egy részvényre jutó könyv szerinti érték hányadosa alapján is túlárazottnak tekinthető a vállalat. Azonban árfolyam/értékesítés és EV/EBITDA hányados alapon átlag alatti árazás tapasztalható, amely azért fontos, mert a tőke intenzív vállalatok árazásánál a befektetők elsősorban ezen érték alapján döntenek.

	P/E 13	P/E 14	P/BV	P/S	EV/EBITDA
Átlag	10.30	9.75	0.96	0.46	7.05
THYSSENKRUPP	22.55	10.13	1.16	0.21	4.95
SEAH BESTEEL	5.94	5.07	1.02	0.53	4.54
HYUNDAI STEEL	7.40	6.56	0.80	0.48	8.38
POSCO	8.86	8.80	0.74	0.80	6.53
TUNG HO STEEL	15.00	11.98	1.32	0.75	10.16
FENG HSIN IRON	15.22	14.20	1.85	0.75	6.90
KOBE STEEL	5.44	14.71	0.37	0.11	5.77
JFE HOLDINGS	9.86	6.38	0.39	0.20	7.77
DAIDO STEEL	8.42	7.75	0.74	0.30	5.19
ACERINOX	15.16	11.94	1.25	0.46	10.35

- A közelmúlt eseményei közül egyértelműen kedvező, hogy a vállalatnak sikerült értékesítenie néhány veszteséges, elsősorban amerikai leányvállalatát. Ezek tranzakciók eredménye idén egyszeri pozitív tételként jelentkeznek, a következő években pedig úgy jelennek meg, hogy nem termelnek veszteséget ezek az üzletágak.
- Szintén kedvező, hogy az acélipar szempontjából létfontosságú gépkocsi piacról javuló értékesítési adatok érkeztek, ez pedig növelheti majd az acélipari vállalatok eredményét is.
- Az EPS várakozásokat tükröző grafikonokon látható, hogy az idei évben drasztikusan csökkentették az elemzők a társasággal szembeni várakozásaikat, azokat az eredeti negyedére csökkentették. Azonban 2013-ra és 2014-re is az eredmény javulását várják az idei veszteség után.
- Ugyanakkor érdekes azt is figyelembe venni, hogy a társaság vezérigazgatója szerint a 2013-as év is nehéz lesz, azonban legutóbbi beszédében konkrét 2013-as eredményvárakozást nem fogalmazott meg.
- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 16 javasolja a részvények vételét, 8 a tartásukat, 10 pedig az eladásukat. Az elemzői konszenzusos célár értéke 17,4 dollár.



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 csökkeni 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 hány-szorosát 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.
