

Bayer – stop-loss módosítás

gyógyszeripar

Belépési pont: **83,15** Kiszállási pont: **95** Stop-loss: **83,5** **79,5**

A fő sarokszámok tekintetében nem lett kiemelkedő a Bayer negyedéves jelentése, sőt kissé még el is maradt a várakozástól. Ennek ellenére ma reggel óta szárnyal az árfolyam és 3% fölötti pluszban tartózkodik a részvény az új gyógyszerek kedvező értékesítési adatainak köszönhetően. Az emelkedés lehetővé teszi, hogy a stop-loss megbízást a mai kiugró nap nyitárára alá húzzuk fel 83,5 euróhoz, ami néhány centtel meghaladja a beszállási pontunkat.

Bayer (napi bontás)



- Nagyot ugrott ma a Bayer árfolyama a második negyedéves eredmény publikálását követően és a mai 3%-ot meghaladó emelkedés eredményeként áttörte a 85,6 eurós szintet.
- A szint áttörésével jelentős emelkedés előtt nyílik tér a technikai lapon meghatározott 95 eurós célárunk irányába.
- Az emelkedést kihasználva javasoljuk a stop-loss pozíciót, a mai nyitóárhoz 83,5 euróhoz emelni, ami már néhány euró centtel a beszállási pont fölött helyezkedik el.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

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 negyedéves eredmény számokban

- A fő számok tekintetében a vártnál kissé gyengébb negyedéves eredményt publikált ma reggel a Bayer. Az árbevétel a konszenzus szerinti 10,43 milliárd euróhoz képest csak 10,36 milliárd lett, ami 1,9%-os növekedést jelent az előző évhez képest. A deviza és az értékesítési portfólióval korrigált növekedés 4,6% lett.
- A speciális tételek előtti 2,2 milliárd eurós EBITDA eredmény meghaladta a várt 2,18 milliárdot és az egy évvel korábbi 2,17 milliárdot is, de a speciális tételeket is tartalmazó már elmaradt a konszenzustól, de év/év alapon még így is 33,9%-os növekedés volt tapasztalható.
- Az adózott eredmény az előrejelzések szerinti 939 millió euró helyett csak 841 millió lett, ami 74,8%-os növekedés. A növekedés fő oka, hogy a tavalyi évben jelentős egyszeri tartalékolási kötelezettség keletkezett egy jogi ügy kapcsán, ami csökkentette az eredményét.
- A társaság a 2013-as árbevétel célokat kissé lefelé korrigálta. Korábban még 41 milliárd euróval kalkuláltak, az új előrejelzés a 40-41 milliárd közötti sávot határozza meg elsősorban a vegyiparban és a műanyagiparban tapasztalt kihívások miatt. Azonban ezt a csökkentést az elemzői várakozások már nagyrészt tartalmazták.
- A vállalat gyógyszer értékesítéseinek alakulása jócskán átalakult az elmúlt 12 hónap során engedélyezettett gyógyszerek hatására. A vérhígítóként használható Xarelto 222,1%-os növekedéssel és 219 millió eurós árbevétellel a negyedik legnagyobb forgalmat generáló készítményévé vált a Bayernek, elsősorban Németországban, Japánban és Franciaországban ért el komoly növekedést. Ráadásul az árbevétel 20%-kal meghaladta az elemzői konszenzust is.
- Az Eylea (szem makula degenerációjának kezelésére) 73 millió eurós, a Stivarga (rákkezelésére) 47 millió eurós árbevétellel debütált, és ezzel egyből helyet követeltek maguknak a 15 legnagyobb árbevételű termelő készítmény között.
- A fenti három, kiemelt fontosságú készítmény együttes árbevétele 339 millió euró volt, szemben az egy évvel korábbi 68 millió euróval.

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.