

Bayer - vétel

gyógyszeripar

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **95** Stop-loss: **79,5**

Kedvező technikai kép és erős fundamentumok támogatják a Bayer árfolyam emelkedését, ugyanakkor a közelgő negyedéves gyorsjelentést megelőzően nem árt óvatosnak lenni. A jelenlegi szintek mellett a részvények vételét javasoljuk technikai alapon meghatározott 95 eurós kiszállási ponttal és 79,5 eurós stop-loss mellett.

Bayer (napi bontás)



- Hónapok óta meredek emelkedő trendcsatornában kapaszkodik felfelé a Bayer. Az emelkedést május elején egy korrekció szakította meg, és a 87 euró feletti történelmi maximumról 78 euróig esett az árfolyam. Ezt követően azonban ismét a vevők vették át az irányítást, és újból a fő trend irányába fordult a kurzus. A 85,6 eurós szint alatt megtorpant az emelkedés hetekkel ezelőtt, de hamarosan elég erős gyűjthet a papír a további emelkedéshez.
- Az ellenállás áttörésével ismét nagy tér nyílna felfelé, és folytatódna tovább a stabil emelkedő trend. Szűk stop-loss mellett még a kitörés előtt, akár a jelenlegi szinteken is érdemes vételi pozíciót nyitni. A nagyobb veszteségtől védelmet nyújtó stop-loss megbízást, a legutóbbi minimum alá, 79,5 euróra tehetjük. Ha azonban megtörténik a várt kitörés, akkor a profitot 95 eurón érdemes realizálni. Középtávon ennél távolabbi célárfolyamban (akár 100 euró feletti) is érdemes gondolkodni, de rövidtávon megtorpanhat az emelkedés a számolt célárfolyam környékén.

Szeretné a jövőben is eho-mentesen felvenni kamatjövedelmét?

Van megoldás, **a 2013. augusztus 1. előtt megnyitott TBSZ számlák mentesülnek az eho-fizetési kötelezettség alól!** Az időben megnyitott számlára már később is befizethet az év folyamán, ráadásul a TBSZ számla megnyitása csak egy kattintás a NetBrokerben.

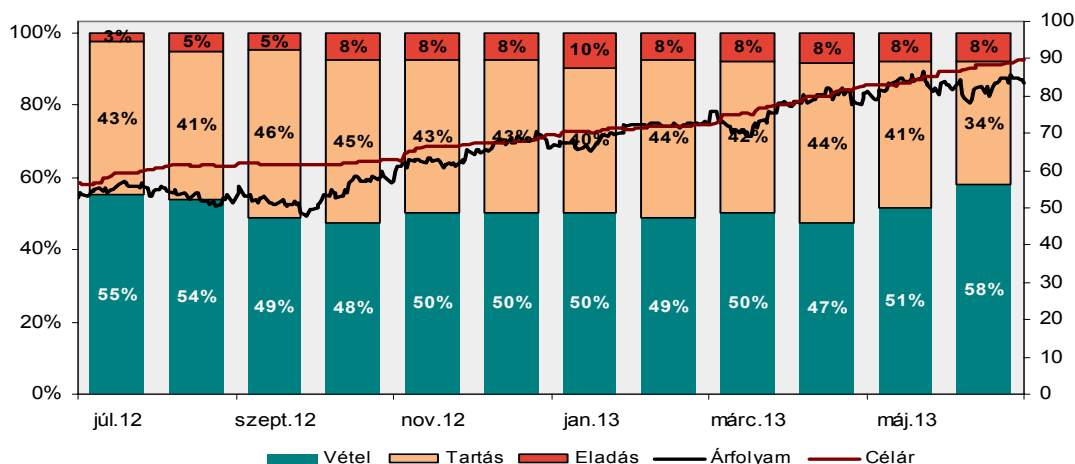
További információkért a TBSZ számláról kattintson [ide](#), vagy keresse kollégáinkat a 06 1 235 5151 telefonszámon.

- A Bayer relatív árazása a szektortársakkal összehasonlítva nem nevezhető drágának. Előretekintő EV/EBITDA alapon mind a 2013-as, mind pedig a 2014-es eredményvárakozásokkal kalkulálva az átlagnál 10%-kal alacsonyabb hányadossal rendelkeznek. Míg előretekintő P/E hányados alapján vizsgálva a piaci átlaggal megegyező árazást láthatunk.
- Az iparági sajátosságok miatt elsősorban az EV/EBITDA alapú mutató használatát javasoljuk, ugyanis ennek használatával kiküszöbölhetőek az adózási, finanszírozási és amortizációs különbségek a cégek között.

	EV/EBITDA 2013	EV/EBITDA 2014	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
Átlag	9.8	9.0	18.1	14.9	12.9
BAYER	8.9	8.1	27.1	14.4	12.9
BRISTOL-MYERS	18.3	15.6	26.7	24.7	21.2
DOW CHEMICAL	7.6	7.0	19.1	14.5	11.8
MERCK	8.6	8.5	13.0	13.7	13.0
PFIZER	8.5	8.8	13.6	13.5	12.6
ASTRAZENECA	6.8	7.0	11.1	9.4	9.9
ROCHE	10.8	10.3	17.9	15.6	14.5
NOVARTIS	12.3	11.7	18.6	13.9	12.8
SANOFI	8.8	8.1	21.1	13.6	12.1
SYNGENTA	11.8	10.8	20.4	16.6	14.8
GLAXOSMITHKLINE	10.2	9.7	20.4	14.4	13.1
LANXESS	7.0	5.2	11.1	18.7	9.5
CELANESE	7.1	6.6	14.7	10.8	9.5

- A jelenleg csúcs közelben lévő árfolyam ellenére meglehetősen nagy az egyetértés a további emelkedést illetően. Az elmúlt egy év alatt most a legmagasabb a vételi ajánlások aránya és a 90 euró közeli konszenzusos célár még további emelkedési potenciált feltételez.

