

Richter - vétel

gyógyszeripar

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	38.000	Stop-loss:	33.900
----------------	----------	------------------	--------	------------	--------

Nehéz időszakot tudhat maga mögött a Richter. A gyógyszeripari vállalat részvényeinek vészőfutása Novemberben kezdődött, amikor kikerült az MSCI indexekből, azonban az óta csak rövidebb időszakokra tudott magára találni. A részvények elmúlt heti esése nem fest túl jól a grafikonon, de az erős fundamentumokkal rendelkező részvények ismét erőt mutatnak. A múlt heti eladói hullám lezárultával érdemes a túladdott papírt megvenni.

Richter Gedeon Nyrt (napi bontás)



- Két héttel ezelőtt átlag feletti forgalommal kezdett zuhanni a Richter árfolyama. Öt kereskedési napon keresztül nyoma sem volt az eladói nyomás enyhülésének, és egyhuzamban több mint 3.000 forintot csökkent az árfolyam. Több mint egy éve nem járt ilyen mélyen a kurzus, miközben túladdottá is vált a részvény.
- Az elmúlt napokban azonban ismét életjeleket adott a Richter, és a 34.160 forintos mélypontról elrugaszkodott felfelé. Erős ellenállás nem látható felfelé, ezért van tere a további emelkedésnek. Vételi pozíció nyitását javasoljuk, mert arra számítunk, hogy 38.000 forint környékét visszatesztelheti a kurzus. A 200 napos mozgóátlag 37.700 forintnál látható, erre érdemes figyelni, mert ez is megállíthatja a papírnak. A pozíciót a legutóbbi mélypont alatt érdemes kistoppolni, 33.900 forinton.

- A Richter részvények egyik visszatérő problémája, hogy alacsony a likviditásuk, kis darabszámú részvényvel kereskednek csak, így egyetlen komoly megbízásnak is lehet már áreltérítő hatása. Valószínűleg a cég közgyűlése elé kerül a részvények 1:10 arányú felaprózásának a javaslata, amelyet az valószínűleg jóvá is hagy.
- A novemberi MSCI indexből való kikerülés után a forgalom továbbra is alacsony maradt, annak átlagos nagysága az év elején megegyezett a tavalyi év azonos időszakával, azonban az ideai átlagot felfelé húzta néhány kiugróan nagy forgalmú nap, ami tavaly elmaradt. Vagyis az alacsony likviditásból eredő probléma továbbra is megmaradt, sőt az akár tovább is fokozódhatott.
- Az ideai évet tekintve az elmúlt picit több mint egy hetet leszámítva nyugodtnak tekinthető, egy mérsékelt emelkedésre még futott is a részvény erejéből, azonban a közelmúltban látható egymást követő öt lefelé mutató gyertya önmagában elég csúnya képet festene, azonban mára már látszanak a fordulat jelei.

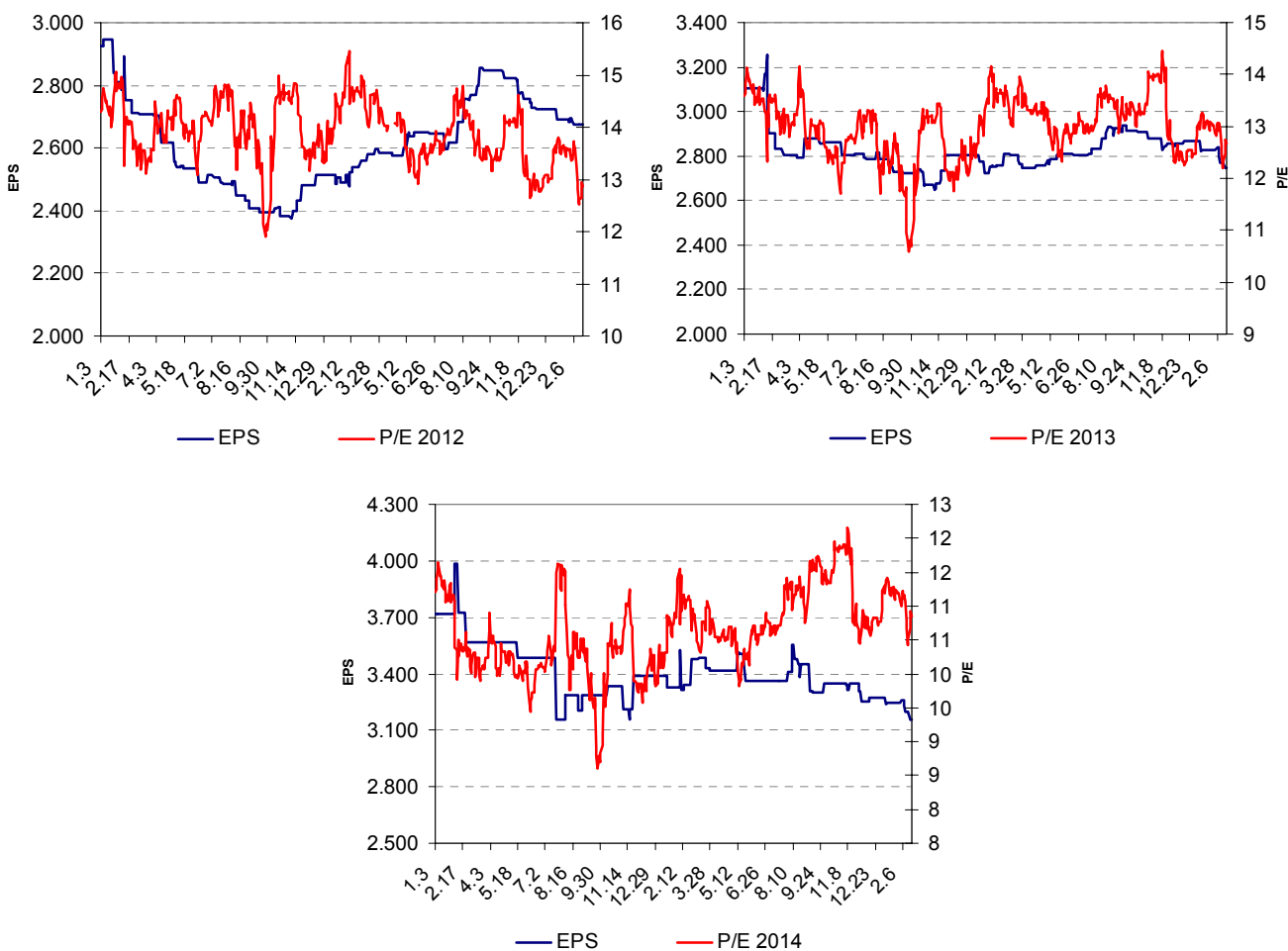
**Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!**

