

BASF - vétel

vegyipar

Belépési pont:	Piaci ár	Kiszállási pont:	85,9	Stop-loss:	76,5
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Egy füles csésze alakzathoz való kitörést követően 86 euró környékéig emelkedhet a BASF árfolyama, ami csaknem 8%-os felértékelődési potenciált jelent. Az emelkedést az is támogathatja, hogy a hosszú távú növekedési kilátások alapján a részvény alacsonyabb értékeltségen forog, mint szektortársai, míg a stabil növekedés a következő években is fennmaradhat.

Basf Se (napi bontás)



- Emelkedéssel telt a múlt hét a BASF piacán, amelynek köszönhetően sikerült új történelmi csúcsra kapaszkodnia a papírnak. Az árfolyam egy füles csésze alakzathoz tört ki nagy lendülettel felfelé, és erős ellenállás egyelőre nincsen az árfolyam útjában. Ha kitart a lendület, akkor rövidtávon elérheti a kurzus az alakzathoz számított 86 eurót.
- Az utóbbi hónapokban meredek emelkedő trendben mozogtak a papírok és a kirajzolódott alakzat alapján további erősödésre számítunk, ezért vételi pozíciót javasolt nyitni piaci árfolyamon. A stop-loss megbízást a kitörési szint alá, a 30 napos mozgóátlaghoz (76,5 euró) érdemes tenni, míg célárfolyamnak 85,9 eurót jelöljük meg.

