

BASF - vétel

vegyipar

Belépési pont: 63

Kiszállási pont: 67,9

Stop-loss: 61,4

Hamarosan véget érhet a korrekció a BASF piacán, és ismét pozitív irányba fordulhat az árfolyam. Egy megerősített támaszhoz érkezett a kurszus, ami alapján a technikai kép biztató, ráadásul a papír fundamentumai is kedvezően alakulnak.

Basf (napi bontás)



- Hamarosan fordulat jöhet a BASF árfolyamában. A hetek óta tartó korrekciós szakaszt a 62 eurós lokális minimum és a 61,7 eurónál húzódó 200 napos mozgóátlag foghatja meg. Amíg a szint felett mozog a kurszus, addig pozitív a technikai kép, és nagy a valószínűsége, hogy a megerősített támaszról ismét emelkedő irányba forduljon az árfolyam, és célba vegye a 68 eurónál húzódó maximumot.
- Az emelkedés akkor nyerne megerősítést, ha a 65 eurónál található süllyedő trendvonalat áttörné az árfolyam, és a 66 eurós szint leküzdésével pedig 68 euróig már nem látható megálló. Az említett szintek nem túl erős ellenállások, ezért ha megérkeznek a vevők a piacra, akkor ezeket könnyen leküzdheti az árfolyam.
- A jelenlegi szinten érdemes vételi pozíciót nyitni, mert a támaszokhoz közel, ideális hozam/kockázat arány mellett léphetünk a piacra. A vételi pont 63 euró környéke, a stop-loszt a 200 napos mozgóátlag alá 61,4 euróra érdemes tenni, a célárfolyamot pedig a 68 eurós maximumhoz tegyük.


Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

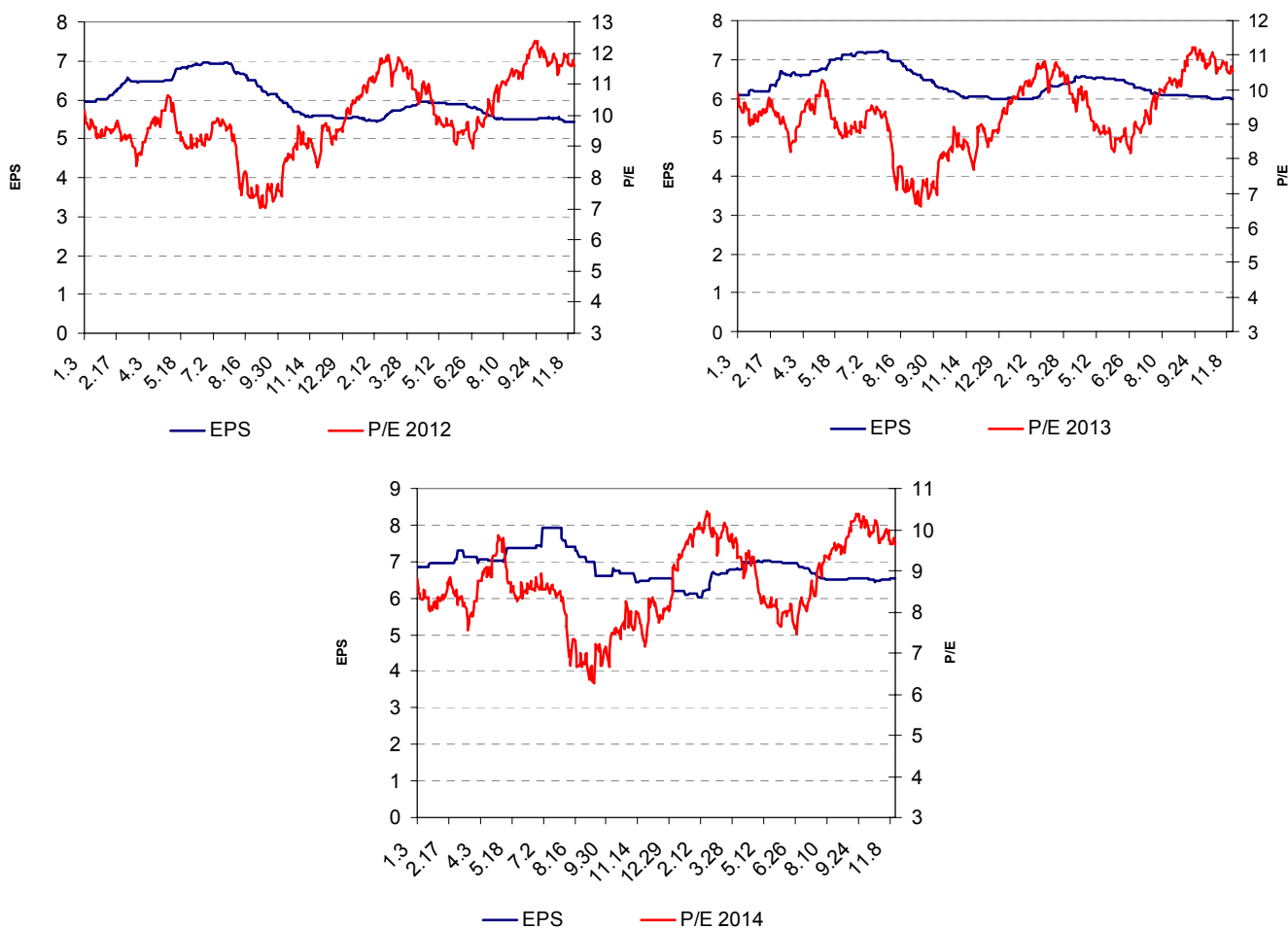
Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