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

- Az eladási hullám az után indult, hogy múlt hét hétfőn egy automatikus megbízás 34.500 forintig lökte le az árfolyamot, ahonnan napon belül gyorsan talpra állt. Azonban a következő napokban is az eladók kerültek túlsúlyba. Meglátásunk szerint ennek oka, hogy a remegő kezű befektetők a kockázatokkal szembesülve inkább a pozíciók leépítése mellett dönthettek.
- Jelenleg a két legígéretesebb gyógyszer az Esmya és a Cariprazine. Mindkettő felfutása középtávon várható, ami az árbevételen kívül a vállalat nyereségességét is megdobná. Annak ellenére is jelentős növekedés várható ettől a két gyógyszertől, hogy a tavalyi év során az Esmya értékesítéseiből csak 3,6 millió euró folyt be, ami nem túl erős kezdet, ugyanakkor jelentős potenciált rejt a gyógyszer. A várakozások szerint ez 100-200 millió eurós éves bevételig nőhet az elkövetkező években.
- A 200 millió eurós értékesítési árbevétel akkor tűnik elérhetőnek, ha a gyógyszer felhasználásának körét sikerül kibővíteni és egy az eredeténél hosszabb kúrával elkerülhetővé válik a műtéti beavatkozás. Azonban önmagában a 100 millió eurós árbevétel is 10%-kal növelné a vállalat teljes árbevételét.
- Azonban a jelenlegi információk szerint a vártnál lassabb lehet az értékesítés felfutása, ugyanis a társaság vezérigazgatója szerint az ideai évben mindössze 15 millió eurót vár, elsősorban azért, mert az eddig használt értékesítési csatornáktól eltéréseket kell alkalmazni, amelynek kiépítése pénzbe és időbe kerül. Ez negatívan érinthette a befektetőket, akik (köztük mi is) ennél szignifikánsabb nagyobb árbevételt vártak a készítménytől. Azonban a vártnál lassabb felfutás sem indokolja az elmúlt napokban látott esést így úgy látjuk, hogy túlradottá váltak a részvények és érdemes a vételi oldalon a beszállási pontokat keresni.
- Elvégezve a mutatószámokra alapuló összehasonlítást a szektortársakkal azt láthatjuk, hogy a Richter az átlagnál lényegesen magasabb értékekkel rendelkezik, ugyanakkor a növekedési kilátásai bőségesen indokolják ezt a felárat.

- Az elmúlt hetekben az elemzők csökkentették az EPS várakozásokat a nem igazán jó negyedik negyedéves eredmény és az Esmya lassú felfutására válaszul, azonban az árfolyam ennél nagyobb ütemben csökkent, így a P/E rátákban egy erőteljes csökkenés figyelhető meg.
- Az idei év végére 2740 forint, míg a jövő évre részvényenként 3160 forintos eredményvárakozás látható az idei év végi 2741 forinthez képest, vagyis az idei évi stagnálást követően jövőre egy 15%-os növekedési várakozás tükröződik.



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 részvényzámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

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