

Adidas - vétel

sportszergyártó

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	83,5	Stop-loss:	75,2
----------------	----------	------------------	------	------------	------

Nem teljesített jól az első negyedévben az Adidas árfolyama, ugyanis a januári csúcsnál 15%-kal alacsonyabban áll jelenleg a kurzus és a szektortársakhoz képest árazási diszkont is történelmi mértékű. A kialakult dupla alj formációt követően arra számítunk, hogy a 200 napos árfolyamot veheti célba, ezért a részvények vételét látjuk indokoltnak.



Az elmúlt hónapokban az Adidas nem tartozott a befektetők kedvencei közé. Az árfolyam 93 euróról 75 euróig zuhant, ahol az elmúlt hetekben kirajzolódott egy dupla mélyponthoz hasonló alakzat. Az árfolyam ebből próbál jelenleg felfelé kitörni, és hamarosan az emelkedő trendvonal fölé emelkedhet a kurzus. Az árfolyam egy elég nyomott szintről indult el felfelé, és a további emelkedést segítheti a német piacon tapasztalható általános jó hangulat.

Ha a fordulat tartós lesz, akkor a 83,49-83,6 euró közötti résig már nem látható ellenállás, ezért a célárfolyamnak is ezt a szintet jelöljük meg. A 200 napos mozgóátlag – ami szintén ellenállást jelent – nem sokkal a rés felett található. Stop-loss megbízást a legutóbbi mélypont alá 75,2 euróra javasoljuk elhelyezni.

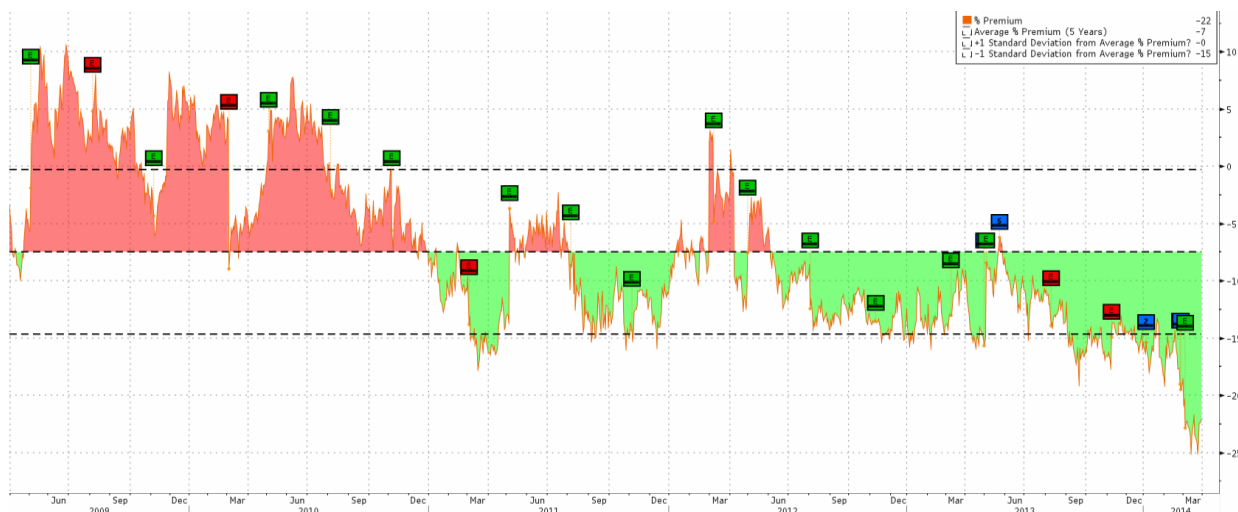


Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

A szektortársakkal összehasonlítva a 12 hónapos előretekintő EV/EBITDA hányados alapján az Adidas jelenleg 22%-os diszkonton forog, míg az 5 éves történelmi átlag mindössze 7%-os érték.



Előretekintő 12 hónapos EV/EBITDA árazási prémium; Forrás: Bloomberg

Az elmúlt hónapok esését két tényező okozta, egyrészt, hogy az elemzői várakozások konvergáltak a vállalat 2014-es 820 és 850 millió euró közötti előrejelzéséhez, másrészt a már fent említett tényből, hogy az árazási diszkont jelentősen megnövekedett.

