

Adidas - vétel

sportszergyártó

Belépési pont: 88,5 Kiszállási pont: 99,9 Stop-loss: 83,2

Fontos ellenálláshoz érkezett a szektortársakhoz képest alulárazott Adidas, a 88,35 eurós szint áttörése esetén megnyílna a tér 100 euróig és folytatódhatna a hosszú távú meredek emelkedő trend.

Adidas Ag (napi bontás)



- Fontos ellenálláshoz érkezett az Adidas árfolyama, a 88,35 eurós szintet teszteli a kurszus. Több mint egy hónappal ezelőtt pattant vissza a részvény a támaszt jelentős 200 napos mozgóátlagról és az emelkedő trendvonalról, ahonnan kisebb megállókkal elérte a 88,35 eurós szintet. Ez az érték azért fontos, mert az elmúlt hónapokban már többször is megérintette az ellenállást, amit esés követetett.
- Ezúttal azonban nem pattant még le az ellenállásról az árfolyam, és a szint áttörésére számítunk. Persze ezt még nem lehet készpénznek venni, ezért a vételekkel még érdemes kívánni, de a szint áttörése után 88,5 eurónál már érdemes lehet a piacra lépni. Ha megtörténik a kitörés, akkor a bázisból nagyon emelkedhet rövid idő alatt a kurszus, és számításaink szerint, akár 100 eurót is elérheti.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

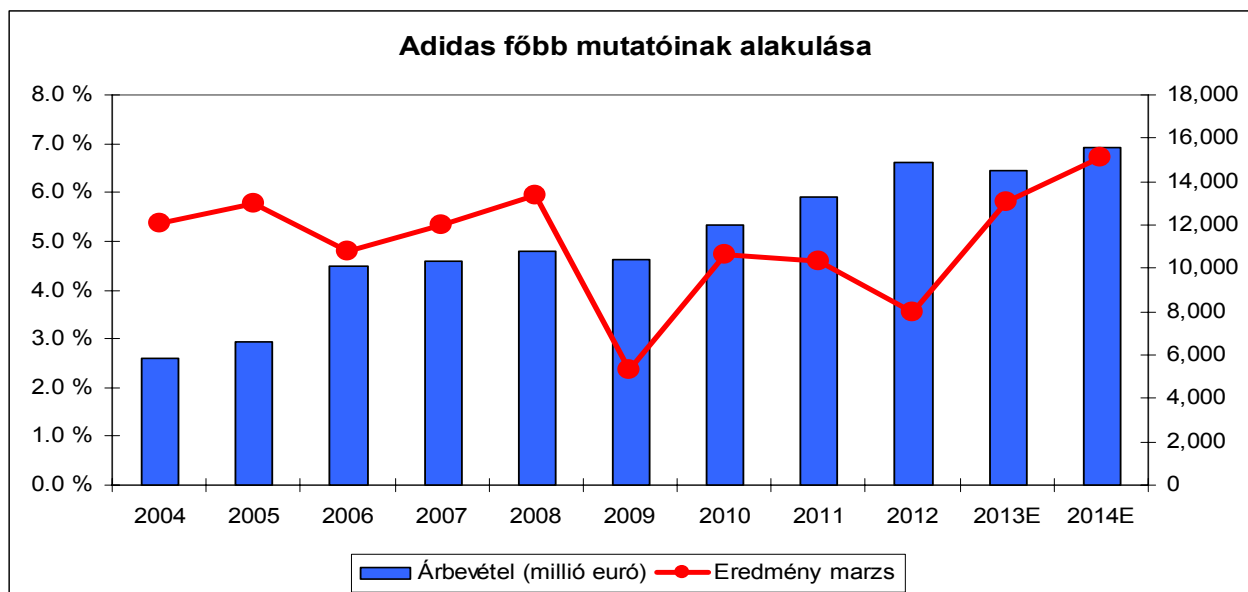
Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

