

Bayer – stop vétel

vegyipar

Tovább folytatódhat a Bayer árfolyamának emelkedése. Technikai alapon nézve egy jelentős szintet közelített meg az árfolyam, melynek áttörése után jelentős emelkedés veheti kezdetét. Fundamentális téren a növekedési kilátások a kedvezőek, ugyanis a rák kezelésében használt készítményektől jelentős eredménynövekedés várható, azonban ezek hatása csak az elkövetkező 1-2 évben lesz érezhető, ezért ezeknek a lehetőségeknek a hatása még csak részletesen jelent meg az árazásban.



Technikai kép:

- A Bayer grafikonja önmagáért beszél, első ránézésre egy rendkívül hosszú távú emelkedő trendet fedezhetünk fel rajta. Ha a trendelemzés szabályait vesszük figyelembe, akkor emelkedő csúc- és mélypontokat találunk a charton, amelyeket összekötve adódik, hogy a vállalat tőzsdei bevezetése óta (1996) tart az emelkedő tendencia. Persze középtávon voltak nagyobb visszaesések, illetve oldalazó időszakok, a legnagyobb hossz a 2000-es évek közepén látható, de az utóbbi másfél évben is meggyőző volt a Bayer teljesítménye.
- 2008-ban a Bayer papírjainak árfolyama is megsínylette a válságot, és egy hosszabb oldalazó szakaszt láthattunk, de összességében az is a papír erejét jelzi, hogy a nagyobb vészőfutás elmaradt. Másfél évvel ezelőtt 35 euróról rugaszkodott el a kurszus, és azóta tart a hegymenet. Nemrégiben a 60 eurót is áttörte az árfolyam, vagyis kitört egy több éves bázisból. Hamarosan a hosszú távú emelkedő csatorna tetejét érinti meg a kurszus, amelynek áttörése egy erős pozitív jelzés lenne, ami nagy teret nyitna felfelé. Az is igaz, hogy jelenleg kissé túlvett a kurszus, ezért elképzelhető, hogy rövidesen korrekciót láthatunk, ezért a vásárlásokat az említett ellenállás megerősített áttörése utánra érdemes időzíteni. A trend elég stabil, ezért nagyobb a valószínűsége, hogy középtávon folytatódik az emelkedés.
- Vételi pozíciót nyitni 75 euró felett javasolt, a pontos belépési szintet azonban egy újabb Fókuszban jelezzük majd. A papír történelmi csúcson van, ezért DAX indexet felültejesíti, ami szintén egy erős technikai jelzés. Ennek ellenére érdemes megvárni az ellenállás áttörését, és az azt követő megerősítést, és csak ebben az esetben javasolt vételben gondolkodni.

Fundamentális helyzet

- A Bayer tevékenysége három részre tagolódik. Közülük legismertebb a vállalat gyógyszeripari szerepvállalása, de ezen túlmenően jelentős az anyagtudományokkal foglalkozó és a vetőmagokkal foglalkozó üzletág is. Összességében egy széles portfolióval rendelkező, több lábón álló vegyipari vállalkozásról van szó. Ez a szervezeti felépítés lehetővé teszi a cég stabil működését.
- A vállalatnak számos új gyógyszerkészítménye van jelenleg kísérleti fázisban vagy éppen már engedélyeztetési eljárás alatt, melyek piaci sikere esetén a Bayer árfolyama jelentősen emelkedhetne.
- A szektortársakkal összehasonlítva az látható, hogy előretekintő EV/EBITDA alapon, kismértékben alulárzott a Bayer árfolyama. Az árfolyam és az előretekintő egy részvényre jutó nyereség hányadosa alapján az árazás megegyezik a szektortársak átlagával. Ez alól kivételt képez a visszatekintő P/E ráta, aminek az esetében a legnagyobb hányadossal a Bayer rendelkezik.

