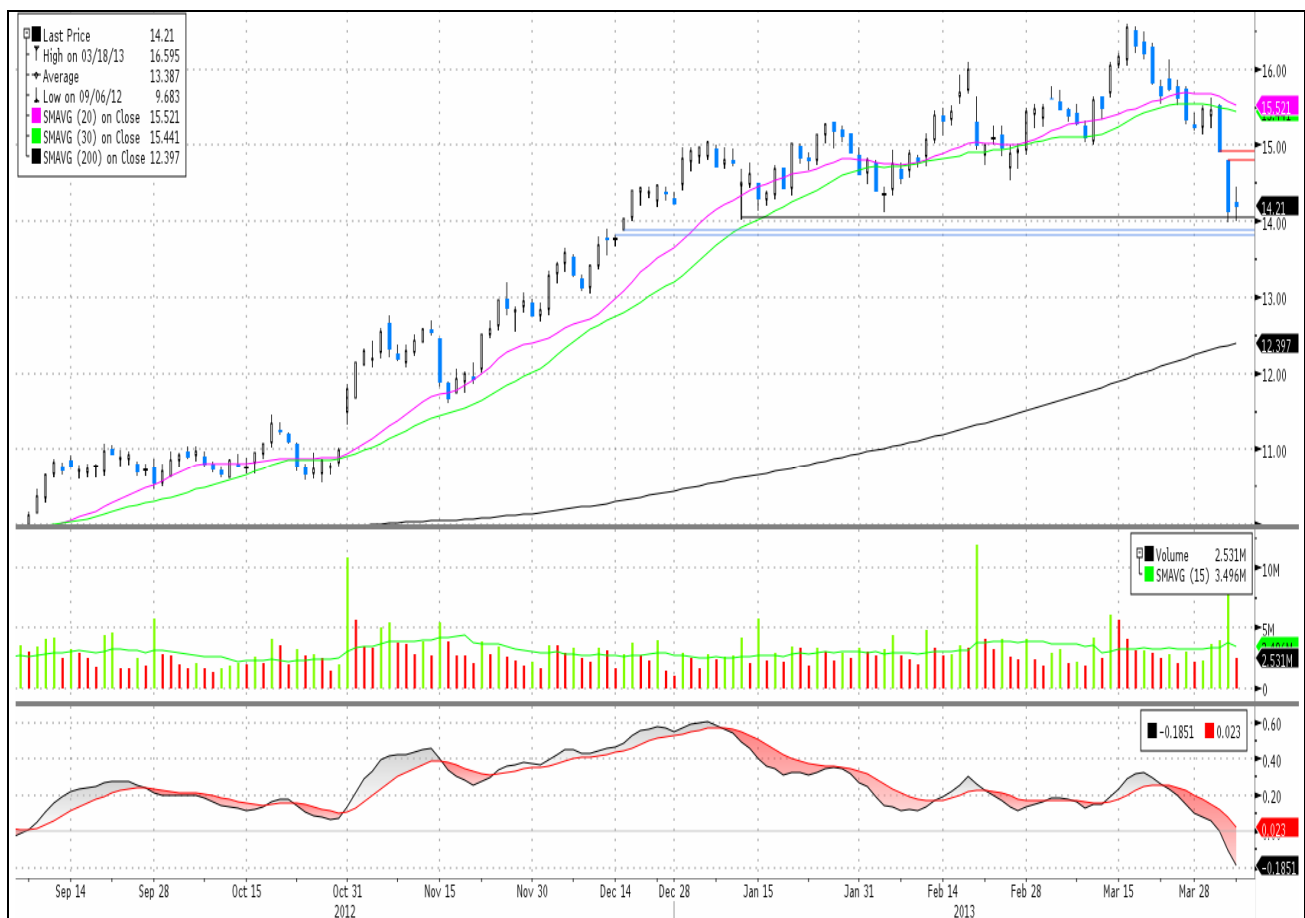


## Lufthansa - vétel

## légi közlekedés

Belépési pont: Piaci ár      Kiszállási pont: **14,8 EUR**      Stop-loss: **13,85**

Pénteken szinte már pánikszerű árfolyamcsökkenést tapasztalhattunk az európai légitársaságoknál, miután napvilágot látott, hogy hat halálos madárinfluenzás megbetegedés is történt Kínában. Azonban mára megnyugodni látszik a hangulat, melyet az is segít, hogy a H7N9 az eddigi vizsgálatok alapján emberről-emberre nem terjed. Ennek eredményeként pedig jöhet egy felpattanás a Lufthansánál a jelenlegi támaszszintről.