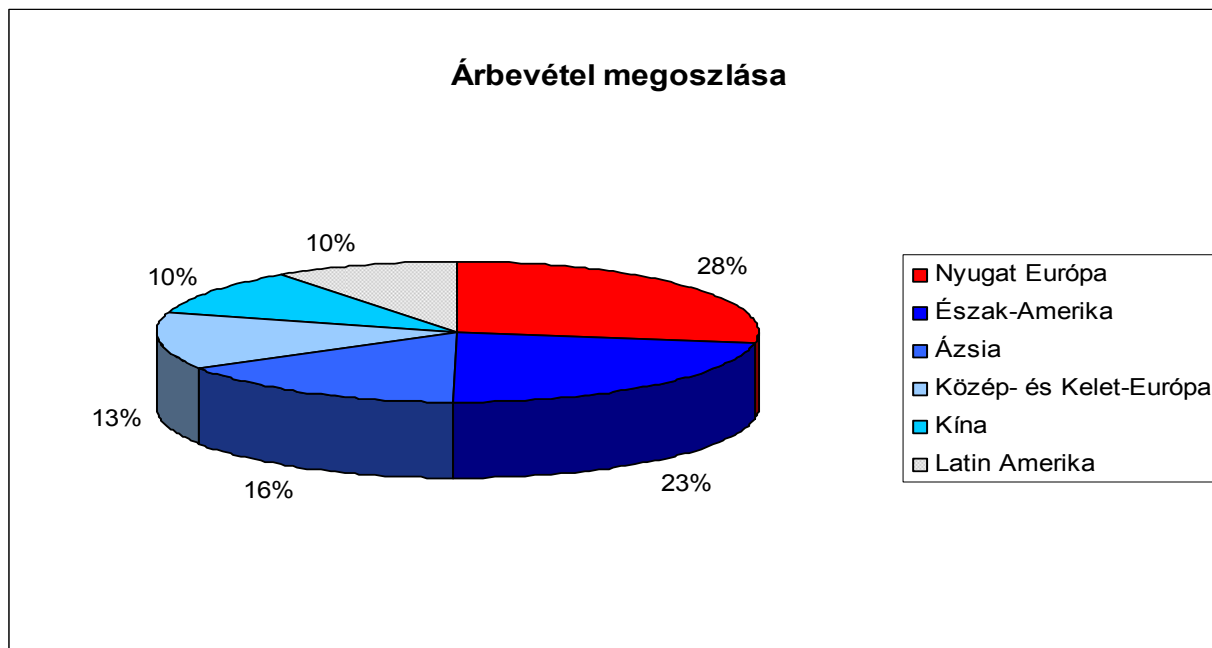
- Az utóbbi hetekben meggyőzően teljesít a papír, és további emelkedés van kilátásban, amennyiben kitart a lendület. Az ellenállás áttörésével történelmi csúcsra kapaszkodhatna a papír, és ebben az esetben egy meredek hosszú távú emelkedő trend folytatódna. Jó jel, hogy több mint fél éve építi a bázist a papír, és a kitöréssel komoly megerősítést nyerne a trend.
- A szektortársakkal összehasonlítva az összes fontos előretekintő mutatószám alapján diszkonton forognak az Adidas részvényei, ahogy az látható is az alábbi táblázatban. A legnagyobb, 12%-os alulárázottság a 2014-es előretekintő EV/EBITDA alapján látható, míg a legkisebb eltérés a 2013-as P/E hányados esetében látható.

	EV/BE EBITDA 2012	EV/EBITDA 2014	P/E 2012	P/E 2013	P/E 2014
%	-7%	-12%	33%	-4%	-8%
Átlag	13.00	11.52	26.40	22.91	19.22
ADIDAS	12.06	10.11	35.12	21.89	17.74
NIKE	15.77	14.18	27.13	25.92	22.39
VF CORP	13.80	12.39	21.24	20.60	18.30
BROWN (N) GROUP	12.75	11.99	18.03	17.77	16.52
NEXT	11.17	10.66	15.84	16.37	15.11
ASICS CORP	11.67	10.75	20.38	20.47	18.82
KERING	11.61	10.55	14.73	15.94	14.32
HENNES & MAURITZ	16.70	14.64	26.96	26.08	22.77
PUMA	10.33	9.56	42.73	23.88	19.59
COLUMBIA	12.21	10.38	27.36	25.66	21.46
INDITEX	16.97	15.05	30.85	28.78	25.48
SKECHERS	10.99	7.93	36.45	31.61	18.15