	EV / 12 hónapos	EV/EBITDA	EV/EBITDA	P/E	P/E 2012	P/E 2013	árfolyam / szabad	
	EBITDA	2012	2013				cash flow	osztalékhozam (%)
Átlag	8.99	8.43	8.14	15.44	13.11	12.26	18.35	3.39
BAYER	6.99	8.41	7.63	24.24	13.35	12.27	24.06	2.29
BRISTOL-MYERS	9.66	10.46	12.36	16.40	16.66	17.82	7.66	4.27
DOW CHEMICAL	9.29	8.00	7.30	17.39	16.69	13.39	19.79	4.02
FMC	10.80	10.17	9.14	17.04	16.43	14.36	36.20	0.94
MERCK	7.64	6.75	7.25	11.07	11.48	11.83	13.77	3.94
PFIZER	7.42	6.70	6.78	11.32	11.71	11.10	12.20	3.79
ASTRAZENECA	5.26	5.90	5.96	9.71	7.79	8.42	9.20	6.89
BASF	6.12	6.43	6.06	13.24	13.37	12.15	21.20	3.47
ROCHE	12.27	10.09	9.06	18.63	13.55	12.26	16.08	3.66
NOVARTIS	11.22	10.94	10.76	17.95	12.08	11.76	13.05	3.86
SANOFI	8.08	8.18	7.80	14.66	11.59	11.39	11.87	3.71
SYNGENTA	13.63	12.56	11.28	22.23	18.43	16.41	30.33	2.15
GLAXOSMITHKLINE	9.47	8.40	8.17	13.50	12.09	11.37	23.01	5.94
LANXESS	6.59	6.07	5.80	12.00	10.11	9.51		1.26
CELANESE	10.47	7.35	6.73	12.22	11.38	9.90	18.52	0.70

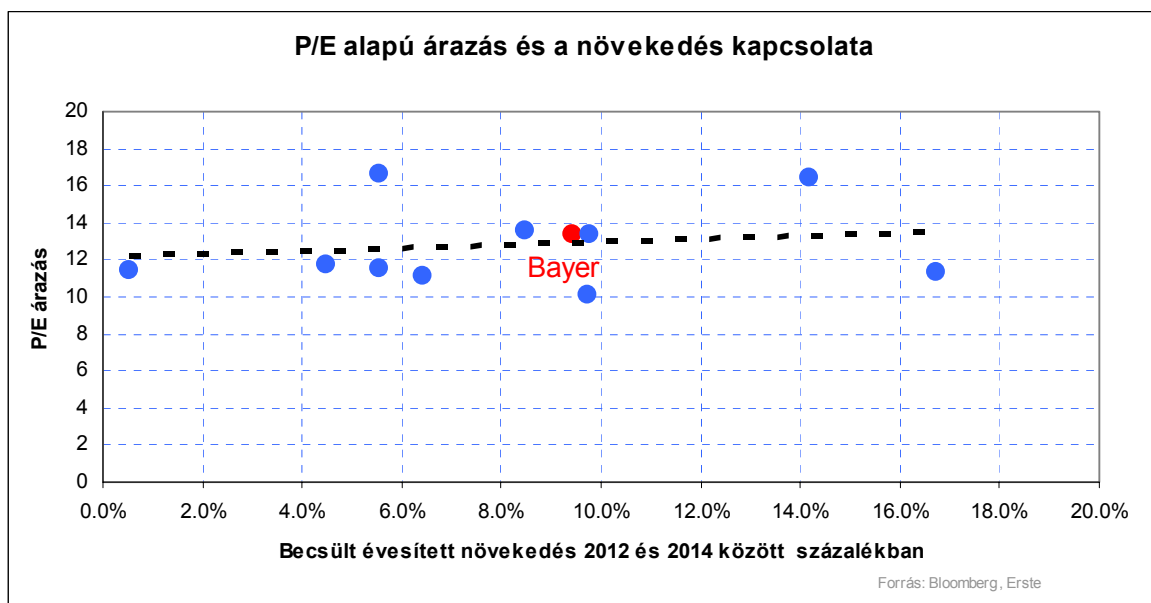
- A mutatók alapján nem jelenthető ki egyértelműen a Bayer alulárzottsága, azonban a jelenleg zajló gyógyszer szabadalmaztatások sikere esetén, hosszabb távon jelentős növekedési lehetőségekkel rendelkezik a vállalat.
- A fejlesztések elsősorban a rákgyógyszerek terén folynak, melyek magas profittartalommal rendelkező készítmények, vagyis ezek sikere esetén jelentősen emelkedne a vállalat árbevétele és nyereségessége is. A vállalat helyzetét tovább javítja, hogy a piac sajátosságai miatt egy-egy hatásos készítménnyel jelentős piaci részesedés szerezhető meg.
- A múlt hét során jelentette be a vállalat, hogy mind az amerikai, mind pedig az európai hatóságokhoz benyújtotta a csontáttétes prosztaták kezelésére szolgáló készítményét jóváhagyásra. A harmadik fázisú kísérletek szerint a készítmény a túlélést 44%-kal növelte meg a placebo készítményekkel szemben.
- Egyelőre még nem tudni, hogy gyorsított eljárást kap-e a készítmény az engedélyeztetés során, de valószínűleg megkapja azt és ebben az esetben 2014 elején már megkaphatja a szükséges engedélyeket.


Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

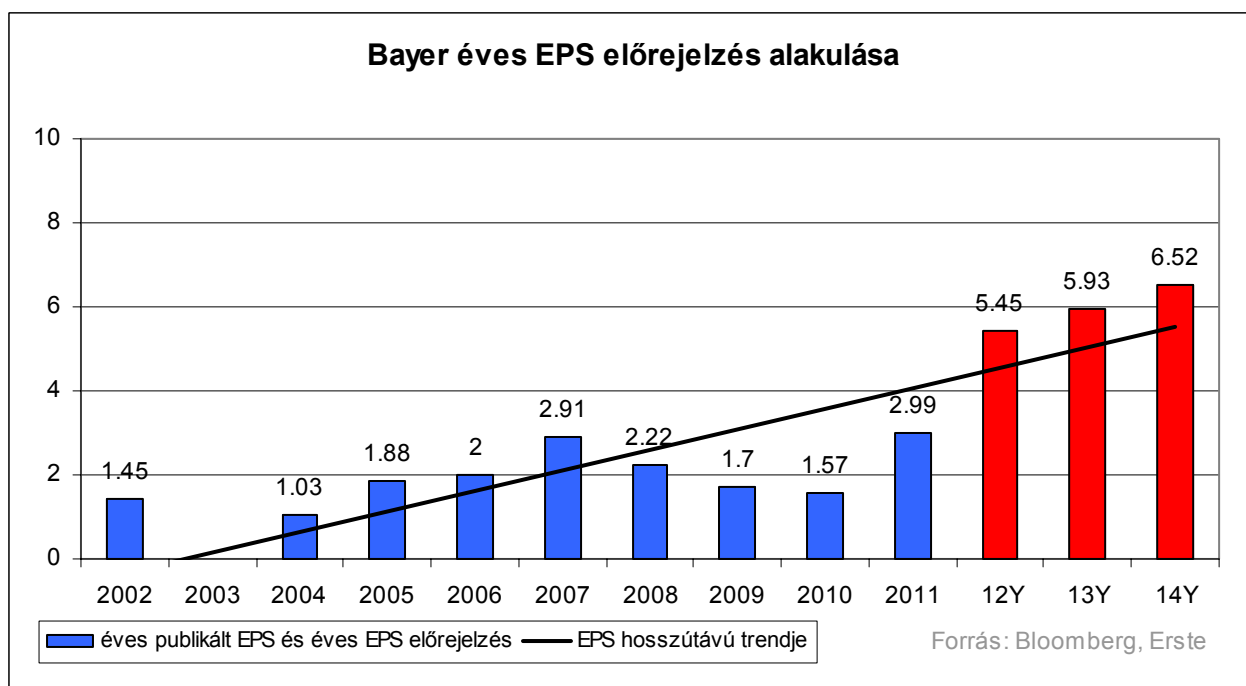
Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

