

BASF - Vétel

vegyipar

Belépési pont: Piaci ár Kiszállási pont: **95** Stop-loss: **69,5**

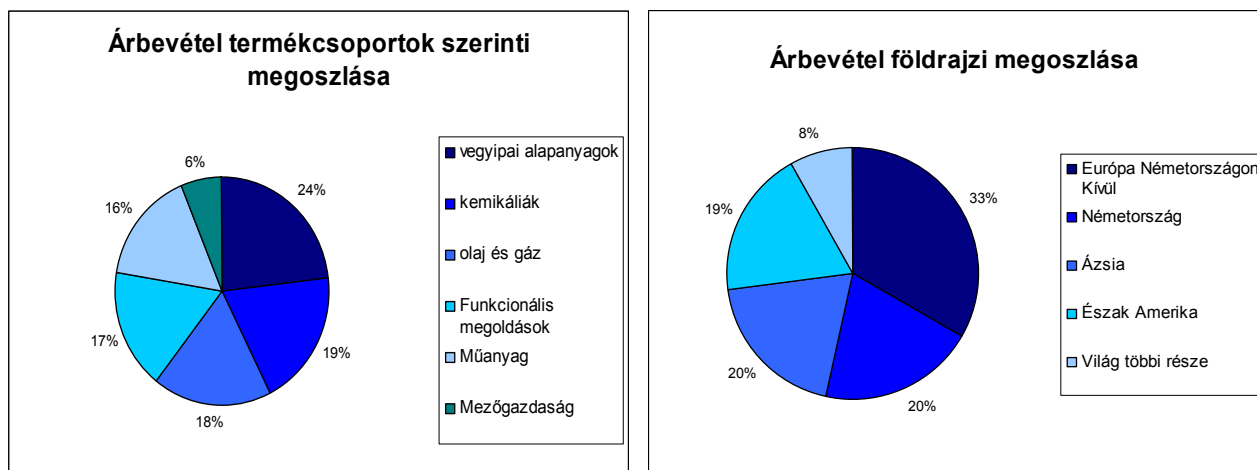
A több lábón állásnak köszönhetően stabil teljesítményt nyújt a BASF, ráadásul a speciális kemikáliáknak köszönhetően magas eredményhányadok jellemzik a részvénytársaságot, melyek vonzóvá tehetik a részvényt a konzervatívabb befektetők számára is. Ezen túlmenően 3,4%-os osztalékhozama is befektetőbaráttá teszi. A masszív fundamentumok mellett a kedvező technikai kép is a vételt támogatja.

BASF napi bontás



- A fenti grafikon a BASF vegyipari cég árfolyam alakulását ábrázolja több évre visszamenően. Éveken keresztül 70 euró alatt mozgott a kurszus, de a tavalyi év végén sikerült ezt a kulcsszintet leküzdenie az árfolyamnak. Ezzel nagy tér nyílt felfelé, hiszen soha nem látott magasságba emelkedett a kurszus, és egyelőre nem akadályozza erős ellenállás a további hegyemenetet.
- A technikai kép nemcsak ezért fest szépen, az is fontos, hogy az ellenállás áttörése mögött egy stabil emelkedő trend áll. Egészen a tavalyi év közepéig érdemes visszatekinteni, ekkor indult az emelkedés 50 dollár környékén, amit azóta egy alkalommal szakított meg egy mélyebb korrekció.
- A technikai jelek arról árulkodnak, hogy a stabil emelkedő trend folytatódhat középtávon, és újabb csúcsokat hódíthat meg az árfolyam a következő hetekben. Nagyobb kilengések nem láthatóak a grafikonon az elmúlt hónapokban, elég kiszámítható és stabil emelkedés olvasható le az ábráról. A fundamentumok alapján is egy stabil cégről beszélhetünk, ezért a jelenlegi trendbe alacsony kockázat mellett lehet bekapcsolódni.
- Vételi pozíció nyitását azoknak javasoljuk, akik hosszabb távú befektetést keresnek, mert nagy emelkedési potenciál van még a papírban a korábbi erősödés ellenére is. Az alakzataból számított célárfolyam alapján közép-hosszútávon 95 euróig is elmehet az árfolyam, ezért ezt a szintet jelöljük meg célárfolyamnak. A veszteséglimitáló megbízásokat a legutóbbi mélypont, 70 euró alá érdemes elhelyezni.

