

Siemens - Vétel

technológia

Belépési pont: 81,55

Kiszállási pont: 99

Stop-loss: 77,9

Nagy erővel tört ki a reggeli órákban a Siemens a jó gyorsjelentésnek köszönhetően. A kedvező fundamentumok mellett a technikai kép is jól fest, ezért a kitörésben érdemes vételi pozíciókat nyitni, nagy tere van a további emelkedésnek.

Siemens (napi bontás)



Technikai kép

- A reggeli órákban publikált, várakozásokat felülmúló negyedéves gyorsjelentésnek köszönhetően rendkívül pozitív árfolyam-reakciót láthattunk. A papír rés kíséretében indította a kereskedést (80,88-81,1), és 5%-os pluszban is járt a tegnapi záró értékhez képest.
- Ez azért fontos információ, mert a 80 eurós ellenállást törte át nagy lendülettel a Siemens, amelyről az elmúlt egy évben már többször is visszapattant. Azt mondhatjuk, hogy egy erős bázist hagyott el az árfolyam, és így nagy tér nyílt felfelé. Az emelkedést támogatja az is, hogy a grafikonon egy füles csésze alakzat rajzolódott ki, ami a tegnapi kitöréssel megerősítést nyert. Az alakzataból számított célárfolyam kicsivel 100 euró alá adódik, és egy erős ellenállás található 99 eurónál.

- A kitörésben vételi pozíciókat érdemes nyitni, mert a technikai kép alapján középtávon elérhető a 99 eurós ellenállás környéke (ide tegyük a célárfolyamot). A sávot egy erős jelzéssel hagyta el a papírt, ezért most ideális belépési pontot találhatunk. Ha visszaesne 80 euró alá a papír, akkor a fenti forgatókönyv érvényét vesztené, így a veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást 78 euróra tegyük.
- Azt érdemes még megemlíteni, hogy több ellenállás is található felfelé, 83,5 eurónál és 90,5 eurónál is vannak rések, de ha kitar a lendület, akkor ezeket a szinteket áttörheti a Siemens.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

➤ [Részletek](#)

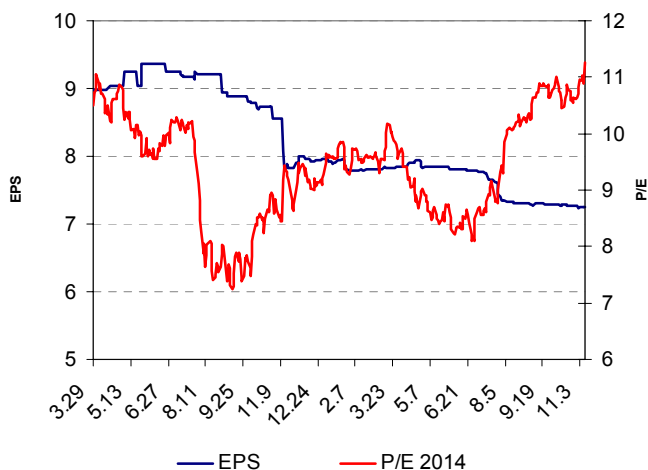
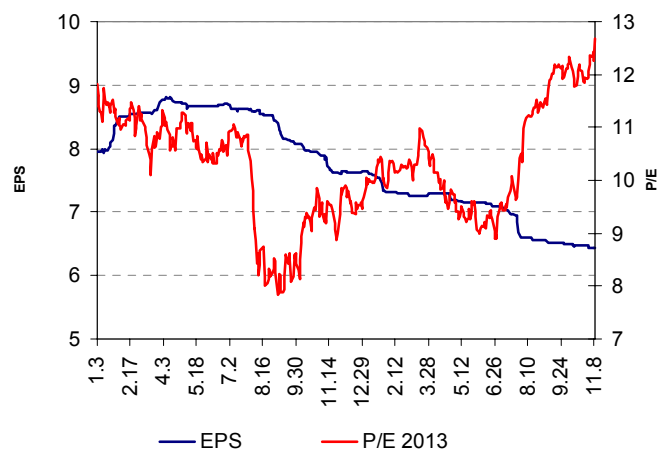
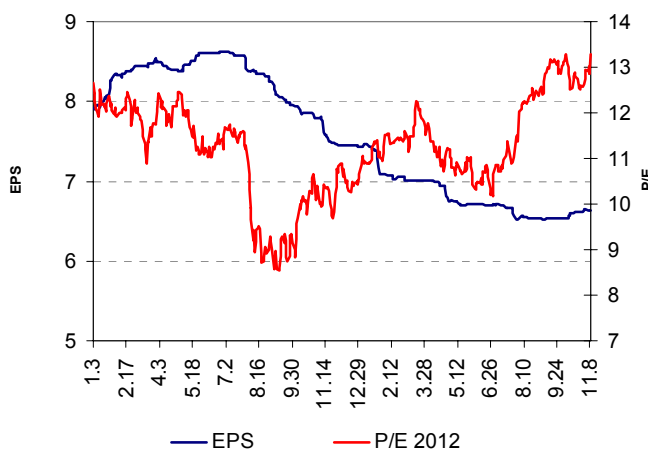
Fundamentális kép és negyedéves jelentés