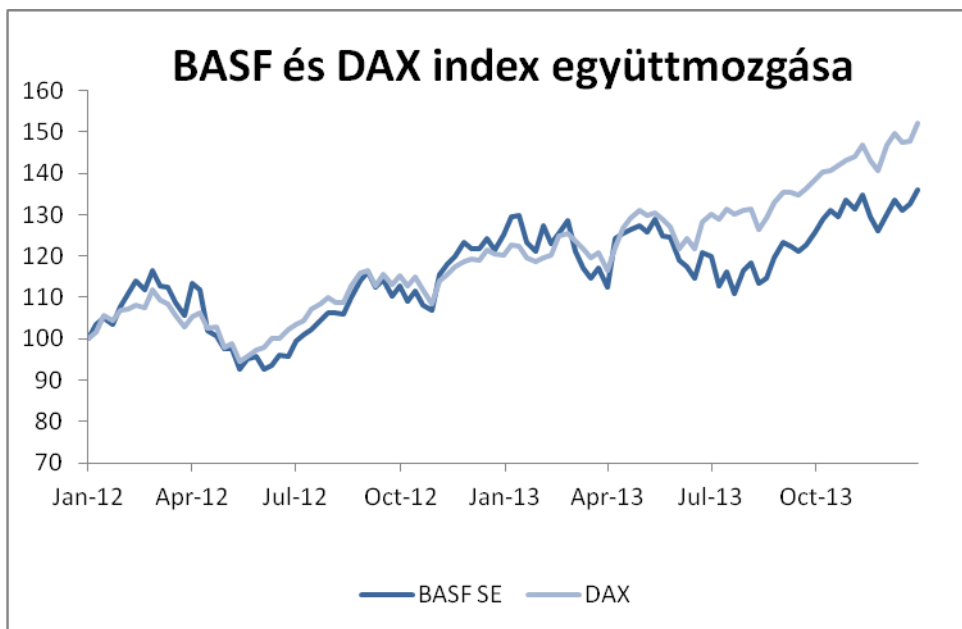


Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

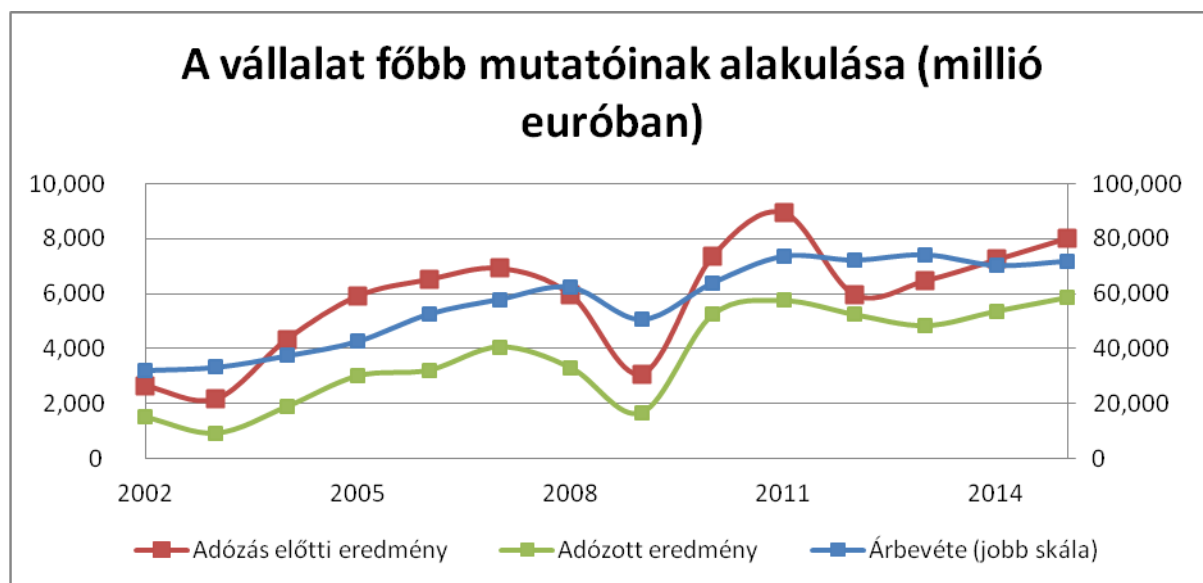
[Részletek](#)

- Az elmúlt két év nagy részében a DAX index és a BASF árfolyama szorosan együttmozgott, ahogy az a lenti normált ábrán is látható, azonban az elmúlt fél évben a BASF lemaradónak számított a német részvényindexhez képest.



