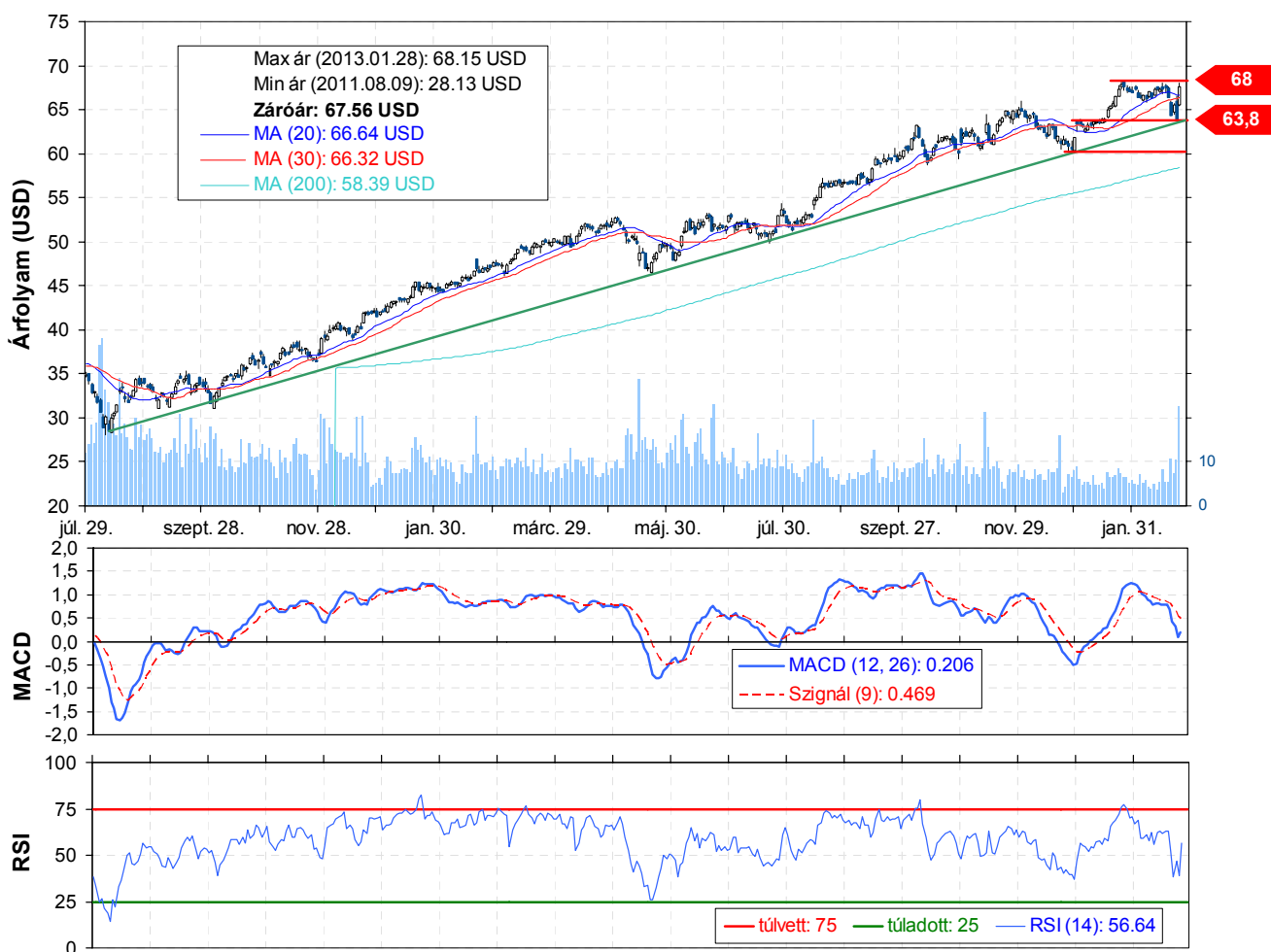


Home Depot - **vétel** építőanyag, lakberendezés

Belépési pont: **67,5** Kiszállási pont: **80** Stop-loss: **63,5**

Az elmúlt napokban kizárólag jó hírek érkeztek a társaság felől, aminek meg is lett az eredménye, tegnap nagyot ugrott az árfolyam. A korábbi maximumot 70 dollár környékén áttörve tovább folytatódhat az emelkedő trend és új csúcspokra törhet a Home Depot árfolyama.