- A BASF egy vegyipari részvénytársaság, ami számos különböző terméket állít elő, egymástól jelentősen eltérő iparágak számára. Így többek között a mezőgazdasághoz, gyógyszeriparhoz, építőiparhoz és autógyártáshoz is kötődik.
- Az árbevétel termékenkénti és földrajzi lebontását mutatja be a következő két kördiagram.



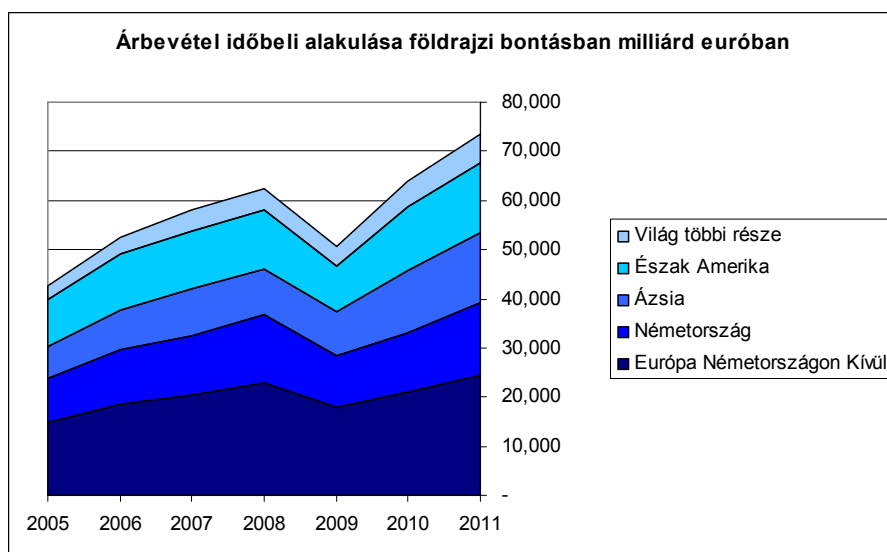
- A bal oldali grafikonról látható, hogy az árbevételnek csaknem felét vegyipari alapanyagok és kemikáliák előállítása alkotja. Ezen kívül nagyon jelentős az olaj és gáziparhoz köthető árbevétel, a műanyagok értékesítésének eredménye és a gyűjtőnéven funkcionális megoldásoknak nevezett termékcsoporthoz tartozó árbevétele is. Utóbbi építkezési vegyi anyagokat, illetve az anyagok fizikai tulajdonságait befolyásoló bevonatok alkotják, illetve különböző katalizátorok előállítása tartozik ebbe a szegmensbe.
- A földrajzi megoszlásból látható, hogy az árbevétel több mint felét az Európai értékesítések adják, és ezen belül is nagyon jelentős Németország súlya, ugyanis az országból származik a bevétel ötöde. Jelentős piac Ázsia és Észak-Amerika is, mindegyikük 20%-körüli súlyt képvisel a teljes árbevételben, akár csak Németország. Éppen ennek a diverzifikált értékesítési struktúrájának köszönhető, hogy a válság éveitől kezdve stabil maradt a vállalat teljesítménye.
- Amennyiben idősorosan vizsgáljuk a geográfiai változásokat, akkor nem láthatunk jelentős eltolódást. Az egyetlen említésre méltó változás, hogy Amerika részaránya némileg csökkent, melyet nagyrészt az ázsiai piacok nyertek meg.
- Már 2011-ben is új árbevételi rekord született és az egyelőre még nem lezárt 2012-es gazdasági évben még ezt is meghaladta. 2008 és 2009 az árbevétel csökkenése volt megfigyelhető, azonban attól kezdve emelkedés figyelhető meg.