### Technikai kép:

- Péntek reggel réssel esett a Lufthansa árfolyama a madárinfluenza újbóli megjelenéséről szóló ázsiai hírek hatására, azonban a 14,05 eurós, gyenge támasz megfogta az árfolyam esését és innen egy emelkedés veheti kezdetét.
- Az emelkedés a péntek reggel hagyott 14,8 és 14,9 euró közötti résig folytatódhat, a kiszállási pontot a sáv alsó éléhez 14,8 euróhoz helyezük el.
- A veszteséget limitáló stop-loss megbízást egy még december közepén hagyott rés aljához javasoljuk elhelyezni 13,85 euróhoz, ami egy szűk stop-loss pozíciót jelent, amivel az árfolyam rövid időn belül megvalósuló felpattanására spekulálunk. Ha sor kerül az alacsonyabban elhelyezkedő rés betöltésére, akkor a piac nem igazolta vissza várakozásainkat és a long pozíció zárását javasoljuk.

**Fundamentumok:**

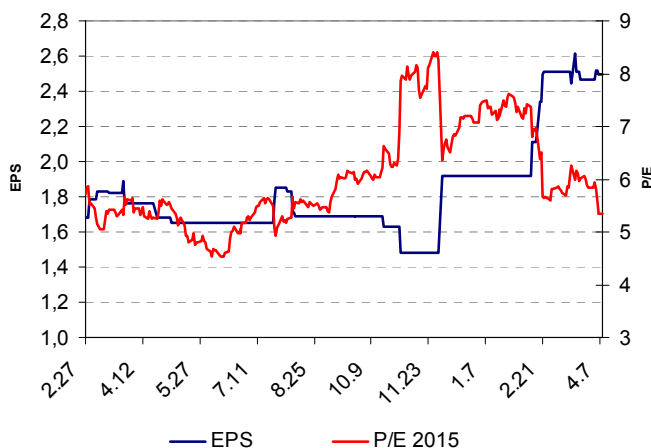
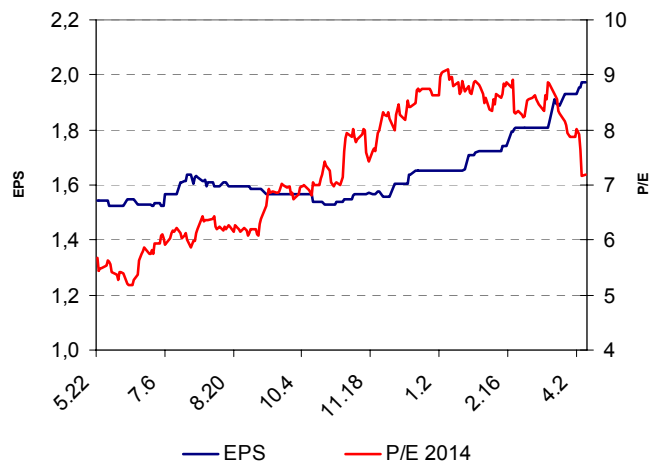
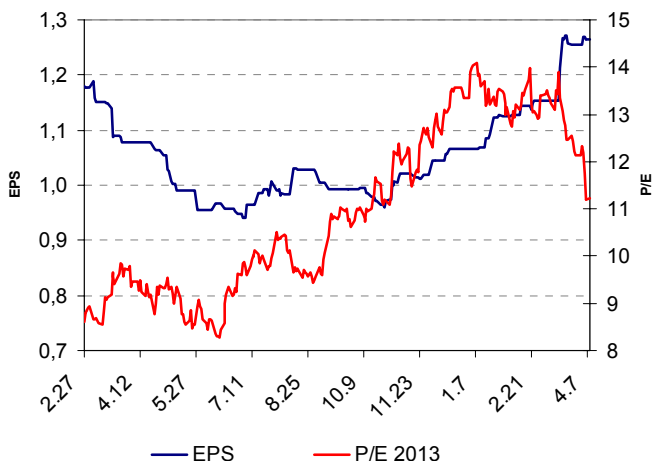
- Csaknem 5%-os esett a Lufthansa árfolyama a pénteki kereskedés során, azokra a hírekre, hogy a madárinfluenza ismételen halálos áldozatokat követelt Kínában. Egy esetleges járvány kitörése a légitársaságok forgalmát igen erőteljesen befolyásolná a kereslet visszaesésén keresztül, így érthető a negatív árfolyam reakció, főleg annak fényében, hogy a Lufthansa árbevételének 14,5%-a Ázsiából származik.
- Mára azonban alább hagytak az aggodalmak, amiben jelentős szerepet játszott, hogy az újvírus (H7N9), amit korábban még nem mutattak ki emberen az eddigi vizsgálatok szerint emberről-emberre szerencsére nem képes terjedni, ez pedig segít kordában tartani a vírust. Egyúttal a légitársaságok is egy kicsit fellélegezhetnek, mert nem kell az utasszám drasztikus visszaesésére számítaniuk. Ennek köszönhetően a következő napokban elképzelhető egy felpattanás az európai légitársaságok árfolyamában.