Home Depot Inc (napi bontás)



Technikai elemzés

- Elégge beszédes a Home Depot építőanyagot és lakberendezési tárgyakat forgalmazó áruházlánc árfolyama. Nem is érdemes sokat hozzáfűzni a grafikonhoz, mert egy kiegyensúlyozott emelkedő trend határozza meg a piacát évek óta. A legtöbb kereskedő álma az ehhez hasonló emelkedés, jelen esetben alig másfél év alatt több mint duplájára emelkedett a kurszus, kis visszaesésekkel tarkítva.

- Az elmúlt hónap a 68 dolláros szint tesztelésével telt, de az általánosan negatív piaci hangulat a Home Depot árfolyamát is megingatta. A korrekció azonban nem volt hosszú életű, mert a tegnapi jó gyorsjelentésre pozitív reakció érkezett, így ismét visszakapaszkodott a kurzus 68 dollár alá.
- A jelek szerint nagy a valószínűsége a további emelkedésnek, a 68 dollár áttörése egy fontos megerősítés lenne, de azt ne feledjük, hogy 70 dollárnál van a papír történelmi maximuma, tehát ezt a szintet is le kellene küzdenie a Home Depot árfolyamának, hogy nagyobb tér nyíljon felfelé.
- Erre azonban jó esély mutatkozik jelenleg, ezért érdemes vételi pozíciót nyitni, a legutóbbi mélypont alatti stop-loss megbízás kíséretében (63,5 dollár). A kiszállási pontot nehéz meghatározni, mert hamarosan történelmi csúcson lesz az árfolyam, ezért nehéz meghatározni a következő ellenállásokat. A kilépési pontot egy kerek számhoz, 80 dollárhoz gondoljuk elhelyezni, de ha kitart a stabil trend, akkor még nagyobb is emelkedhet a papír árfolyama.