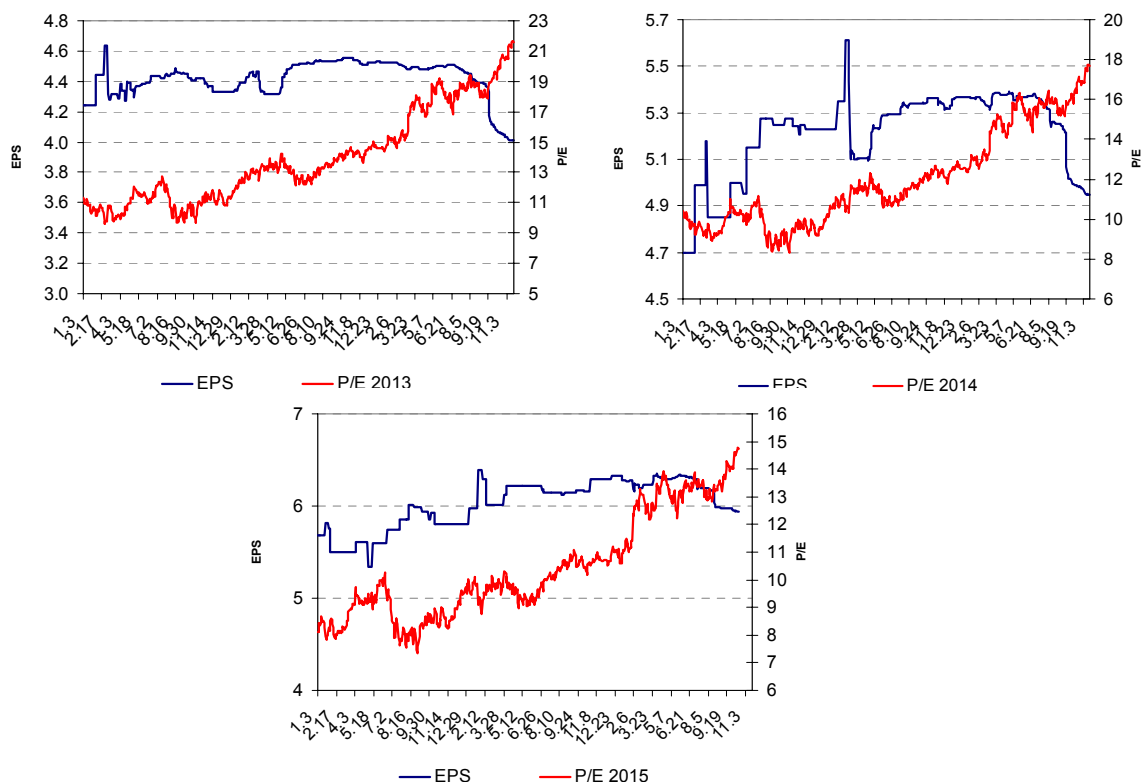
- Árbevétel tekintetében az Adidas a tavalyi rekordév után idén csak egy szerényebb évet realizálhat. Ez azonban főleg ciklikus okokra vezethető vissza. A tavalyi évben a futball EB és az olimpia is felfelé húzta az árbevételt, így az idei csökkenés egy erős bázisból következett be, ugyanakkor a várakozások szerint jövőre ismét növekedhet az árbevétel, részben a futball világbajnokság okozta megnövekedett keresletnek köszönhetően. A visszaeső árbevétel ellenére a profit idén is növekedést mutathat fel, ennek oka, hogy a tavalyi évben jelentős, 265 millió eurós goodwill értékvesztést könyvelt el az Adidas.
- Az eredménymarzs, ami az adózott eredmény és az árbevétel hányadosa 2009-ben volt a mélyponton 2,4%-os mértékel, ahonnan azóta jelentősen emelkedett. A várakozások szerint 2014-re az árbevételen túl az eredménymarzs is új csúcsra emelkedhet.



- Az Adidasnak továbbra is Nyugat-Európa számít a fő piacnak, de a növekedés változatlanul elsősorban Ázsiából, azon belül is Kínából, illetve Latin-Amerikából származik, így ezek a régiók egyre nagyobb arányt képviselnek a teljes árbevételben.



- Az egy részvényre számított eredményváradások (EPS) szeptemberben jelentősen csökkentek, de év/év alapon továbbra is jelentős bővülés várható. A 2013-as 4 eurós EPS váradkozás jövőre 5 euróra, míg 2015-re csaknem 6 euróra növekedhet. Azaz több, mint évi 20%-kal növekedhet évenként a profit.



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.