**Erste Market HD**  
Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

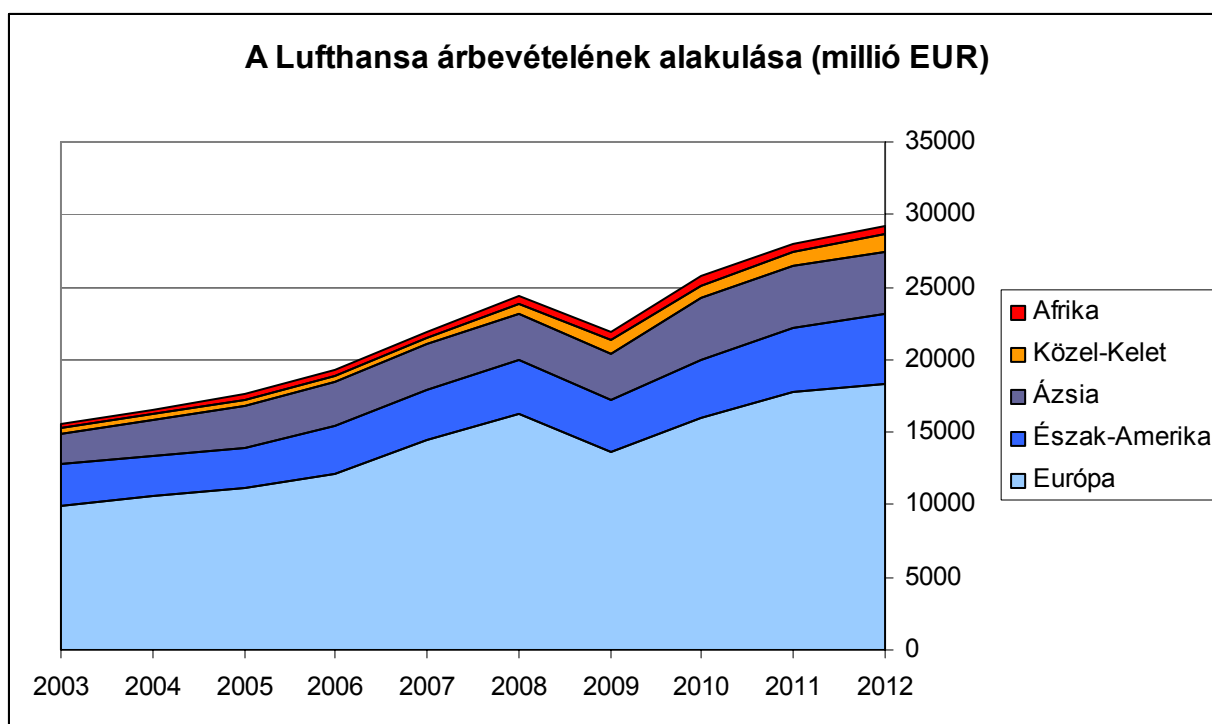
[► Részletek](#)

- Az EPS várakozások folyamatosan emelkedtek az elmúlt időszakban, amiben nagy szerepe van a vállalat agresszív költségcsökkentési stratégiájának is, illetve annak, hogy működését egyre inkább igyekeznek a fapados légitársaságok irányába terelni.
- Utóbbi azért is pozitív, mert a fapados légitársaságok magasabb eredményhányadot képesek elérni, ráadásul némileg alacsonyabb a fixköltségek nagysága is, ami csökkenti a légitársaságok költségstruktúrájából adódó kockázatokat.



- A várakozások szerint az eredménynövekedés hatására a P/E hányados nagysága 2013-ban 11,25-lehet, azonban a költségcsökkentések 2014-re beérhetnek és az árfolyam/eredmény hányados 2014-re 7,21-re csökkenhet.
- A Lufthansa árbevételének nagy része Európából származik, de ezen kívül jelentős jövedelme származik Ázsiából és Észak-Amerikából is. A társaság árbevétele 2003 és 2012 között 90%-kal növekedett, ami éves szinten több mint 5%-os növekedést jelent.

**A Lufthansa árbevételének alakulása (millió EUR)**



## 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---