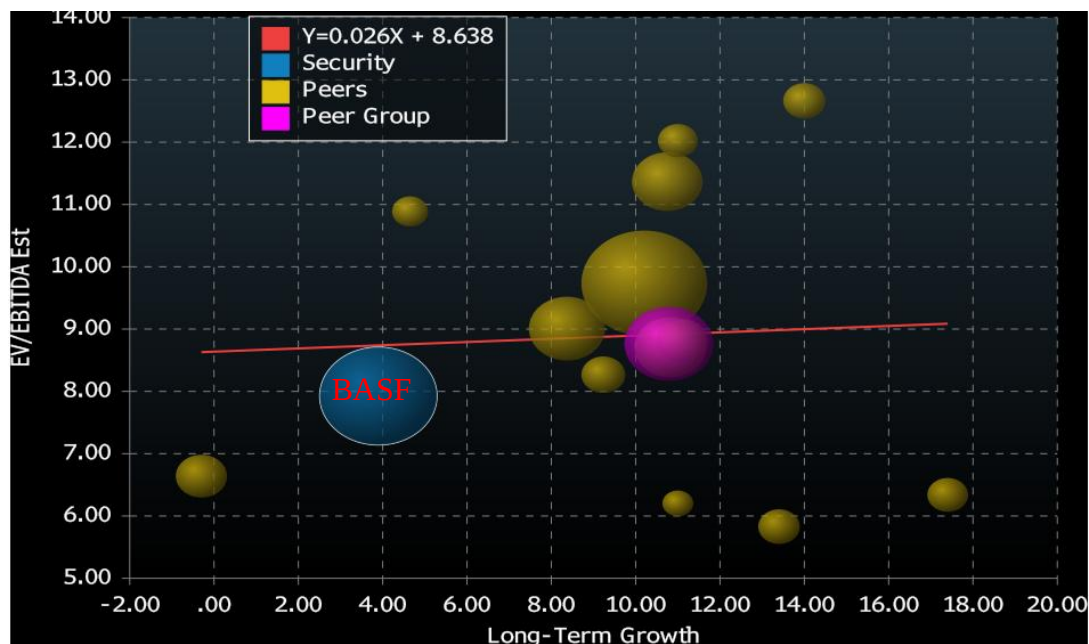
Forrás: Bloomberg, Erste

- A 2009-es évet leszámítva az árbevétel és az eredmény is dinamikusan emelkedő trendben mozgott és az előrejelzések szerint ez a növekedés a következő években is folytatódhat. Az eredménymarzsok növekedésének hatására a következő évben az adózott és az adózás előtti eredmény bővülése is meghaladhatja az árbevétel növekedését.



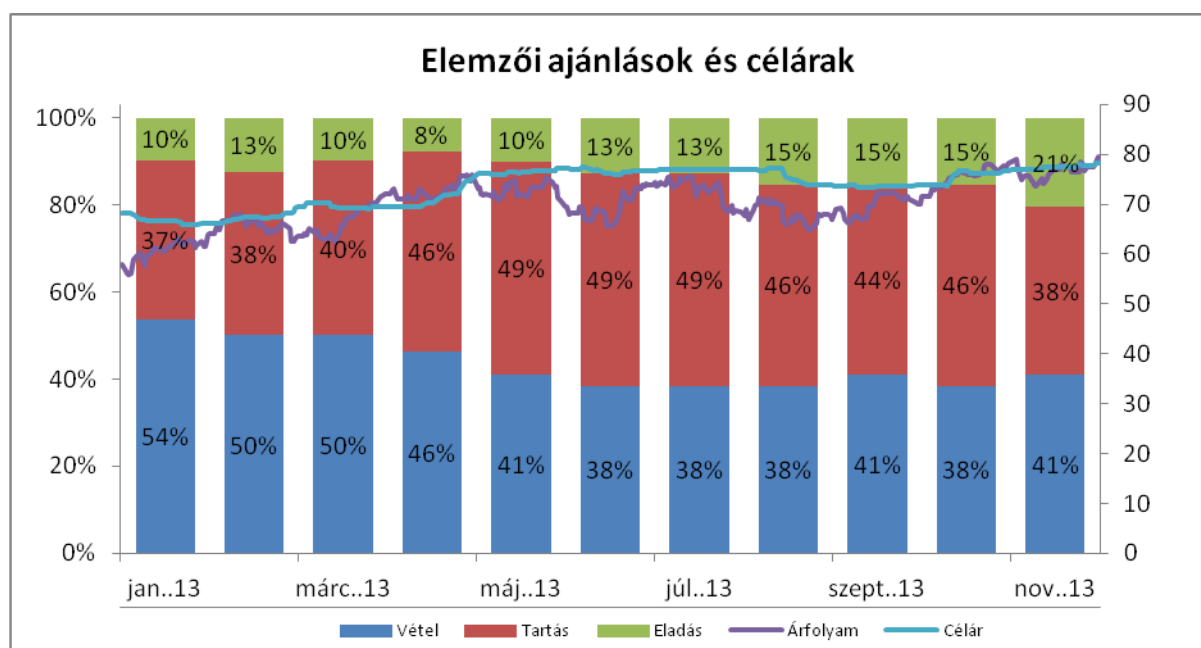
Forrás: Bloomberg, Erste

- A hosszú távú növekedési kilátásokat figyelembe véve EV/EBITDA alapon a BASF annak ellenére kissé alulárazottnak tűnik, hogy a növekedési lehetőségei korlátozottabbak, mint a szektortársaié. A szektorális árazás szerint a BASF 4% körüli növekedéséhez 8,8 körüli előretekintő EV/EBITDA érték társulna, ezzel szemben a német vegyipari vállalat jelenleg 7,9-es előretekintő EV/EBITDA hányadoson forog.