	gördülő EV/EBITDA	EV/BE EBITDA 2012	EV/EBITDA 2013	P/E	P/E 2012 várakozás	P/E 2013 várakozás	osztalékhozam (%)
Átlag	8.80	8.37	7.75	15.48	14.13	12.86	2.34
BASF	5.48	5.71	5.41	11.61	11.62	10.55	3.94
LANXESS	6.07	5.57	5.29	10.78	9.08	8.43	1.40
FUCHS PETROLUB	11.62	10.62	9.94	16.86	16.10	14.87	2.05
LINDE	10.14	9.55	8.40	18.17	16.36	14.67	1.96
SYMRISE	10.68	10.39	9.72	19.97	17.48	15.79	2.35

- A szektortársakkal összehasonlítva a BASF-et a társaság nem nevezhető túlárzottnak. Lényegében az összes mutató alapján lényegesen olcsóbb, mint az átlag. Ez a megállapítás az előremutató számokra is igaz, mind a 2012-es, mind pedig a 2013-as évre vonatkozóan.
- Az 5 társaság közül a BASF rendelkezik a legnagyobb osztalékhozammal, melynek mértéke 3,94%.
- A vállalat a vegyiparnak egy speciális részterületén tevékenykedik, ezért relatíve kevés versenytárssal kell megküzdenie, ami biztosítja a vállalat számára, hogy magas profithányaddal működhessen. A negyedéves jelentéséből kiderül, hogy a bruttó profithányad nagysága 27,63% volt, ami magasabb mint az elmúlt néhány negyedév hasonló értéke.
- A nemrégiben publikált negyedéves eredmény összességében is jó lett, sőt az idei várakozását is megerősítette a cég annak ellenére, hogy a gazdasági növekedésre vonatkozó kilátásait csökkentette. A jó eredmény azért is meglepő, mert korábban az amerikai riválisok, a DuPont és a Dow Chemical elkeserítő jövőképet festett le. Mind a két cég jelentős leépítéseket és gyárbezárásokat tervez. Ennek fényében igencsak üdének mondható, hogy a BASF üzemi eredménye 5,7%-kal növekedett a harmadik negyedévben s a várt 1,94 milliárd euró helyett 2,07 milliárd lett. Ha a profitra nézünk, ott sem kell szomorkodnunk. Ugyan 21%-kal, 946 millió euróra csökkent, de az elemzők 888 millió eurót vártak. Így a visszaesés jóval kisebb lett, mint amit a piac várt. Hab a tortán, hogy az árbevétel 19 milliárd euróra növekedett (+8%) a várt 18,1 milliárddal szemben.
- Persze nem szabad elfelejteni, hogy a jó eredmény alapvetően a diverzifikációnak köszönhető, ugyanis a magasabb olajkitermelés dobta meg a cég eredményeit. Tehát a vegyiparban tényleg a DuPont és a Dow Chemical aggodalmait kell osztani. Viszont a diverzifikáció segíthet abban, hogy a fél-egy éven belül várt esetleges fordulatnál a BASF jobban legyen pozícionálva mint a versenytársai, hiszen azok most gyárakat zárnak be és több ezer embert bocsátanak el.
- A BASF tegnap reggel jelentette be, hogy eszközcserét hajt végre hosszú távú partnerével, a Gazprommal. A BASF szállító vezetékeket és tárolókban levő üzletrészeket ad át az orosz cégnek. Ezek az eszközök tavaly 8,6 milliárd euró árbevételt és 350 millió eurós üzemi eredményt hoztak a BASF-nek. Cserébe a BASF 25% plusz egy részvényi részesedést kap az Achimov nevű nyugat-szibériai mezőben, amely 2,4 milliárd hordó olaj egyenértékes gáz és kondenzátum potenciállal rendelkezik. A mező éves csúcstermelése 8 milliárd köbméter gáz lehet (274 milliárd köbméter gáz és 74 millió tonna kondenzátum van a mezőben). A kitermelés 2016-ban indul. Egy egyszerű értékelés szerint a mező értéke (25%) 2-4 milliárd euró lehet, míg az eladott gáz eszközök 2,1-3,5 milliárd euróra rúghatnak számításaink szerint. A cég azt közölte, hogy a tranzakció során a kicserélt eszközállomány egyforma értéket képviselt. Mi is hasonló értékre jutottunk. Így direkt árfolyam hatása nincs az üzletnek, ugyanakkor érdekes, hogy a BASF a kockázatosabb kitermelés üzletben erősít. Ez nyilván jelentősebben növelheti profit kilátásait, de kockázatait is.

- A BASF a héten bejelentette, hogy Texas-ban egy új üzemet épít fel, ahol emulziós polimereket fognak előállítani. Az üzemet Freeport-ban fogják építeni, és 25 embernek biztosít majd munkát, a termelés 2014 közepén indulhat. Az új üzem különböző bevonatokat, ragasztókat, és a papíripar valamint az építőipar számára fog alapanyagokat gyártani. A bejelentés pozitív, azonban nem várjuk tőle, hogy a profit jelentős megugrását eredményezné.



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 csökkenni 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 hány-szorosát 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.