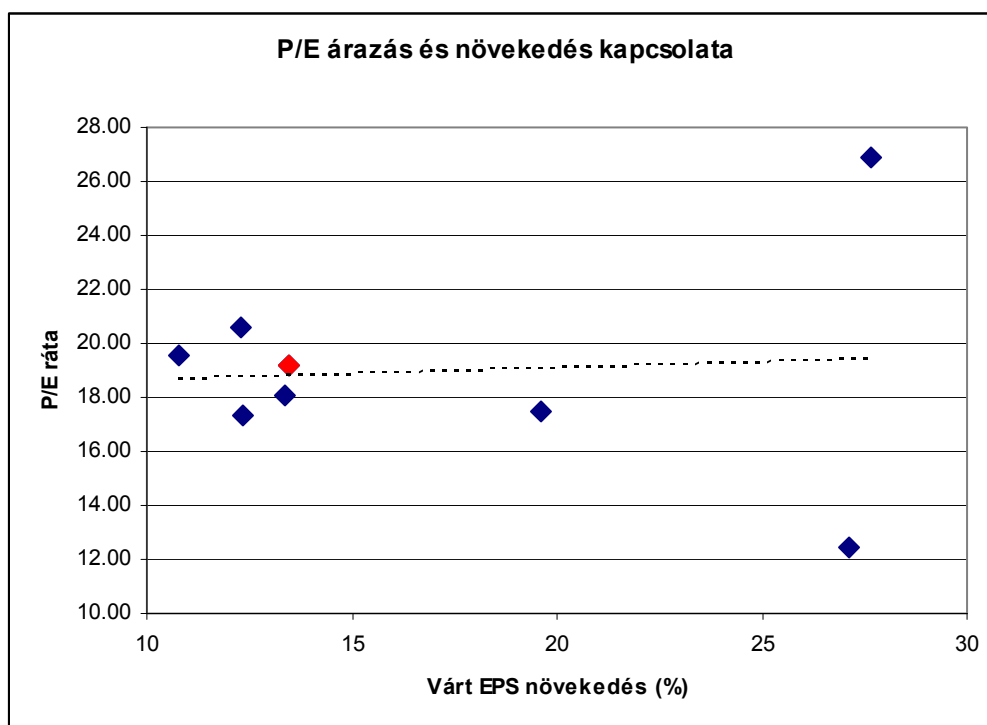
Fundamentális elemzés

- Nagyot emelkedett a Home Depot árfolyama tegnap, ugyanis minden tényező az emelkedést támogatta. Jó eredményt publikált, várt fölötti ingatlan adatok láttak napvilágot és még Bernanke üzenete is pozitív volt.
- A negyedéves eredmény alapján a profit nagysága 1 milliárd dollár lett, ami egy részvényre vetítve 68 centet jelent, miközben a várakozás csak 64,4 cent volt. Árbevétele 14%-os emelkedést tudott felmutatni és a 18,2 milliárd dollár fél milliárddal meghaladta a várakozásokat is. A negyedéves osztalék előterjesztésben 39 cent szerepel, ami 34%-kal haladja meg a várakozásokat.
- A tegnap publikált adatok alapján 437 ezer lakást értékesítettek, ami 15%-kal haladta meg a várakozásokat. Az új lakásokat pedig előbb vagy utóbb, de be is kell bútorozni, ami felfelé húzza a lakberendezéssel és építőanyagok értékesítésével foglalkozó vállalat árbevételét és részvényárfolyamát is.
- Bernanke szavai is nyugtatóan hatottak tegnap a piacra, ugyanis a FED elnöke ismételten hangsúlyozta, hogy a QE3 egészen addig életben marad, amíg arra szükség lesz, vagyis amíg tartósan nem javul a munkanélküliség, illetve hogy nem határoztak meg limitet a jegybanki mérleg növekedése előtt, vagyis az korlátlanul folytatódhat. Azért beszédjében igyekezett hangsúlyozni, hogy megvannak az eszközök a program befejezésére. Azonban ha a megvásárolt értékpapírokat lejáratig tartaná a jegybank szerepét betöltő intézmény, akkor a likviditás csak lassan csökkenne. Vagyis a likviditás hirtelen elapadásától nem kell túlságosan tartani.
- A fogyasztói bizalom is a vártnál nagyobb mértékben emelkedett, ami szintén jót tesz a Home Depot számára, ugyanis a mutató emelkedése azt jelzi, hogy a fogyasztók egyre inkább hajlandóak tartós fogyasztási cikkekre is költeni.
- Szintén pozitív, hogy ahogy [múltkori elemzésünkben jeleztük](#) a piacok nem félnek az amerikai költségvetési kiigazítástól, ugyanis annak hatásai limitáltak tűnnek. Obama is mindössze néhány ezer lehetséges új munkanélkülről beszélt, ami nyilván negatív, de a gazdaság egészére tekintve nem tekinthető megrázó eseménynek. Vagyis picit úgy látszik, hogy a piacokat csak pozitív meglepetés érheti, ez pedig alkalmas terepet nyit a spekulációs pozíciók felvételének.
- A szektortársakkal összehasonlítva nem nevezhető olcsónak a Home Depot, ugyanakkor árazása nem is kiugró, jól közelíti az iparági átlagot.
- Két mutató alapján azonban lényegesen jobb képet fest szektortársainál. Az egyik ilyen mutató P/FCF jelzéssel szerepel a táblázatban. Ez azt mutatja meg, hogy a szabad pénzáramlásnak hány szorosával egyezik meg az árfolyam. A mutató szerint a második legalacsonyabb értékkel rendelkezik a Home Depot.

- A másik ilyen mutató, amiben jól teljesít az osztalék kifizetés nagysága, ugyanis 1,72%-os osztaléka az összehasonlításul szolgáló vállalatok közül a második legjobbnak számít, miközben duplája a mintabeli átlagnak.

	EV/EBITDA jövő év	P/E lezárt év	P/E idei év	P/E jövő év	P/FCF	osztalékhozam (%)	várt növekedés (%)
Átlag	8.62	21.65	18.95	16.25	34.30	0.87	17.08
HOME DEPOT	9.77	22.01	19.20	16.69	17.93	1.72	13.48
LOWE'S COS	8.03	21.03	17.48	14.41	17.11	1.69	19.60
BED BATH & BEYOND	6.11	12.94	12.42	11.20	13.92	0.00	12.34
WILLIAMS-SONOMA	6.79	18.05	17.35	15.56	21.63	2.00	13.35
SMITH	9.12	24.09	20.60	17.42	44.06	1.03	12.31
PIER 1 IMPORTS	8.09	18.96	18.08	15.49	82.26	0.56	27.13
BEACON ROOFING	9.41	21.76	19.52	16.97	31.07	0.00	10.78
LUMBER LIQUIDATORS	11.66	34.38	26.92	22.25	46.44	0.00	27.68