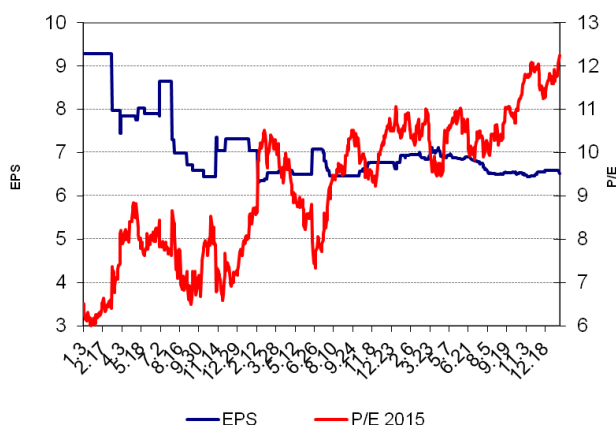
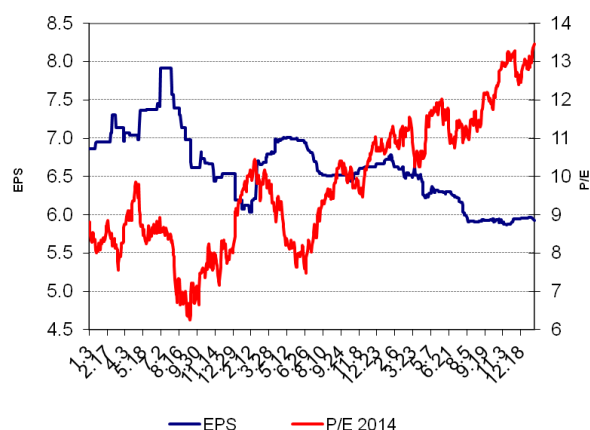
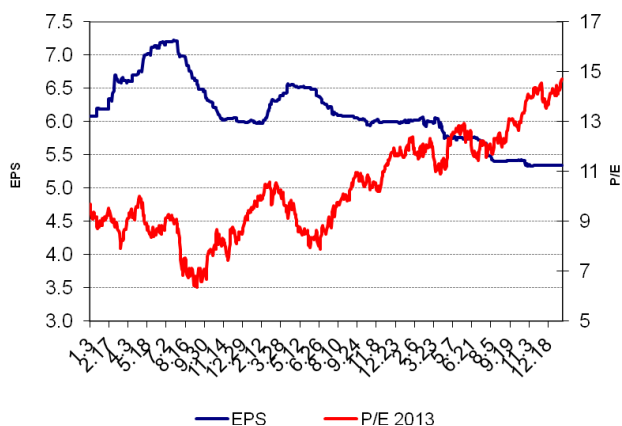
Forrás: Bloomberg, Erste

- Az elmúlt hónapokban az árfolyam utolérte az elemzői célárakat, aminek hatására a vételi ajánlások aránya 54%-ról 41%-ra csökkent, de még így is ez számít a leggyakoribb minősítésnek. Eladásra az elemzők 21%-a javasolja a papírt, ami az elmúlt 12 hónap legmagasabb értéke, ennek ellenére meglátásunk szerint van még tere az árfolyam további emelkedésének.



Forrás: Bloomberg, Erste

- A várt EPS növekedés két tényezőből tevődik össze, az árbevétel növekedéséből és a profitmárgák bővüléséből. Az EPS emelkedésének hatására a jelenlegi 15-ös P/E hányados 2015-re 12-es rátára csökken. Az elmúlt hónapokban az árfolyam emelkedésének hatására a P/E hányados jelentősen emelkedett.



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 hány-szorosa 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
Lojts 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.