

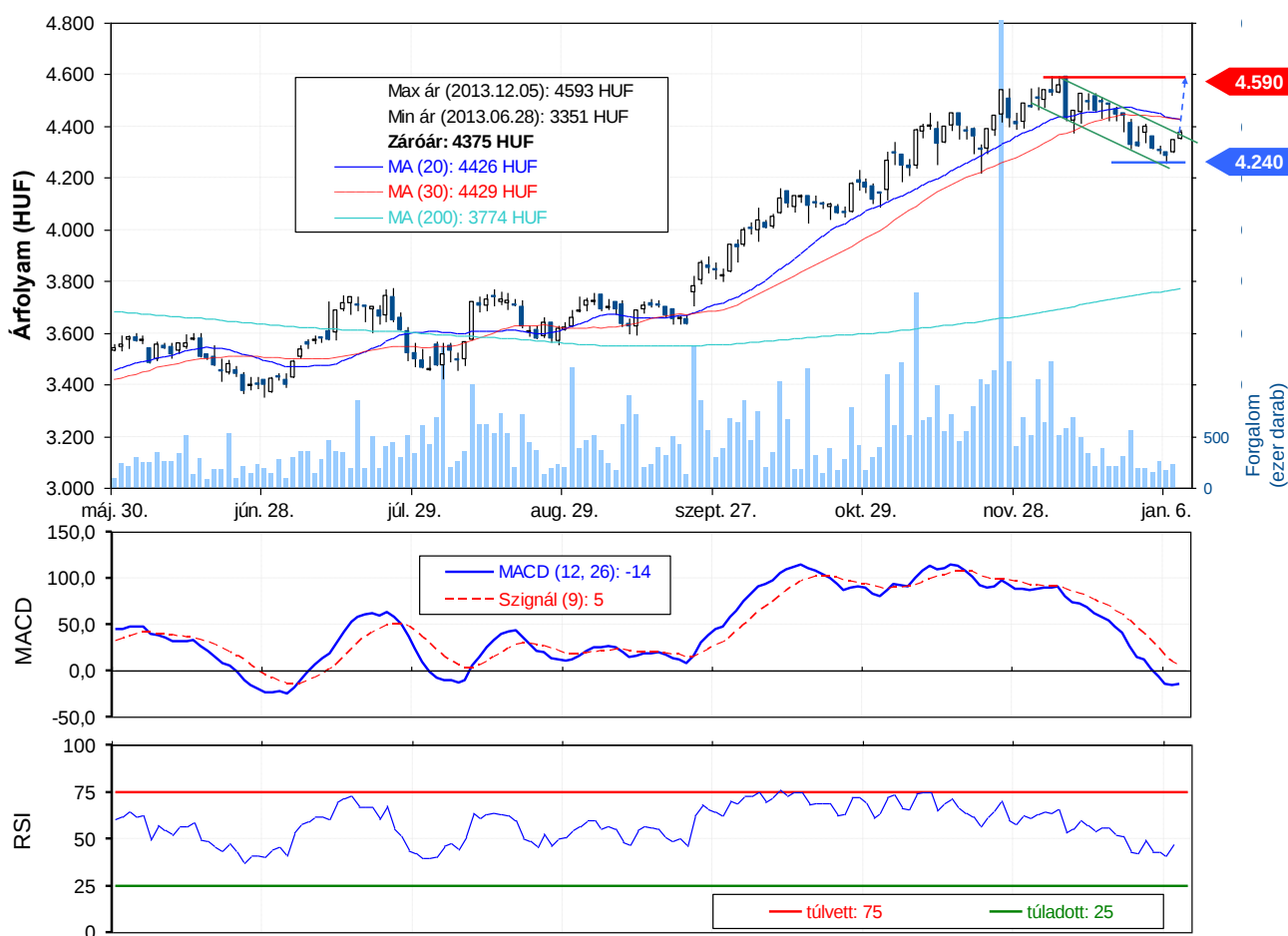
Richter - vétel

gyógyszergyár

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	4.590	Stop-loss:	4.240
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

A Bogsch interjú hatására magához tért a Richter részvénye, és ma reggel áttörte a korábbi rövidtávú csökkenő trendvonalat és ezzel jelentős emelkedés előtt nyílt tér, melyet az Esmya hamarosan várható inoperábilis kiterjesztése és a dél-amerikai terjeszkedés adta lehetőségek is támogatnak.

RICHTER (napi bontás)



- Nagyon emelkedett a Richter árfolyama az elmúlt hónapokban, szeptemberben indult a rally 3.600 forintról, és december elején 4.590 forintról torpant meg az emelkedés. A lokális csúsig jelentősebb korrekció nélkül sikerült eljutnia az árfolyamnak, de az év utolsó hónapja nagyobb korrekciót tartogatott.
- Ez valójában nem is meglepő a hónapokig tartó emelkedés után. A kurzus hetek alatt 4.250 forintig süllyedt, az utóbbi napokban azonban ismét életre kelt a gyógyszerpapír. A hétfőn kirajzolódott – fordulatot jelző – kalapács gyertya után a tegnapi és a mai kereskedésben is látványosan emelkedett az árfolyam. Pozitívum, hogy a rövidtávú csökkenő csatornából kilépett felfelé a kurzus, és így véget ért a csökkenő trend. A papír folytathatja az útját felfelé, és célba veheti a 4.590 forintról található lokális maximumot.
- A csökkenő trend a napokban látható emelkedésnek köszönhetően véget ért, ezért vételi pozíció nyitását javasoljuk. Célarfolyamnak a 4.550 forintról látható lokális maximumot jelölhetjük meg, stop-lossnak pedig a hétfői mélypontot javasoljuk.