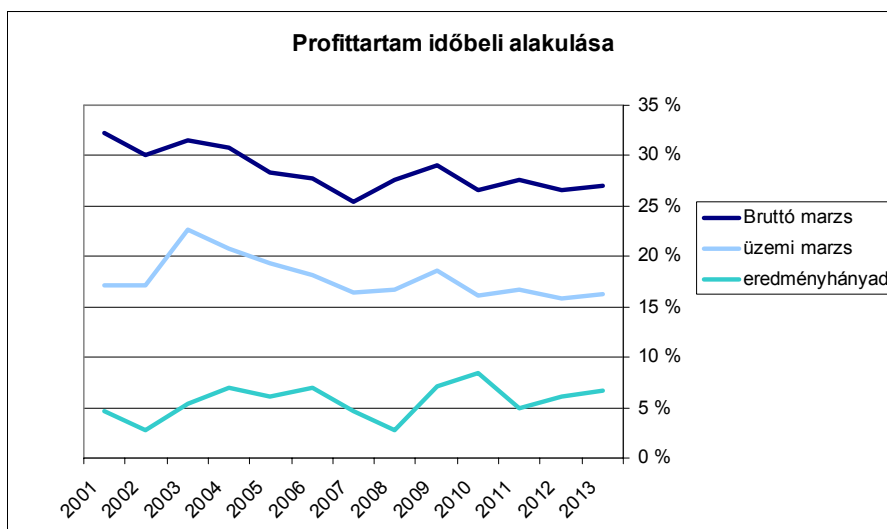
Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

[Részletek](#)



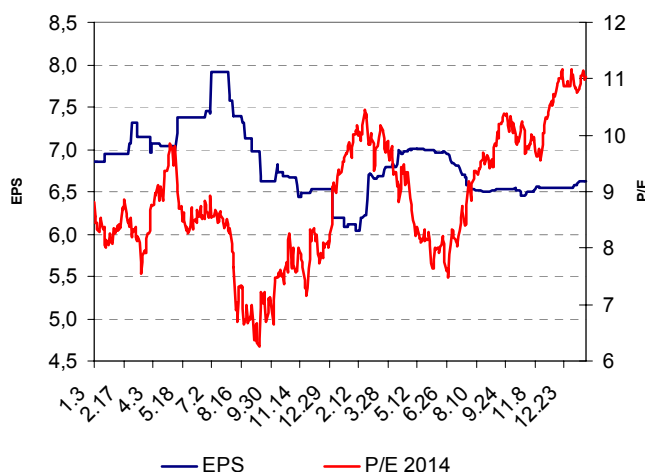
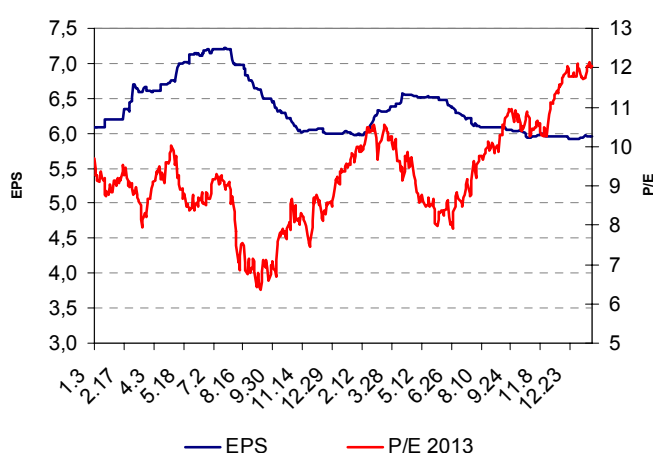
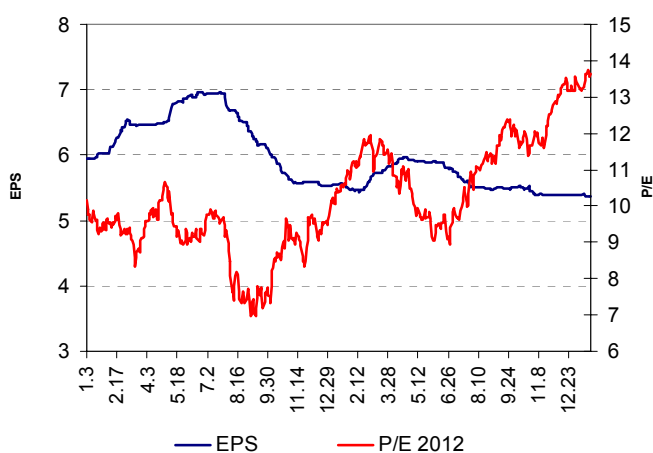
- A vegyipar egy tipikusan magas hozzáadott értékkel rendelkező üzletág, ami korlátozza a verseny nagyságát és relatíve magas, a gyógyszeriparhoz közelítő eredményhányadok elérését teszi lehetővé. A magas profittartalom pedig az eredmény stabilitását biztosítja. Az adózott eredmény és az árbevétel hányadosa jellemzően 5% fölötti értéket vesz fel, ez alól szinte egyedüli kivételnek a 2008 és 2009 közötti időszak számít, ebből is látható az iparág stabilitása.



