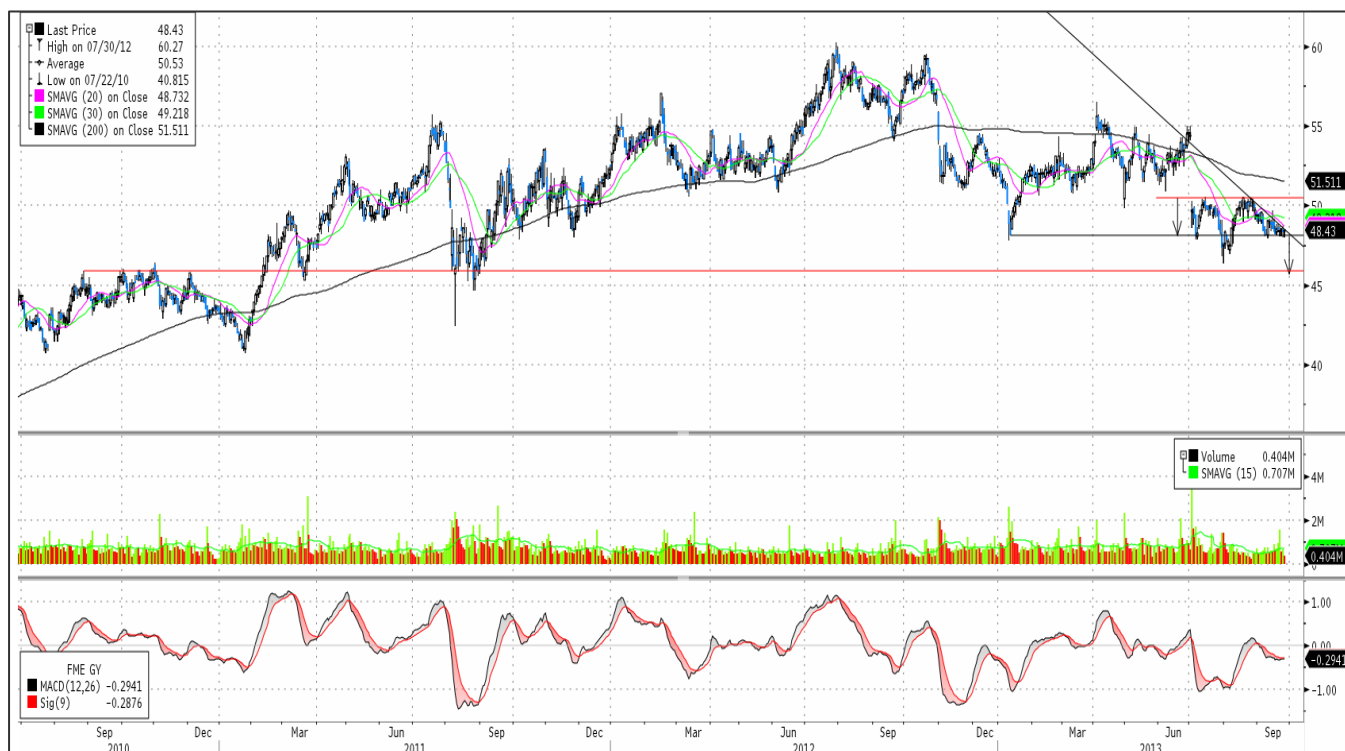


Fresenius Medical Care- **eladás** egészségügy

Belépési pont: **47,9** Kiszállási pont: **46** Stop-loss: **49**

Esés előtt állhat a Fresenius Medical Care árfolyama, ugyanis sem a technikai kép, sem pedig a fundamentumok nem túl biztatóak jelenleg. Az árfolyam éppen letörni készül egy szűkülő háromszögből, míg fundamentális oldalról az amerikai adósságplafon okozhat aggodalmat a befektetőknek.



- A német piac az elmúlt hetekben kiugróan teljesít, a DAX index múlt héten ütött újabb történelmi maximumot. A Fresenius Medical Care szintén az index tagja, azonban az árfolyammozgást tekintve a kivételek közé tartozik. Az egészségügyi szektorban tevékenykedő cég nem tartozik a húzópapírok közé, mert árfolyama több éves mélypont közelében tartózkodik.
- 48 eurónál egy fontos támaszhoz érkezett a papír, ahol egy rövid ideig megpihenhet, de a folytatásban további lejtmenetre számíthatunk. Egyértelműen csökkenő trendben mozog az árfolyam, és a 48 eurós támasz törésével rövidtávon csaknem 2 eurós tér nyílhat lefelé, mert a következő támasz 46 eurónál húzódik.
- A short pozíciókat a támasz alatt, 47,9 eurónál érdemes megnyitni, és ebben az esetben arra számíthatunk, hogy rövid idő alatt a 46 eurós támaszig eshet az árfolyam, ezért ide tehetjük a célárfolyamot. A stop-loss megbízást 49 euróra érdemes elhelyezni.

