

BASF – stop-loss módosítása

vegyipar

Belépési pont: **63** Kiszállási pont: **88** Stop-loss: **65,4 64,4**

Tovább folytatódott a BASF részvényeinek árfolyam emelkedése és az árfolyam jelenleg már egy közel két éves tetőt próbál meg áttörni. Ennek sikere esetén a részvény emelkedése még tovább folytatódhatna és új csúcsokat dönthetne az árfolyam.

Basf (napi bontás)



Technikai kép:

- Látványos technikai alakzat kezd kirajzolódni a Basf árfolyamgrafikonján, ugyanis az árfolyam most próbálja meg áttörni a már több éve létező tetőt, melynek sikeres áttörése esetén egy újabb emelkedés vehetné kezdetét, ezért javasoljuk az eddigi célár megemelését.
- A technikai alakzattól akár egy 95 euró közötti célár is adódhatna, azonban a fundamentumok ennél kisebb, de még így is jelentős méretű emelkedést támogatnak.
- Célárnak 88 eurót javasolunk, azonban a távoli célár miatt javasolt a stop-loss folyamatokat folyamatos után követése.

- A stop-loss megbízást javasoljuk 65,4 euróhoz módosítani, ezáltal védve leszünk attól a lehetőségtől, ha a szint áttörése nem jár sikerrel és elindul egy negatív irányú korrekció.

Fundamentális helyzet:

- A kedvező technikai kép mellé kedvező fundamentumok is tartóznak, hiszen a leggyakrabban használt mutatók alapján jelentős alulárázottság tapasztalható.
- Különösen szembetűnő az eltérés a vegyipar esetében leggyakrabban használt EV/EBITDA alapú mutatószámok tekintetében, ahol mind az elmúlt 12 hónap EBITDA, mind pedig az előzetekintő EBITDA alapján lényegesen az átlag alatt kereskednek a BASF részvényeivel és átlagosan 30% körüli diszkont látható.
- A P/E mutatók alapján is alulárázottság látható, azonban ennek mértéke lényegesen kisebb, mint az EV/EBITDA esetében, bár itt is bőven 10% fölötti alulárázottság látható. Az előzetekintő P/E mutatókból kiszámítható, hogy az elkövetkező években éves szinten kissé 10%-ot meghaladó méretű emelkedést várnak az elemzők.
- A vállalat osztalékhozama 3,71%, ami kissé meghaladja a 3,02%-os osztalékhozamot, mely átlagosan jellemzi a szektortársakat.

	Gördülő EV/EBITDA	EV/EBITDA 2012	EV/EBITDA 2013	P/E	P/E 2012	P/E 2013	osztalékhozam (%)
Átlag	9.74	8.41	7.62	20.63	14.41	12.69	3.02
BASF	5.75	6.04	5.70	12.29	12.39	11.25	3.71
DOW CHEMICAL	8.83	7.61	6.87	16.05	15.40	11.90	4.36
DU PONT	9.59	8.22	7.84	11.53	12.63	11.36	3.99
LANXESS	6.44	5.96	5.67	11.66	9.91	9.25	1.30
KONINKLIJKE DSM	7.81	8.20	6.74	20.29	15.26	11.87	3.42
CLARIANT	6.52	6.00	5.34	23.09	10.95	8.83	0.00
WACKER CHEMIE	3.71	3.63	3.64	52.16	22.45	25.80	4.97
SOLVAY	6.36	5.18	4.96	21.67	12.96	11.81	3.07
SAUDI BASIC INDUSTRIES	6.60	6.36	5.86	10.82	10.08	9.15	4.48
FUCHS PETROLUB	11.41	10.84	10.10	16.84	16.49	15.36	2.05
EASTMAN CHEMICAL	10.23	8.29	6.80	12.13	11.14	9.59	1.73
FORMOSA PLASTICS	28.19	22.26	19.29	35.52	23.61	15.76	5.53
ASHLAND	12.74	5.92	5.54	31.65	9.25	7.85	1.28
CRODA INTERNATIONAL	12.25	11.90	11.03	18.11	18.27	16.93	2.72
JOHNSON MATTHEY	9.70	9.76	8.90	15.64	15.39	13.70	2.65



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 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 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) 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.