- A szektortársakkal összehasonlító árazás alapján látható, hogy árfolyam/eredmény alapon nem nevezhető olcsónak a társaság és ugyanez igaz az előretekintő értékekre is. Árazása felülről közelíti az iparági árazást. EV/EBITDA alapon azonban enyhe alulárazottság figyelhető meg, vagyis összességében helyén árazottnak tűnik a társaság. Ami mégis vonzóvá teheti az a magas osztalékhozam és az a növekedési potenciál, amely Kínából jön. A jelenlegi 3,4%-os eurós osztalékhozama meglehetősen kedvezőnek számít.

	P/E 12	P/E 13	P/E 14	P/BV	EV/EBITDA	Osztalékhozam
Átlag	13.435	11.706	5.096	1.963	8.232	2.66%
BASF SE	13.69	12.35	6.63	2.79	6.72	3.40%
DOW CHEMICAL CO			3.02	2.06	9.07	2.64%
AKZO NOBEL	16.15	13.82	4.31	1.74	9.31	2.80%
LANXESS AG	14.43	12.07	4.44	2.33	6.36	1.32%
DSM (KONIN)	9.62	9.15	7.95	1.31	7.68	3.11%
CLARIANT AG-REG	13.28	11.14	4.24	1.55	10.26	2.67%
SOLVAY SA-A	14.77	13.61	1.38	1.88	6.84	5.41%
SABIC	10.98	9.93	9.74	3.61	12.15	1.40%
EASTMAN CHEMICAL	13.19	11.22	9.76	355.77	9.47	0.02%
JOHNSON MATTHEY	1594.54	1577.31	7.00	3.17	9.88	1.04%
ALBEMARLE CORP	14.14	12.84	1.65	3.94	9.52	0.46%

- Éppen a már többször említett iparági és vállalati stabilitásának eredménye, hogy a társaságtól nem várnak jelentős javulást az elemzők. A P/E ráta az idei 13,6-os értékről jövőre 12,3-ra csökkenhet és 2014-ig 11-es értékig csökkenhet vissza.
- Szinten maradó előremutató értékeltséget feltételezve ez azt jelenti, hogy évi 10% növekedést várhatunk a részvényárfolyamtól. Ha az eredmény előrejelzések javulnak, például a kínai növekedésen keresztül, akkor még ennél is nagyobb lehet az árfolyam növekedése.



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.
