

Richter - Vétel

gyógyszeripar

Belépési pont: 40.600 HUF Kiszállási pont: 50.790 Stop-loss: 37.700

Jó formában van a Richter árfolyama, az elmúlt másfél évben kialakított fej és vállak alakzatból hamarosan kitörhet a kurzus. Egy éven belül akár új történelmi maximumot is elérhet a kurzus.



Technikai elemzés:

- Az elmúlt másfél évben a Richter árfolyama a maximumról történő csökkenés után egy bázist épített ki. A bázis egy fordított váll-fej-váll alakzatra emlékeztet, melynek nyakvonala 40.000 Ft környékén húzódik.
- A fordított váll-fej-váll alakzat nyakvonala nem csak egy nyakvonal, hanem egy szint is, ami az elmúlt hét évben sikeresen működött. Az elmúlt két hónapban az árfolyam ehhez a 40.000 ezres szinthez korrigált, míg más technikai szempontból korrekció zajlott le.
- Az elmúlt két hónapban az MACD korrekciós periódust jelzett, miközben a Richter oldalazást mutatott, ami a részvény erősségére utal. Néhány nappal ezelőtt az MACD vételi jelzést adott. Az árfolyam két nappal ezelőtt növekvő forgalom mellett áttörte a 40.000 forintos szintet és ezt követően a jelentősen kisebb forgalom mellett lezajló korrekciós periódusban is a támasz fölött maradt az árfolyam, ezzel megerősítve a kitörést.
- A fordított váll-fej-váll alakzatból rekord árfolyamra, 50.790 Ft-ra lehet számítani az elkövetkező egy éven belül. Az alakzat nyakvonala 40.000 forintnál található, míg mélypontja 28.950 forintnál, vagyis az alakzatból számított emelkedés várható mértéke 11.000 Ft körül alakul, ami az árfolyam 25%-a.

- A stop-loss megbízást a közelebbi váll alá célszerű elhelyezni, a 200 napos mozgóátlag mostani szintjére, 37.700 Ft-hoz.

Fundamentális elemzés:

- A 2012-es első félév eredményének összefoglalása. Az értékesítés árbevétele év/év alapon 13,8 százalékkal, 166 milliárdra emelkedett. A gyengülő forint pozitív hatása, és a mérföldkő kifizetések részben ellensúlyozni tudták a növekvő értékesítési, marketing és kutatás-fejlesztés költségeket, a kamat és adófizetés előtti eredmény (EBIT) év/év alapon 21,8 százalékkal, 28,48 milliárd forintra emelkedett. A nettó eredmény 42,9 százalékkal 28,12 milliárd forintra emelkedett éves alapon, az alacsony bázisnak, és a kedvező devizaárfolyamnak köszönhetően.
- A következő fontos esemény a vállalat életében a harmadik negyedéves gyorsjelentés (November 8-9).
- Kilátások: a menedzsment várakozása 2012-re: a globális gyógyszer értékesítések stagnálására számítanak euróban (a belföldi értékesítések év/év alapon 15-20 százalékkal bővíhetnek forintban számolva, az orosz értékesítések 0-5 százalékkal bővíhetnek euróban, a tengerentúli (USA) eladások 40 százalékkal visszaeshetnek dollárban számolva). A bruttó marzs 60% körül van, az üzemi eredmény pedig 15-16 százalék környékén.
- A Forest Laboratories együttműködéssel kapcsolatban a következő hónapokban várhatóak újabb fejlemények. A skizofrénia és a bipoláris mániagyógyítására alkalmas szer (cariprazine) törzskönyvezését ebben a negyedévben fogja kérvényezni a cég az amerikai gyógyszerfelügyeletnél (FDA), ami újabb mérföldkő kifizetést hozhat a Richternek a partnercégtől. A tervek szerint 2013 végén vagy 2014 elején kerülhet polcokra a tengerentúlon a cariprazine. A cariprazine tesztelése más betegségekkel kapcsolatban is folyamatban van, miközben az európai piacra történő bevezetési stratégián is dolgozik a cég.
- A piac az Esmya értékesítéseket is nagyon figyeli, a méh mióma tüneteinek kezelésére szolgáló új gyógyszernek azonban a mióma hosszú távú kezelésében is szerepe lehet, ez az újból elindított III fázisú klinikai kísérletek célja.

**A piac információi egy helyen!**

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
