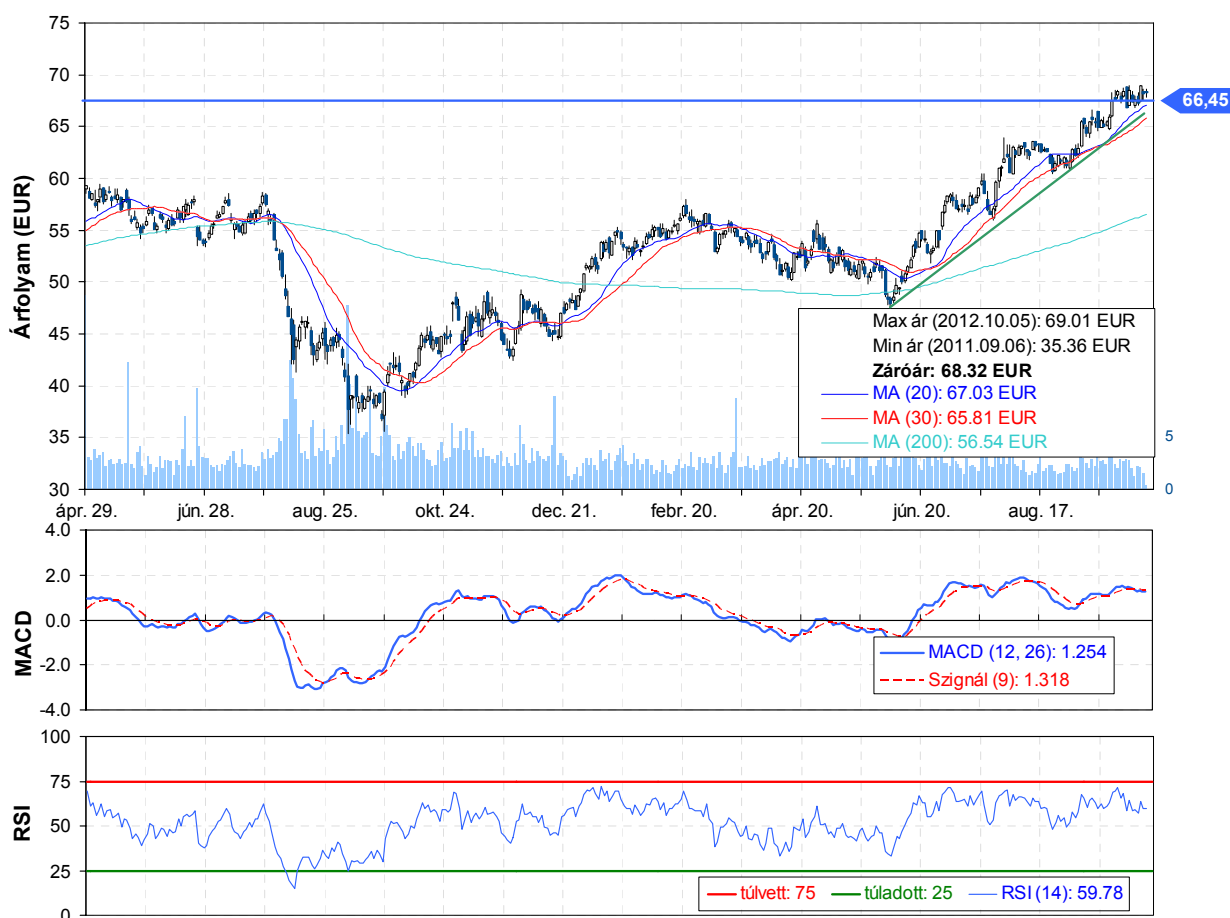


Bayer – stop-loss szint módosítása gyógyszeripar

Belépési pont: 60,8 Kiszállási pont: 84 Stop-loss: 64,7 ~~63,16~~

A kedvező vállalati hírek hatására tovább emelkedett a Bayer részvények árfolyama, ez pedig lehetővé teszi, hogy a stop-loss megbízást ismételten felfelé módosítsuk. Az elmúlt hetekben számos jelentős piacon kapott engedélyt gyógyszereire a német vállalat, ami akár már a közeljövőben is jelentősen emelheti a Bayer értékesítését.

