

Osram - vétel

világítástechnika

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	42	Stop-loss:	35,8
----------------	----------	------------------	----	------------	------

Emelkedő trendcsatornából tört ki felfelé az Osram árfolyama, így tovább folytatódhat a nyár közepén tőzsdére vezetett cég árfolyamának a száguldása. A LED izzók előretörésével jelentős technikai forradalom zajlik napjainkban a világítástechnika terén és a Siemenstől különváló Osram jelentős technológiai előnybe készül kerülni a riválisokkal szemben, míg ez a versenyelőny a részvények árazásában egyelőre nem látszódik.



- A nyár közepi tőzsdei bevezetés óta egy emelkedő trendcsatornában mozgott az Osram árfolyama, amiből ma sikeresen kitört, így további emelkedésre nyíltat tér 42 euróig, ami csaknem 9%-os felértékelődési potenciált jelentene.
- A veszteséglimitáló stop-loss megbízást agresszív módon a mai nyitó árfolyam alá 37,5 euró alá is elhelyezhetjük, ugyanis ha ez alá csökken az árfolyam az azt jelezné, hogy visszazuhant a korábbi trendcsatornába a részvény. Óvatosabb stop-loss megbízást jelent, ha a 36,6 és 36 euró közötti rés alá, 35,8 euró környékére helyezzük el a megbízást.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

- A cég jól áll a korábban eltervezett költséghatékonyság növeléssel, amelynek során évi 1 Mrd eurót kíván megtakarítani 2015-re. Ennek köszönhetően a cég tőkére vetített megtérülése a jelenlegi 3,6 százalékról 10 százalék fölé növekedhet.
- A legutóbbi nyilatkozatok szerint jól halad a hat elavult termelőegység bezárása, vagy értékesítése, sőt jelenleg előrébb járnak a megvalósításban, mint ahogy a tervekben szerepel.
- Jelenleg a cég árazása - annak ellenére, hogy a részvények a Siemensről való leválás, a júliusi tőzsdei bevezetés óta 50 százalékot emelkedtek -, még mindig alacsonynak mondható. Különböző összehasonlító értékelések szerint akár több mint 30 százalékos lehet az alulértékeltség a versenytársak árazásához képest, például a 2014-es előretekintő EV/EBITDA alapján.
- A lenti táblázatban foglaltuk össze a versenytársakkal szembeni árazását az Osramnak. A szűken értelmezett peer-groupot a Cree és a Lite-on alkotja, a többi vállalat esetében jelentős az egyéb tevékenységből származó árbevétel is.

	EV/EBITDA 2013	EV/EBITDA 2014	P/E 2013	P/E 2014
Átlag	9.96	8.24	26.20	17.14
OSRAM	8.39	6.16	27.84	17.18
CREE INC	23.53	17.92	42.38	31.34
LITE-ON TECHNOLOGY	7.21	6.39	12.83	12.05
KONINKLIJKE PHILIPS	8.11	7.30	16.64	14.18
EVERLIGHT ELECTRONICS	7.16	6.88	18.13	15.76
LG INNOTEK	5.38	4.80	39.36	12.35

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	Várjú 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.