Részletek

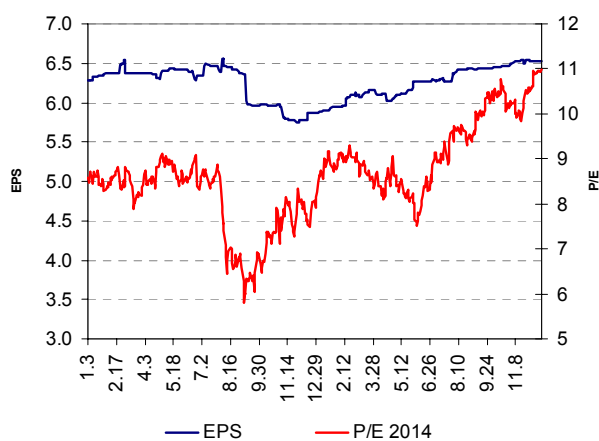
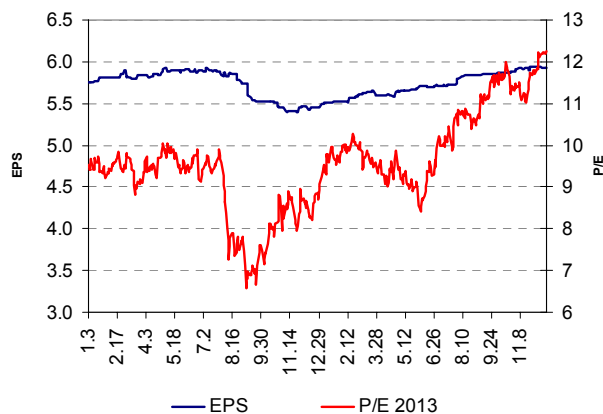
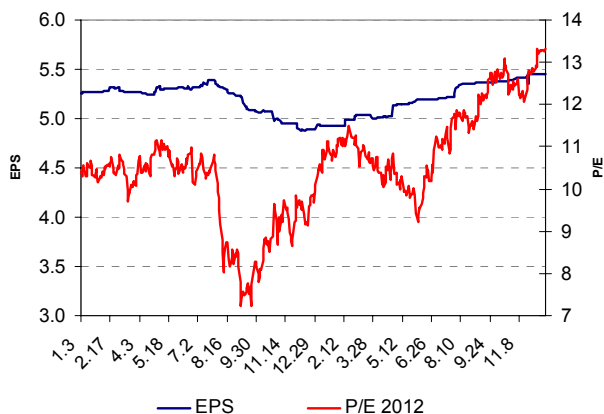
- A következő kétévi növekedési kilátások és az árazás kapcsolata látható a következő diagramon. A Bayert jelző piros pont ráilleszkezik a szaggatott lineáris egyenesre, ami a kapcsolat leírására szolgál.
- Ez a grafikon is alátámasztja, hogy a következő két évre adott várakozások alapján, helyén árazottnak tűnik a Bayer részvénye, azonban az eredmény erőteljes növekedésére elsősorban 2014-től kezdődően számítunk.



- Az egy részvényre jutó eredményben stabil növekedés látható és az előrejelzések szerint ez a trend a jövőben is folytatódni fog évi 8-9%-os mértékben. Az elmúlt 10 év során mindössze egyszer, 2003-ban volt veszteséges a vállalat.



- A Bayer egyike azon kevés vállalatnak, melyekkel szemben az eredményvárakozása az év egészében emelkedtek. Az EPS várható éves növekedési üteme 8-9% közötti, ennek megfelelően a jelenlegi kissé 13 fölötti P/E hányados értéke a jelenlegi árfolyammal számolva 2014-re 11 alá csökkenne.



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 a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa a 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.