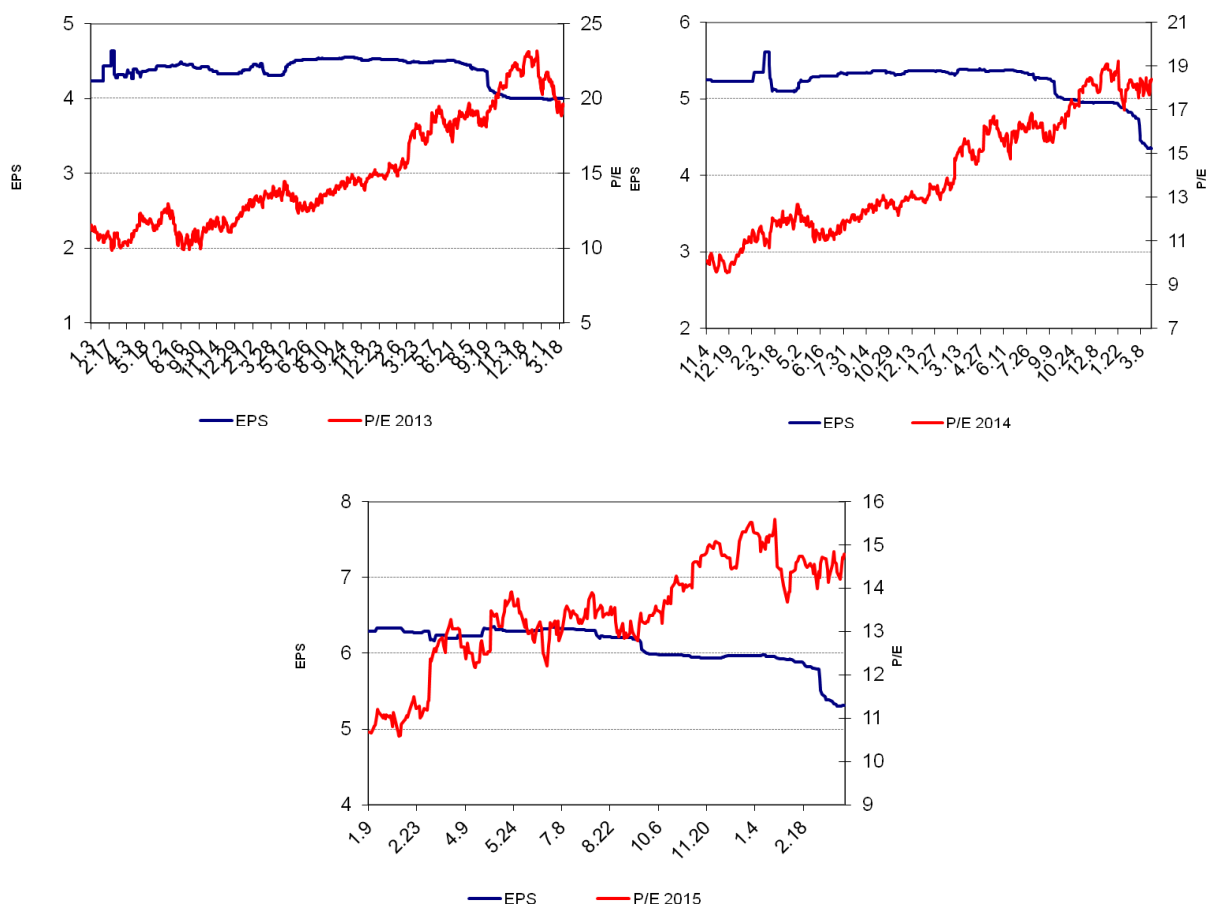
Mivel a korrekció az eredményvárakozásokban már nagyrészt lezajlott (a piac jelenlegi 900 milliós várakozása még mindig enyhén optimistább) arra számítunk, hogy az árfolyam emelkedésnek fog indulni, ahogy az árazási diszkont visszatér a történelmi érték közelébe. Ez a visszahúzás ceteris paribus, vagyis a szektortársak árazottságának állandóságát feltételezve 15%-os emelkedési potenciát biztosít a részvénynek, amiből kiindulva ismételten a korábbi csúcsig is emelkedhet az árfolyam.

Az elmúlt hetek feszültségeit az Adidas lényegesen jobban megérezte, mint szektortársai, ami mögött véleményünk szerint az áll, hogy az Adidas számára kiemelt jelentőséggel bír Közép és Kelet Európa, ugyanis az árbevétel 13%-a származik a térségből és devizahatás szűrtén 4%-os növekedést tudott felmutatni, ami Ázsia és Dél-Amerika után a leggyorsabb növekedést jelenti. Így az ukrán-orosz területi vita és a devizaleértékelődések hatása az Adidas esetében erőteljesebben jelentkezett.

Bár az ukrán hrivnya leértékelődése továbbra is tart, de a lényegesen komolyabb piacot jelentő orosz rubel esetében már egy korrekciót láthatunk a devizaárfolyamban, sőt egyre valószínűbbnek látszik, hogy nem kerülnek komoly gazdasági szankciók bevezetésre Oroszország ellen, hiszen a Krím-félsziget annektálása lényegében már a végéhez közeledik, s Kelet Ukrajna megtámadására/megszállására nem számítunk.

Nem szabad elfelejteni, hogy az idei év kiemelt jelentőséggel bír az Adidasnál, ugyanis az idei braziliai futball világbajnoksághoz kapcsolódóan 2 milliárd eurós árbevétellel számolnak. A VB helyszíne külön jelentős az Adidas számára, ugyanis Dél-Amerikából származik az árbevétel 10%-a, de ami ennél is fontosabb, hogy itt a legnagyobb az Adidas árbevételének növekedése. Európában számolva 2013-ban 6%, változatlan devizaárfolyamon számolva pedig 19% volt a növekedés mértéke.

A visszaesett eredményvárakozások az EPS előrejelzéseken is meglátszanak, aminek hatására az elmúlt hetekben lefelé korrigált az előretekintő EPS értéke, azonban év/év alapon így is évesített 15%-os eredménybővülést áraz a piac, aminek hatására a P/E ráta a 2013-as év végi eredménnyel számolt 19,6-es P/E értékről 14,8-as hányadosra csökken 2015-re.



Vételi ötletünket az alábbi termékekkel lehet lekereskedni

Az Adidas részvények a BÉTa a Netbróker rendszerünkben és brókereinken keresztül is elérhető. Egyéb lehetőségek tekintetében érdeklődjön brókereinknél.

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.