

## Deutsche Lufthansa - vétel

## légi közlekedés

Belépési pont: 10,9      Kiszállási pont: 14      Stop-loss: 10,4

Meggyőző technikai alakzat rajzolódott ki a Lufthansa grafikonján, amit az erős fundamentumok és a vállalat háza-tájáról érkező pozitív hírek is erősítenek. Napokon belül kitörhet az árfolyam felfelé, és folytatódhat az emelkedés. A légitársaság fundamentumai pedig továbbra is erősek, ami szintén az árfolyam emelkedését támogatja.

Deutsche Lufthansa (napi bontás)



### Technikai kép:

- Látványos technikai alakzat rajzolódott ki a Lufthansa grafikonján: egy emelkedő háromszög. Ez azt jelenti, hogy szeptember második felétől oldalazni kezdett a papír, többször is lepattant a 11 eurós ellenállásról, miközben egyre magasabb lokális mélypontokról pattantak vissza a korrekciók.
- Egy erős trendfolytatódást jelző alakzatról beszélhetünk, így nagy a valószínűsége – akár napokon belül – egy kitörésnek, ami nagy utat nyithat felfelé. Az emelkedő trend már június óta tart, ezt erősítené meg a 11 eurós szint áttörése. 11,3 eurónál van egy kisebb szintje a papírnak, de felette 14 euróig szabad az út.

- A jelenlegi technikai kép alapján vételi pozíciókat érdemes nyitni, mert kitörés esetén nagy tere nyílik a további emelkedésnek. Kedvező hozam/kockázat mellett lehet most a piacra lépni, a piaci áras belépés mellett a stop-loss pozíciót 10,4 euróra, míg a célárfolyamot 14 euróra helyezhetjük.



## A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

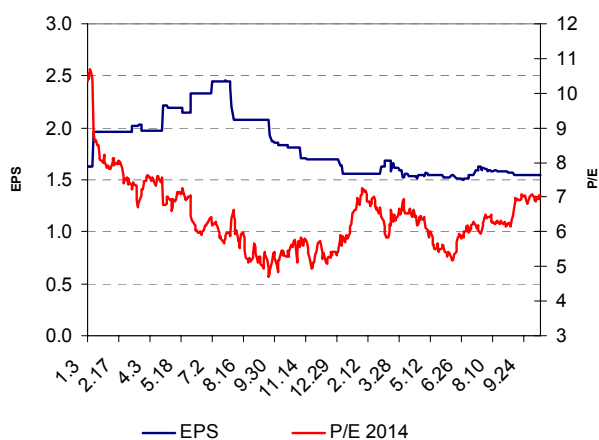
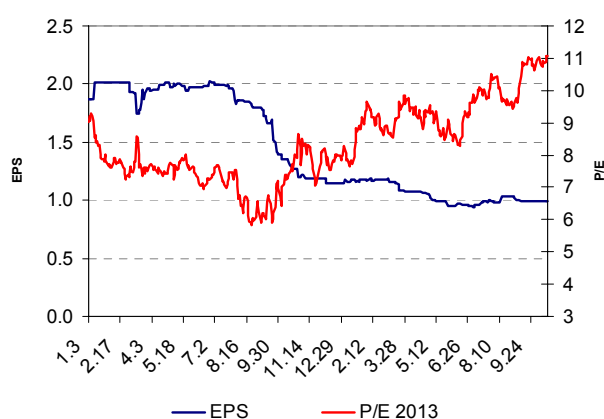
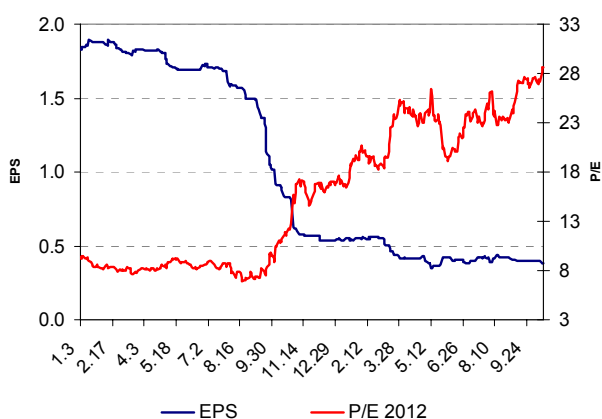
[erstemarket.hu](http://erstemarket.hu)