Pozitív hírek némi kockázattal

- Az Esmya inoperábilis kiterjesztését várhatóan január végén hagyják jóvá az európai hatóságok, aminek hatására a készítménytől várt árbevétel felső határa a korábbi 100 millió euróról további 100millió euróval növekedhet, ami egy közel 10%-os emelkedést eredményezhet az árbevételben, ami jelentős növekedési potenciálnak tekinthető.
- A készítmény inoperábilis engedélyeztetése lehetővé tenné, hogy a gyógyszert ne csak műtéti előkészítésre, hanem a méhfibrómák (myomák) műtét nélküli kezelésére is használják.
- Bogsch Erik egy interjúban bejelentette, hogy Mexikót és Brazíliát követően 4 új latin-amerikai országban is terveznek terjeszkedni és az erről szóló megállapodást reménye szerint még az év első félévben sikerül aláírni. Ezzel új piacok nyílhatnak meg a Richter előtt, elsősorban annak nőgyógyászati készítményei, azon belül is az Esmya előtt.
- Jelenleg a legjelentősebb kockázati tényezőt a Cariprazine amerikai engedélyeztetése jeleni. Bár a FDA hatékonynak találta a készítményt az engedélyekhez további adatokat tart szükségesnek, azonban az egyelőre még nem világos, hogy pontosan miket és, hogy ez milyen mértékű késést eredményez az engedélyeztetési eljárásban. Az FDA pontos állásfoglalása csak hónapokkal később várható.

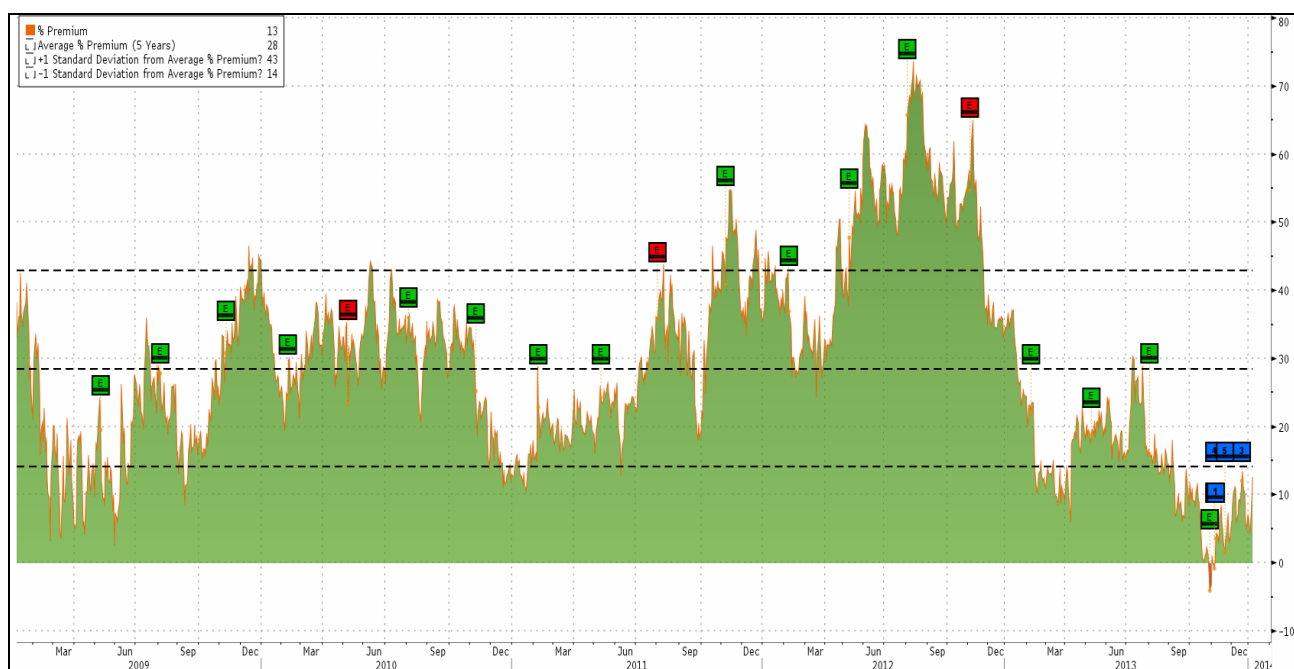


Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

A részvény árazásának alakulása

- A szektortársakhoz képest az 5 éves átlagnál lényegesen alacsonyabb prémium mellett forog a Richter részvénye. Az EV/EBITDA hányados tekintetében az átlagos 28%-os prémiumhoz képest jelenleg csak 13%-os prémiumon forog, melynél alacsonyabb értékre csak október végén, november elején volt példa.



Szektortársakhoz képesti prémium alakulása; Forrás: Bloomberg, Erste

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.