

Bayer - vétel

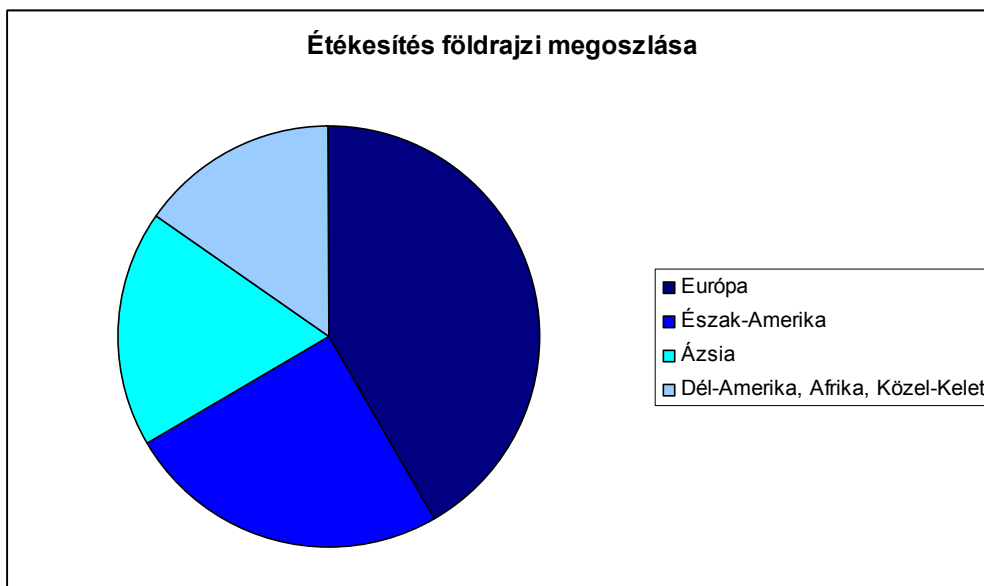
gyógyszeripar

A stabil fundamentumok és a kedvező árazás mellett vonzó beszállási lehetőséget rejtő technikai kép látszik kialakulni a Bayer árfolyamgrafikonján. Egy átmeneti korrekció után, ismét felfelé indulhat az árfolyam, így a következő napokban érdemes lesz az árfolyam alakulását nyomon követni és a támasz visszatesztelése után vételi oldalon piacra lépni.