- Nagyot ugrott ma a Siemens részvénye a gyorsjelentést követően. Ebben a várakozásoknál jobb eredmény mellett a 2014-ig végrehajtandó 6 milliárd eurós költségcsökkentés és az Osram kiszervezése is szerepet játszhat (az IPO helyett). Na meg az, hogy a most véget ért 2012-es üzleti év eredménye után 3 eurós osztalékot fizet, ami nagyjából megfelel a várakozásoknak és 3,6%-os osztalékhozamot jelent.
- A cég a negyedik negyedévben 1,21 milliárd eurós eredményt ért el a várt 1,17 milliárddal szemben. 2013-ban 4,5-5 milliárd euró közötti eredményt vár a folytatódó operációkból, amely 0-10 százalékos közötti profitbővülést jelent az idei 4,458 milliárd eurós eredmény után. A Siemens 20 százaléknál kisebb részesedést szeretne megtartani az Osramban, ezzel kisebbségi blokkolásra nyílhatna lehetősége, de nem kellene konszolidálnia.
- A cég 2014-ig 6 milliárd eurónyi költséget szeretne megtakarítani. A terv nagyon ambiciózus, hiszen egy ilyen költségcsökkenés részvényenként 6,8 euró megtakarítást jelent. Ha ennyivel növekedne ténylegesen az eredmény, akkor az akár meg is duplázhatná a részvényárat (idén az EPS 5,45 euró volt). Vagyis nem véletlenül száguld a részvény. Ráadásul technikailag is nagyon jól néz ki, most hagyja el a bázist, réssel, s az elkövetkező hetekben-hónapokban akár 100 euróig is száguldhat az árfolyam.
- A legutóbb, júliusban publikált negyedéves eredménynél jó eredményt, de gyenge növekedésállományról számolt be a vállalat. Azonban most ilyen szempontból is kedvező képet láthatunk, ugyanis nem csak az eredmény, hanem a rendelésállomány is bővült. A rendelésállomány 21%-kal növekedett az előző negyedévhez képest. Csökkenés egyedül az iparban használatos eszközök előállításával foglalkozó szektorban volt fellelhető.
- A legnagyobb profitrátát az egészségügyi szektorban tudta realizálni, ennek mértéke 16,7% volt. Ebben a szektorban a rendelésállomány növekedése 19% volt. További pozitívum, hogy a bevételek növekedése is ebben a magas profitrátával működő területen volt a legnagyobb. Az előző időszakhoz képest a növekedés nagysága 13% volt.
- A bevételek legnagyobb része továbbra is Európához kötődik és még mindig nagyon jelentősek a német értékesítéseknek is. Azonban az egészségügyben a bevételek 42%-a Amerikából érkezik.
- A szektortársakkal összehasonlítva az árazása első ránézésre nem tűnik túlságosan vonzóknak. EV/EBIDTA alapon kissé alulárazottnak, P/E alapon pedig kissé túlárazottnak tűnik. Azonban sem az EBITDA sem a P/E várakozások még nem tükrözik a ma bejelentett, nagymértékű költséghatékonysági program eredménynövelő hatását, amely akár a jelenlegi eredmény megduplázását is eredményezheti.

- Amennyiben figyelembe vesszük azt a növekedési potenciált is, hogy 2014-ig duplázódhat az eredmény, akkor az előretekintett mutatók alapján számított árazás kimondottan vonzóvá teszi a papírokat.

	EV/BE EVITDA	EV/EBITDA jövő év	gördülő P/E	P/E	P/E jövő év
Átlag	8.72	7.92	13.67	12.46	10.93
Siemens	7.97	7.13	14.86	12.71	11.27
General Electric	16.74	15.09	14.47	13.96	12.48
ABB	8.41	7.55	14.60	13.78	12.21
Toshiba	5.96	5.35	15.25	10.90	7.83
Schneider Electric	8.96	8.45	14.11	13.09	12.15
Emerson Electric	7.83	7.40	18.55	14.04	12.72
Hitachi	5.41	4.88	5.75	9.21	7.52
Eaton	8.49	7.47	11.74	11.98	11.29

- Az eredményvárakozásokat tükröző grafikonokon egyelőre még csak mérsékelt mértékű eredményvárakozás látható, azonban ezek még nyilvánvalóan nem tükrözik annak a ma bejelentett költségmegtakarítási programnak az eredménynövelő hatását, ami 2014-re akár az eredmény duplázódását is eredményezheti.



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, 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.
