

Daimler - vétel

autógyártó

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	72,9	Stop-loss:	64,2
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Egy emelkedő trendcsatornában mozog közel egy éve a Daimler. A meredek trend az elmúlt hetekben látott korrekció után folytatódhat tovább és hamarosan új lokális csúcsra is mehet az árfolyam. A részvényt elsősorban a pozitív technikai kép miatt javasoljuk vételre.



Meredeken emelkedő trendben kapaszkodik felfelé a Daimler árfolyama. A március eleji korrekció véget ért a papírban, és újból emelkedő irányba indult a kurzus. A grafikonon zölddel jelölt trendcsatorna közepénél mozog a kurzus, ahonnan bőven van tér felfelé a csatorna tetejéig.

Az elmúlt évben egyértelmű volt a vevők túlsúlya a papírban, és az emelkedő csúcs- és mélypontok jól kiszámítható trendet rajzoltak ki a papírban. Ha ez a mozgás folytatódik, akkor hamarosan új lokális csúcsra mehet az árfolyam, és elérheti a csatorna tetejét is, ami jelenleg 73 eurónál található. A korrekció véget ért, az árfolyam újra emelkedik és jelenleg kedvező hozam/kockázat mellett lehet piacra lépni. Célarfolyamnak a csatorna tetejét jelöljük meg 72 eurónál, stop-loss szintnek pedig 64,2 eurót jelöljük meg.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➔ **Feliratkozás**

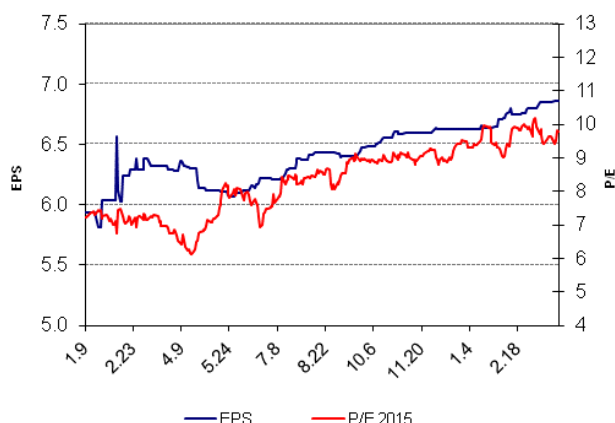
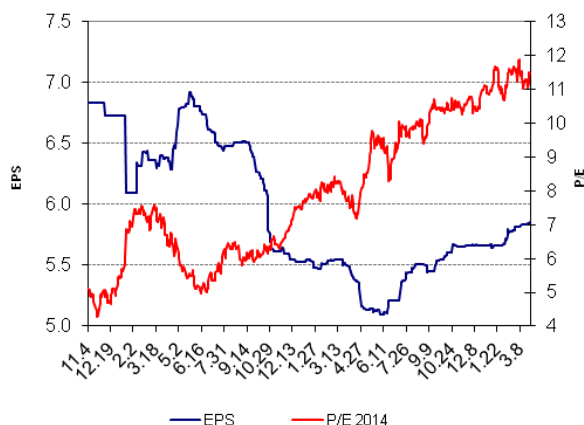
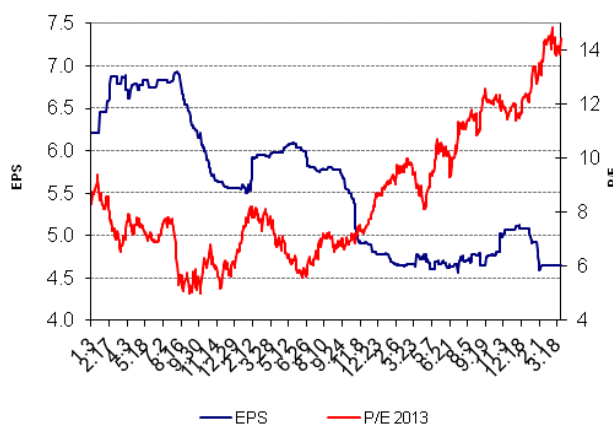
A Daimler részvényei a 12 hónapos előretekintő várakozások alapján 15%-os prémiummal forognak az EV/EBITDA hányados alapján, míg a kétéves átlag ennél némileg magasabb, 18%.

Az előretekintő P/E hányados alapján 6%-os prémiumon forognak a részvények, ami szintén mérsékelten elmarad a 9%-os 2 éves átlagtól.

Ha egy középtávú kitekintést teszünk, akkor azt láthatjuk, hogy a várakozások szerint a történelmi prémium fenn is fog maradni az árazásban. Ráadásul a peer groupban hagyományos autógyártók is szerepelnek, melyek most kezdenek magukhoz térni, így árazásuk a közeljövőben emelkedhet, ami a Daimler árfolyamát még nagyobb mértékben emeli, amennyiben a historikus árazási prémium továbbra is fent marad.

	P/E 2016	P/E 2017	EV/EBITDA 2013	EV/EBITDA 2014	EV/EBITDA 2015	EV/EBITDA 2016
%	10%	9%	8%	14%	18%	19%
Átlag	8.06	7.75	10.32	8.50	7.32	6.67
DAIMLER	8.86	8.48	11.17	9.68	8.60	7.93
FIAT SPA	6.01	4.60	2.94	2.79	2.53	2.21
PEUGEOT	8.40	12.06	15.29	10.05	7.79	6.54
RENAULT	5.88	4.99	10.97	9.43	8.22	7.61
VOLVO	10.98	9.01	14.42	11.08	8.41	7.85
BMW	9.71	8.97	9.96	9.53	9.20	8.55
VOLKSWAGEN	6.55	6.13	7.50	6.98	6.49	6.02

A tavalyi év során a 2013-as és 2014-es eredményvárakozások is csökkentek, miközben a részvények árfolyama emelkedett, így a P/E hányados lényegében megduplázódott, de a jelenlegi árazottság sem számít túlzónak, ráadásul a következő évekre várt növekedés hatására a P/E ráta a 2013-as 14-es értékről 10 alá csökkenhet 2015-ig.



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.