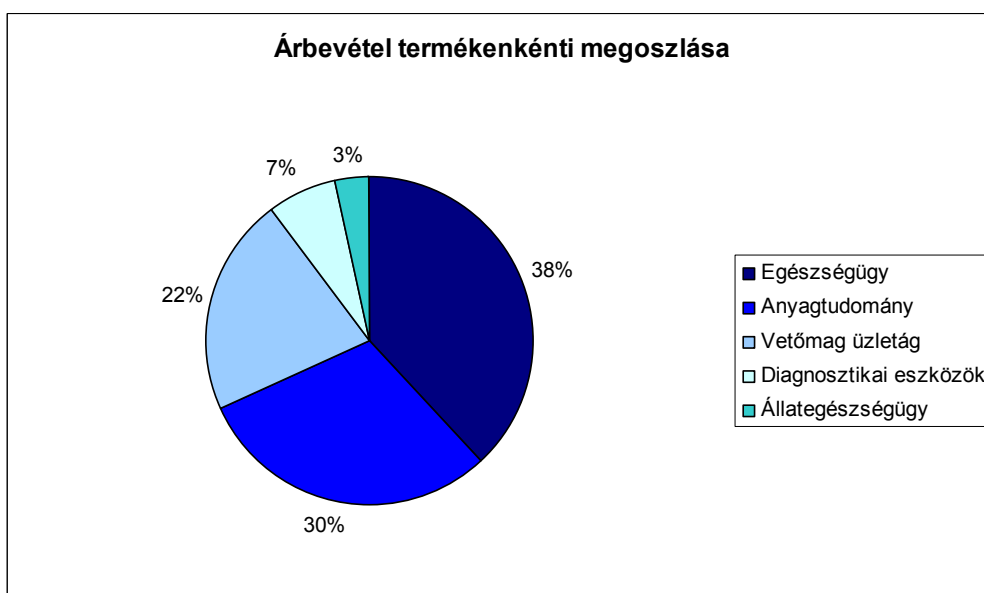


- A Bayer áttörte a több éves tetővonalat, amivel egy jelentős emelkedés előtt nyílhat meg az út. Az elmúlt két napban az árfolyam viselkedése bizonytalanná vált, a korábbi vételi erő elmúlt és elképzelhetőnek tartunk egy negatív irányú korrekciós folyamatot, mely során visszatesztelésre kerülhet a korábbi tetővonal. Beszállást akkor javasunk, ha az árfolyam visszateszteli a tetővonalat és onnan ismételen emelkedésnek indul az árfolyam. Ez által csökkenthetjük annak kockázatát, hogy egy később falsnak bizonyuló kitérésben nyitunk vételi pozíciót.
- A javasolt pontos beszállási pontról és stop-loss szintről egy későbbi Fókuszban küldünk majd tájékoztatást, amikor a charton felfedezhetővé válnak ezek a jelzések, azonban addig is érdemes figyelemmel kísérni az árfolyam alakulását.

- A Bayer árbevételeinek nagy részét Európa adja, míg a másik két fontos kontinens Észak-Amerika és Ázsia a vállalat számára, vagyis erős földrajzi diverzifikáltság jellemzi a működést, ráadásul a gyorsan fejlődő ázsiai térségben is jelen van.



- Az összehasonlító elemzésben nem csak gyógyszergyárakat, hanem vegyipari vállalatokat is szerepeltettünk, ugyanis a Bayer 2012-es bevételeinek ó csak 41%-a származott a gyógyszeriparból és ez a diagnosztikai eszközökkel együtt sem növekedett 50% fölé.



- Az árbevétel fennmaradó része az anyagtudományokhoz és a vetőmag üzletághoz tartozik, melyek szintén besorolhatóak a szélesebb értelemben vett vegyiparba. A speciális vegyipari termékek előállításának jövedelmezősége közelíti a gyógyszergyártásban jellemző értékeket így az árazások összehasonlítása ilyen szempontból sem okoz problémát.

- Az összehasonlítás során megállapítható, hogy a szektortársakhoz képest nem drága a Bayer. Átlag alatti árazottság jellemzi EV/EBITDA alapon és P/E alapon is, bár utóbbi esetben nem meggyőző a különbség.
- Az egyetlen mutató, amelyben a szektortársakkal összehasonlítva magasabb értékkel rendelkezik az a P/FCF mutató, ami azt mutatja meg, hogy a szabad cash-flow hány szorosával egyezik meg az árfolyam, azonban ezt indokolhatja az átlagnál alacsonyabb mértékű COE (saját tőkéből elvárt hozam).

	EV/ gördülő EBITDA	EV/EBITDA 2013	EV/EBITDA 2014	P/E 2013	P/E 2014	P/FCF
Átlag	9.42	8.87	8.27	13.42	12.20	23.25
BAYER	8.33	8.16	7.62	13.26	12.07	28.83
BRISTOL-MYERS	13.18	15.13	12.62	20.50	17.35	9.85
DOW CHEMICAL	9.53	7.37	6.64	13.82	11.08	26.32
FMC	11.23	9.79	8.75	15.43	13.24	54.64
MERCK	7.94	7.52	7.40	12.01	11.50	16.50
PFIZER	7.88	7.49	7.52	12.35	11.87	13.28
ASTRAZENECA	5.06	5.83	6.02	8.37	8.74	8.91
BASF	6.39	6.16	5.82	12.33	11.37	26.19
ROCHE HOLDING	12.15	9.94	9.48	14.35	13.40	16.46
NOVARTIS	12.01	11.72	10.93	13.25	11.98	15.00
SANOFI	8.09	8.19	7.56	12.48	11.18	12.34
SYNGENTA	13.26	11.89	10.98	17.18	15.68	46.28
GLAXOSMITHKLINE	10.29	9.15	8.72	12.76	11.63	27.62
LANXESS	6.55	5.89	5.69	9.75	9.66	

- A vállalat közép-hosszú távú növekedését elsősorban a kedvező gyógyszerportfólió támogatja, ugyanis számos készítménye mostanában kapott hatósági engedélyt vagy nemrégiben nyújtották be a kérvényt, így ezek értékesítésével együtt a vállalat jövedelmezősége és a részvények árfolyama is felfuthat.
- Az új készítmények jelentős része a rákbetegség kezelésére szolgál. Ezeket jelentőségük miatt gyorsított eljárásban engedélyeztetik, ugyanis hiánypótló készítménynek számítanak a piacon, ami pénzügyi oldalról nézve nagy piaci részesedést és magas eredményhányadot, ugyanakkor szintén jelentős K+F kiadást jelent.
- Jelentős növekedés előtt áll a Xarelto nevű vérrögzépződést gátló vérhígító, amelynek forgalmazása 2011-ben indult 86 millió bevételt elérve. 2012-ben már 500 millió fölötti bevételt ért el a gyógyszer és a társaság vezérigazgatója szerint ez akár 2 milliárd euróra is növekedhet, miközben az elemzői várakozások ennél lényegesen pesszimistábbak, mindössze 1300 millió eurós maximális értékre számítanak, vagyis jelentős pozitív meglepetésre van esély.
- A másik jelentős növekedési potenciállal rendelkező terület az anyagtudományok, például a polietilén, ami a műanyagok csoportjába tartozik, melyet széles körben használnak. A csomagoló és építőipar mellett a gépjárműgyártók is kezdenek elő szeretettel hasznosítani.