Bayer (napi bontás)



- A Bayer árfolyama már napok óta a 66,45 eurós ellenállás fölött tartozódik, ami lehetővé teszi, hogy a stop-loss szintjét ismételten felfelé módosítsuk.
- Javasoljuk, hogy az új stop-loss megbízást a 66,45 eurós támaszszint alá, 64,7 euróhoz helyezzük el. Ezzel a választással úgy élvezhetjük a támaszszint nyújtotta védelmet, hogy nem kell félnünk a leszúrások negatív hatásaitól.



Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

[Részletek](#)

- Fundamentális téren több kedvező fejlemény is lezajlott a vállalat életében az elmúlt néhány hét során. Ezek a legtöbb esetben gyógyszerekhez kötődő engedélykérelmek hatóság általi elfogadása volt. Ezek akár külön-külön is képesek az eredményt növelni, azonban hatásuk csak az elkövetkező negyedévektől lesz érezhető.
 - o Amerikában a gyógyszer- és élelmiszer felügyelet jóváhagyta a Bayer és az Onyx új közös gyógyszerének, a végbélrák kezelésre szolgáló Stivarga nevű, regorafenib hatóanyagú készítményének a forgalmazást az Egyesült Államokban. A jóváhagyás egy hónappal a várt időpont előtt érkezett meg. A gyógyszer amúgy is sürgős eljárás alatt volt, hiszen a betegség az USA-ban a harmadik leggyakoribb rákfajta, amelyben évente mintegy 150.000-en betegednek meg, s mintegy 50.000-en halnak meg. Az új gyógyszeres kezelésnek köszönhetően az átlagos túlélés 6,4 hónapra növekedett a hagyományos kezelés esetében megfigyelhető 5 hónappal szemben. Egyébként, mint minden rák kezelésre szolgáló gyógyszer súlyos májmérgezést okozhat, amely akár halállal is járhat. Ez a legsúlyosabb mellékhatás. Az elemzői becslések átlaga szerint a gyógyszer 2016-ra több, mint 500 millió dolláros árbevételt érhet el az USA-ban. Ez számításaink szerint, mintegy 1,3 euróval, azaz 1,8%-kal növeli a részvények értékét, amelynek egy része már valószínűleg korábban beárazódott.
 - o Japánban a Bayer engedélyt kapott az Eylea nevű injekció forgalmazására. A készítmény a nedves típusú (neovasculáris) időskori makula degeneráció (AMD) kezelésére szolgál, ami például az USA-ban a 60 év feletti lakosság körében a látásvesztés és vakság vezető kóroka. Mivel Japánban a lakosság folyamatosan öregszik, és már így is 82,6 év a születéskor várható élettartam, a készítmény szempontjából meglehetősen nagy piacról beszélhetünk, ami akár az árfolyamot is pozitívan befolyásolhatja. A készítmény ára Amerikában 2.000 dollár és havonta egy injekcióra van szükség a hatás fenntartásához, vagyis meglehetősen drága szerről van szó.
 - o Az Európai Bizottság engedélyezte a jóváhagyási procedúra folytatást a Bayer új, alacsony kombinált dózisú fogamzásgátlójának kapcsán. Az elkövetkező hetekben az egyes nemzetállami hatóságok is hasonlóan szabad utat adhatnak a gyógyszernek, amelyet Flexyess-nek hívnak és 3 mg drospirenone illetve 0,02 mg ethinylestradiol-t tartalmaz. A cég szerint a gyógyszer a jövő év második felében jelenhet meg az európai piacon. Ugyanilyen hatóanyagokat egyébként a Richter is gyárt.

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 részvénysszámmal

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.