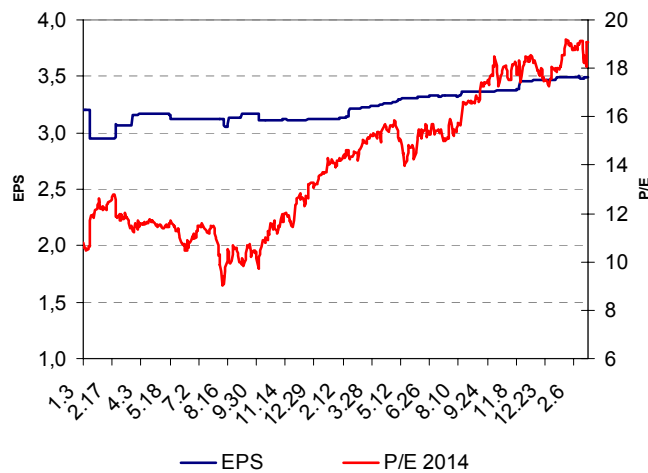
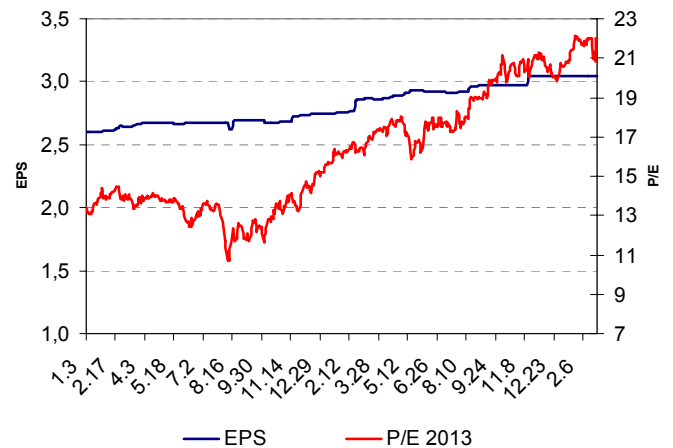
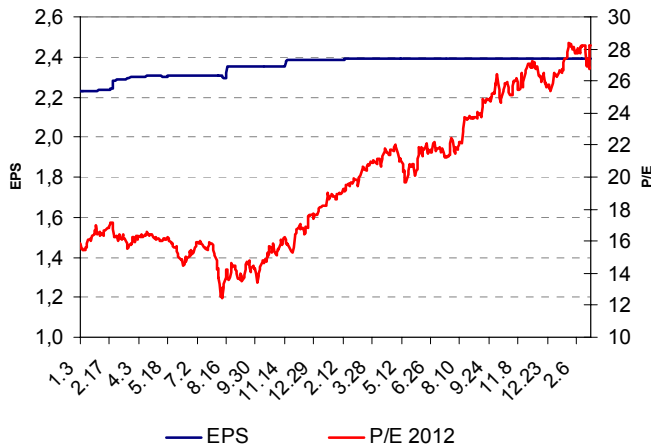
- A fentiekhez hasonló következtetésre juthatunk, ha a P/E alapú árazást a növekedési kilátások figyelembevételével vizsgáljuk. A Home Depot-ot jelző piros pont kissé a piaci árazást jelző szaggatott vonal fölött helyezkedik el, ugyanakkor alapjába véve megegyezik az átlagos piaci árazással.


A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

- Az eredményvárakozások csak lassan emelkedtek, lényegesen lassabban, mint az árfolyam, ennek eredményeként a P/E hányados jelentős mértékben emelkedett. Vagyis az árfolyam emelkedése nem a várakozások javulásának, hanem a kockázati prémium csökkenésének tulajdonítható.
- Az idei évre 3 euró körüli részvényenkénti eredményvárakozás látható, szemben a tavalyi 2,4 dollárral, míg 2014-re már 3,5 dollár, vagyis egy gyors növekedésű ütemű fázisban van jelenleg a vállalat.



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.