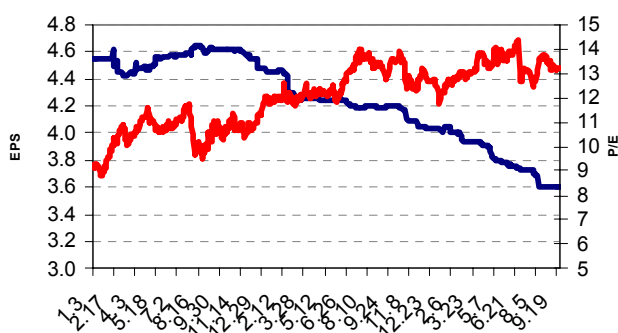


Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

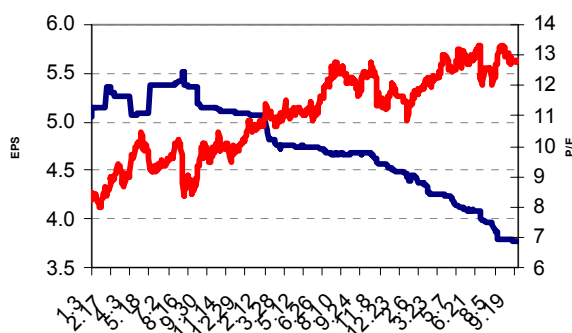
Részletek

- Fundamentális oldalról a legjelentősebb kockázati tényezőt az amerikai adósságplafon jelentheti. A dialízissel foglalkozó vállalat jelentős tengerentúli kitettséggel rendelkezik, ugyanis árbevételeinek 65%-a az Egyesült Államokból származik. Ez a fajta koncentrátság most ismételt hátrányt jelenthet, mivel az adósságplafont várhatóan október közepén, a pénzügyminiszter szerint egész pontosan október 17-én éri el az USA. A legvalószínűbb forgatókönyv szerint a politikusoknak sikerül megegyezniük az adósságplafon megemeléséről, de addig is komoly politikai harc várható, ami feszültséget okozhat a részvénytőzsián, különösen azon vállalatok esetében, melyek valamilyen módon függenek az amerikai kormánytól.
- Az adósságplafon kapcsán a legfőbb vita az állami kiadások lefaragásáról, azon belül is főleg az egészségügyi kiadások csökkentéséről szól. A Republikánus Párt költségvetési megszorítást és az egészségügyi kiadások csökkentését szeretné elérni, illetve elhaslasztaná a 2014-től kiteljesülő egészségügyi reformot, addig Obama és a mögötte álló Demokrata Párt igyekszik ezt elkerülni.
- Az elkövetkező egy hónapban mindenképpen nehéz időszak elé néz a Fresenius az adósságplafon végső kimenetelétől függetlenül, ami a negatív technikai képpel együtt az árfolyam csökkenését vetíti előre. A Fresenius számára esősorban az lenne negatív, ha az egészségügyi kiadásokat csökkentenék, és ezáltal piacot veszítené.
- A Fresenius Medical Care-ben short irányú pozíciót, a certifikátokhoz hasonló, úgynevezett knock-out termék vételével, vagy az Erste Trader kereskedési rendszerben CFD shortolásával létesíthetünk. A Boerse Stuttgart-on keresztül számos, különböző tőkeáttétellel strukturált termék elérhető, például a BN83ZZ, ami 3-szoros tőkeáttétellel rendelkezik, vagy a CZ09P5, ami 1,2-szeres tőkeáttétellel rendelkezik.
- Az év során az előretekintő eredményvárakozások folyamatosan csökkentek, ami még úgy sem túl biztató, hogy év/év alapon egyelőre mérsékelt növekedést várnak az elemzők, azonban az adósságplafon kapcsán megszülető megállapodás hozhat még ebben változást.



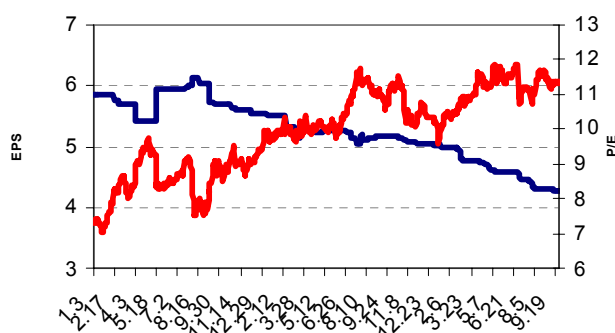
— EPS

— P/E 2013



— EPS

— P/E 2014



— EPS

— P/E 2015

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	Kababik József	1-235-5124	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		

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.