### A Lufthansa fundamentumai

- A fundamentumok továbbra is erősek, melynek részletes elemzése megtalálható [korábban publikált Fókuszunkban](#), most csak ennek fő elemeit elevenítjük fel.
- A Lufthansa részvényenkénti eredménye emelkedő trendet mutat, azonban a légi közlekedésben megfigyelhető alacsony profithányad következtében ennek mértéke jelentős ingadozást mutat.
- A szektortársakkal összehasonlítva EV/EBIDTA alapon jelentős méretű alulárázottság tapasztalható, ami az előre tekintő értékek esetében a magas növekedési potenciál miatt még nagyobbra emelkedik. Azonban P/E alapon már nem alul, hanem felülárázottsággal találkozhatunk. A magas tőkeigényű iparágakban az amortizáció eredménymódosító hatása miatt az összehasonlítás során az EV/EBIDTA mutató alkalmazását szokták előnyben részesíteni.
- A vállalattal kapcsolatban nemrégiben több, jellemzően kedvező hír is megjelent.
- A Lufthansa tárgyalásokat folytat arról, hogy Shanghaiba A380-as járatokat indítson, azonban megállapodás egyelőre nem történt. A járat valószínűleg Európából indulna, és közvetlen összeköttetést jelentene Európa és Kína között. Hasonló járatot indított nemrégiben a Lufthansa Indiába. A járatoknak az előnye a társaság szempontjából, hogy viszonylag alacsony a verseny mértéke az Ázsiába irányuló hosszú távú járatokon, és így magasabb profit realizálható ezeken a járatokon.
- A Lufthansa 2015-re az összes rövid távú járatát át szeretné csoportosítani a Germanwings leányvállalata alá. A kibővített részleg jelenleg 32 járműből álló flottája januártól megháromszorozódik. A Lufthansa 2014-re 1,5 milliárd eurót szeretne nyerni az átszervezési tervével, melynek ez az átcsoportosítás is a része.
- Szeptember hónapban ismételten emelkedő utas számról és növekvő kihasználtságról számolt be a társaság. A Lufthansa csoport utasainak száma 1,6%-kal emelkedett az előző évhez képest, ugyanakkor a repült kilométerek száma ennél kisebb mértékben változott, vagyis összességében növekedett a repülőgépek kihasználtsága. Szeptemberben 81,6%-os, míg az első 9 hónapban 79,3%-os volt a repülőgépek kihasználtsága. A teherfuvarozás terén azonban csökkenés volt tapasztalható és összességében itt lényegesen rosszabb a kihasználtság is (mindössze 66,0%). A leányvállalati bontásban látható, hogy az utas számot a Swissair volt képes a legnagyobb mértékben növelni. Ráadásul ez a leányvállalat rendelkezik a legmagasabb kihasználtsággal is (86,1%).
- A pozitívumok mellett meg kell említeni a kedvezőtlen híreket is, nevezetesen, hogy a Lufthansa Germanwings légitársaságánál sztrájkba kezdhetnek a pilóták, mivel fizetésük nem éri el a társaság más vállalatainál alkalmazott bérszínvonalat. A hír negatív a Lufthansa-ra nézve, azért is, mert a társaság rövidtávú járatait a Germanwingsbe csoportosítaná át.

### Jövőbeli eredményvárakozások

- AZ EPS várakozásokat szemléltető grafikonokon látható, hogy jelentős növekedést várnak a társaságtól az elemzők. 2012 és 2013 között az eredménynek a duplázására számítanak, míg a következő időszakra 50%-os növekedési előrejelzés látható. Az eredményvárakozások jelentős növekedésének hatására az előretekintő P/E árazás dinamikus csökkentése figyelhető meg.



## 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 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---