

Richter

gyógyszeripar

Még a héten sor kerül a Richter részvények felaprózására, aminek eredményeként a jelenlegi 1.000 forint névértékű papírokkal szerdán lehet utoljára kereskedni, míg az új 100 forint nevű papírok első kereskedési napja csütörtök lesz. A lépéstől remélhetőleg növekedni fog a papír likviditása, ami akár a részvényárfolyam alakulására is pozitívan hathat.

A részvényfelaprózás részletei

- A Richter múlt héten jelentette be, hogy július 16-i értéknappal tizedelik a részvényt. Ez azt jelenti, hogy július 10-én (szerdán) forog utoljára az 1.000 forintos névértékű papír (ISIN HU0000067624), július 11-én pedig már a 100 forintos névértékű papírral (ISIN HU0000123096) lehet kereskedni. A részvényfelaprózás automatikus, a részvénytulajdonosoknak semmilyen teendőjük nincs ezzel kapcsolatban, számlájukon automatikusan jóváírásra kerülnek az új részvények.
- A részvény tizedelését már az áprilisi közgyűlésen jóváhagyták, így az tudott volt, azonban a piac későbbi, őszi időponttal számolt, így a pozitív hír hatására múlt hét csütörtökön jelentős árfolyam emelkedés volt tapasztalható.
- A részvényfelaprózás (split) a vállalat alapvető fundamentumait nem változtatja meg, ugyanakkor megnövelheti a részvény likviditását, ami visszahathat az árfolyam alakulására is.
- Mivel a vállalat értéke alapvetően nem változik meg, így a részvényszám tízszeresződésének hatására az árfolyam tizedelődésével érdemes számolni, így a pozíció értékében a két hatás kioltja egymást.

Visszatérés az MSCI indexbe

- A likviditás remélt javulása növelhetné annak esélyét, hogy a Richter részvények visszakerüljenek az MSCI indexbe a novemberi felülvizsgálat során, számításaink alapján azonban a visszakerüléshez már az is elég lehet, ha a mostani formáját sikerül megtartani a részvénynek.
- A soron következő negyedéves felülvizsgálat augusztusban lesz az MSCI-nál, ahol a likviditási kritérium nem képezi a vizsgálat tárgyát, így ennek megfelelően a Richter ekkor még nem is tud visszakerülni az indexcsaládba, erre legkorábban novemberben lesz lehetősége. A nagy- és közepes vállalatokat tömörítő magyar standard index esetében nem számítunk jelentős változásra az augusztusi felülvizsgálat során, várakozásaink szerint most még a Magyar Telekom is az index tagja maradhat, ahogy azt múltkorai elemzésünkben is írtuk, melyet itt olvashat: https://www.erstemarket.hu/files/Erste_Fokusz_2013-06-28_msci.pdf
- Számításaink szerint, ha a június végi értékek lennének a mérvadóak, akkor a Richter még nem tudott volna visszakerülni az MSCI indexbe, azonban a novemberi felülvizsgálatnál a vizsgált periódus augusztus végével zárul, így a Richternek még további két hónap áll rendelkezésre, ráadásul az eddigi folyamatok biztató képet festenek. Például az MSCI által figyelt egyik kritérium, a likviditás (ATVR), idén júniusban lényegesen jobb, gyakorlatilag kétszerese volt az egy évvel korábbinak. Ha a Richternek júliusban is sikerülne hasonló forgalmat mutatnia, akkor már az MSCI kapujában érezhetné magát, nem szabad ugyanakkor megfeledkezni arról, hogy természetesen még az augusztusi forgalom is befolyásolja a kritérium teljesítését.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ Részletek

- Az index számítása alapján a kritériumot gyakorlatilag a MOL likviditási mutatója (ATVR) határozza meg, ennek 90%-át kell teljesíteni az indexbe kerüléshez, de a túlzó követelmények elkerülése érdekében a kritérium értéke nem haladhatja meg az 50%-ot. Az ország kritérium értéke a májusi felülvizsgálat során 37% volt.
- A 12 hónapos ATVR kritérium a következőképpen számítható. Az elmúlt 12 hónapra vonatkozóan minden hónapra meghatározzák a forgalom mediánját (középső elemét), melyet beszoroznak a kereskedési napok számával, majd az így kapott értéket elosztják az adott hónap utolsó kereskedési napjának záró árával kalkulált középhányaddal súlyozott kapitalizációval. Ezen hányadosok átlagának a 12-szeresével, vagyis lényegében a hányadosok összegével egyezik meg az ATVR értéke.
- A részvényfelaprózás likviditásnövelő hatása mindenképpen pozitívan befolyásolhatja a Richter MSCI indexbe való visszakerülését, azonban számításaink szerint a novemberi felülvizsgálat során ez egyébként is sikerülhet a Richternek.

Technikai elemzés

RICHTER (napi bontás)



- A részvényfelaprózás konkrét időpontjának nyilvánosságra kerülése katalizátorként szolgált az árfolyamnak. A múlt hét közepéig süllyedő, illetve oldalazó árfolyam hirtelen irányt váltott és kilőtt felfelé. A 33.600-34.400 forint közötti szintről napok alatt 36.000 forint közelébe emelkedett a kurszus, ahol egy fontos ellenállás található.

- A nyár elején több alkalommal is sikertelenül ostromolta a Richter ezt a szintet, és hamarosan ismét próbára teheti a papír erejét ez az ellenállás. Áttörésével rég nem látott magasságokba kapaszkodhat a gyógyszerpapír, további ellenállások 37.500 és 38.000 forintnál találhatók.
- Összességében ígéretesen fest a Richter grafikonja, a 36.000 forint áttörése pedig egy erős pozitív jelzés lenne, hogy érdemes figyelni a papírra. Bár részvényfelaprózás miatt már csak rövid ideig beszélhetünk az említett szintekről, csütörtöktől már várhatóan tizedére fog esni az árfolyam. Ennek ellenére az említett szintek, a korrigált grafikonon is érvényesek lesznek.

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) alulárazott 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) alulárazott 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 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) alulárazott 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	Csató Dávid	1-235-5123	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.