Elemzői ajánlások alakulása



Forrás: Bloomberg



Befektetési hitel euróban és forintban is!

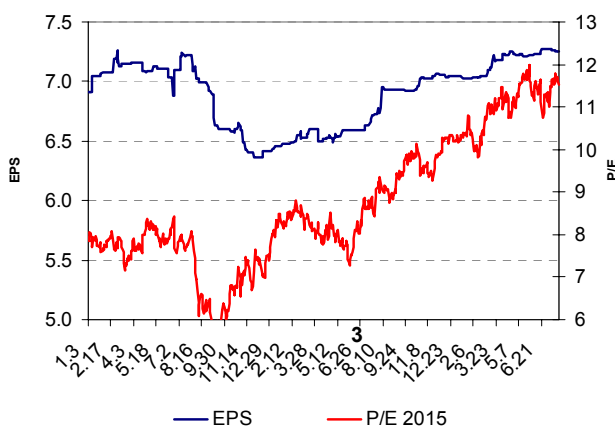
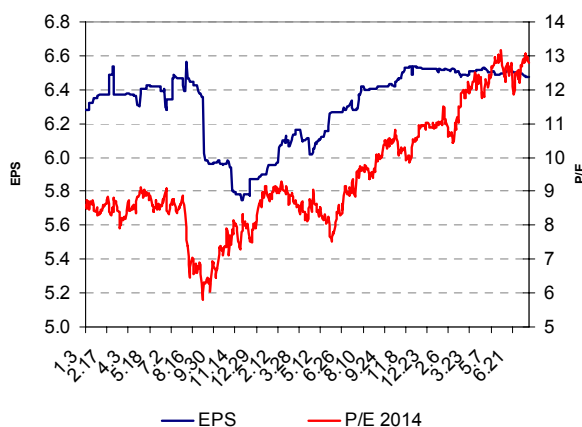
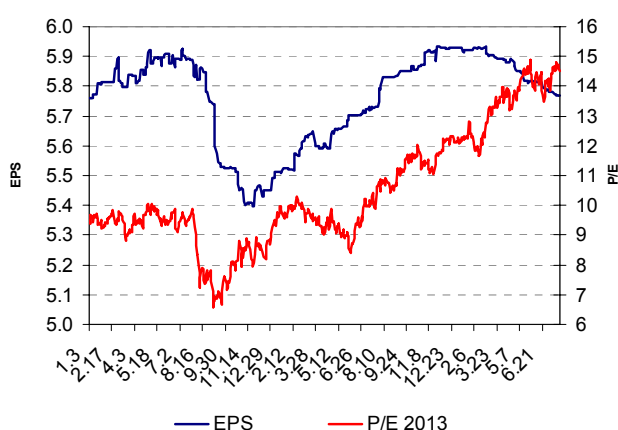
Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

- A Bayer gyógyszerportfoliója kimondottan erősnek tekinthető, ami az elkövetkező évek árbevételét jelentősen megdobhatja. A vállalat előrejelzése szerint az 5 legfontosabb új készítményétől (Xarelto, Eylea, Stivarga, Xofigo, Riociguat) éves szinten 5,5 milliárd eurós árbevételt vár, miközben 2012-ben a gyógyszer értékesítésből 18 milliárd eurós profit keletkezett. A fenti készítmények közül 2012-ben egyedül a Xarelto szerepelt a vállalat 15 legnagyobb árbevételt generáló gyógyszere között 322 millió eurós árbevétellel, így az 5,5 milliárdos cél elérése jelentős növekedési potenciált jelent. Ezért akár vedd és tartsd stratégiára is alkalmas lehet a részvény.
- A Bayer szerdán piacnyitást megelőzően fogja közzétenni második negyedéves eredményét. A várakozások szerint az árbevétel enyhén, 2,3%-kal emelkedhet az előrejelzések szerint, míg a speciális tételek nélkül számolt EBIT és EBITDA eredmény lényegében stagnálhat.

		2013 Q2 várakozások	2012 Q2 tény	%
EPS GAAP	euró	1.13	0.6	88%
Árbevétel	millió euró	10,419	10,177	2%
Operating Profit		1,504	750	101%
EBIT		1,516	1,512	0%
EBITDA		2,157	2,172	-1%
Adózás előtti profit		1,239	548	126%
Net Income GAAP		920	494	86%

- Az elmúlt hónapokban az idei évre vonatkozó EPS várakozások csökkentek, de az előretekintő P/E hányados értéke még így is 15-ös érték alatt marad és az éves 10%-os növekedés eredményeként 2015-re a P/E hányados értéke 11,5-re csökkenhet.



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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	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.