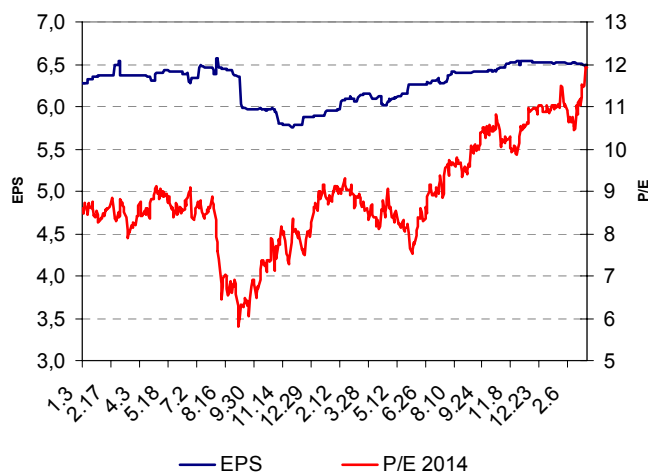
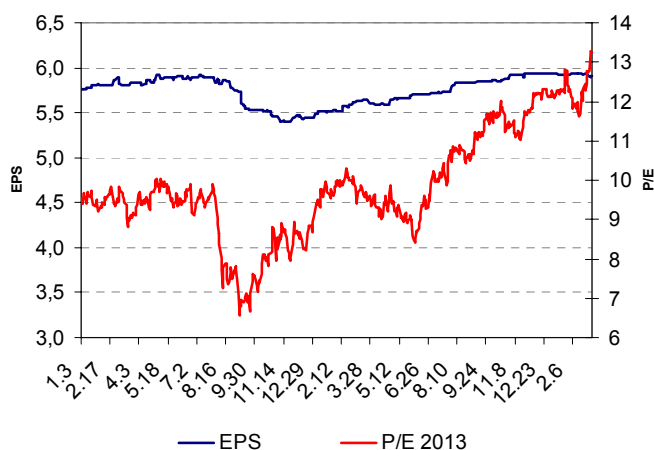
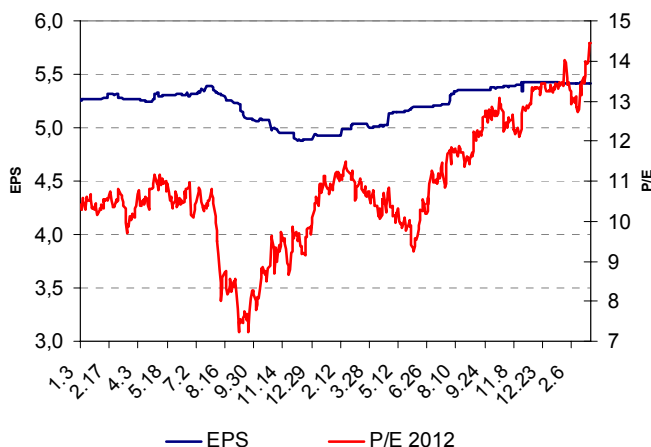
Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ Részletek](#)

- Az elkövetkező két évben két 10 illetve 8%-os növekedési várakozást mutat a konszenzus. Az eredmények nagyobb arányú megugrása ez után következhet az új gyógyszerek felfutásának köszönhetően.

- Az árfolyam és a várt részvényenkénti eredmény hányadosa (P/E) az elmúlt időszakban folyamatosan emelkedett, vagyis a időszak kedvező piaci környezete növelte a részvény árazását. A Bayer sajátossága, hogy bár gyógyszer gyártóként ismert defenzív jellege csak részben érvényesül, mivel árbevételének csak a fele jön a gyógyszeriparból így áralakulása a vegyipari vállalatok sajátosságait is viseli, ezért jellemzően a piaccal egy irányba mozog az árfolyama, azonban annál némileg kisebb kilengéseket produkál.



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 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) 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
Lojis 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.
