

## Richter - vétel

## gyógyszeripar

Belépési pont: **piaci ár**      Kiszállási pont: **4.290**      Stop-loss: **3.750**

Egy zászló alakzat rajzolódott ki a Richter grafikonján, ami további emelkedést vetít előre. Ráadásul most kedvező hozam/kockázat arány mellett léphetünk piacra, és a fundamentumok is támogatják az emelkedést.



### Technikai elemzés

Nagyot esett az év elején a gyógyszerpapír, az árfolyam 4.800-ról zuhanni kezdett és két hónap leforgatása alatt 3.400 forint közelébe csökkent a kurszus. A vevők itt megérkeztek és nagy lendülettel ismét emelkedésbe fordult az árfolyam.

A Richter vesszőfutása március közepén véget ért, akkor egy lendülettel több mint 13%-ot emelkedett a kurszus, amit egy korrekciós szakasz követett. Egy hétig tartó esés után ismét meglódult felfelé a gyógyszerpapír, és egy zászló alakzat rajzolódott ki a grafikonon. Ebből a 4.300 forintos célárfolyam adódik rövidtávon, a 4.320-4.341 forintos rést közelítheti meg az árfolyam.

A trendfolytatást jelző technikai alakzat miatt vételi pozíciót érdemes nyitni, ráadásul jelenleg ideális belépési pont látható a grafikonon. A célárfolyamot a zászlóból számított szintre, 4.290 forintra helyezzük el, míg stop-loss szintnek a múlt heti mélypont környéke, 3.750 forint lehet ideális. A pozíciót kedvező kockázat/hozam (1:2,4) arány mellett nyithatjuk meg.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

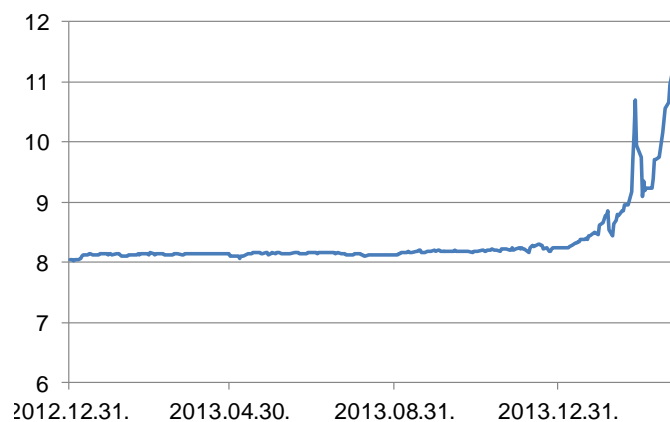
[> Feliratkozás](#)

## Fundamentumok

A Richter az elmúlt öt évben jelentős prémiummal forgott a szektortársakhoz képest, amely mostanra erodálódott, elsősorban az orosz-ukrán eseményeknek, illetve részben annak hatására bekövetkezett rubel és hrvnyagyengülésnek köszönhetően.

Az ukrán éves értékesítés évi cirka 100 millió dollárra rúg, amely idén 30 %-kal is csökkenhet, hiszen a dollár cirka 40%-kal erősödött a hrvnyával szemben az év eleje óta. A devizán az sem segített egyelőre, hogy közben a nemzetközi közösség összesen mintegy 27 milliárd dolláros csomagot állított össze Ukrajnának. Így ha a jelenlegi 11 dollár környékén maradna a hrvnya árfolyama, akkor az évi 30 millió dollárt vághatna ki a Richter profjából, amely részvényenként majdnem 300-400 Ft-ra rúg.

hrvnya/dollár



RUBHUF



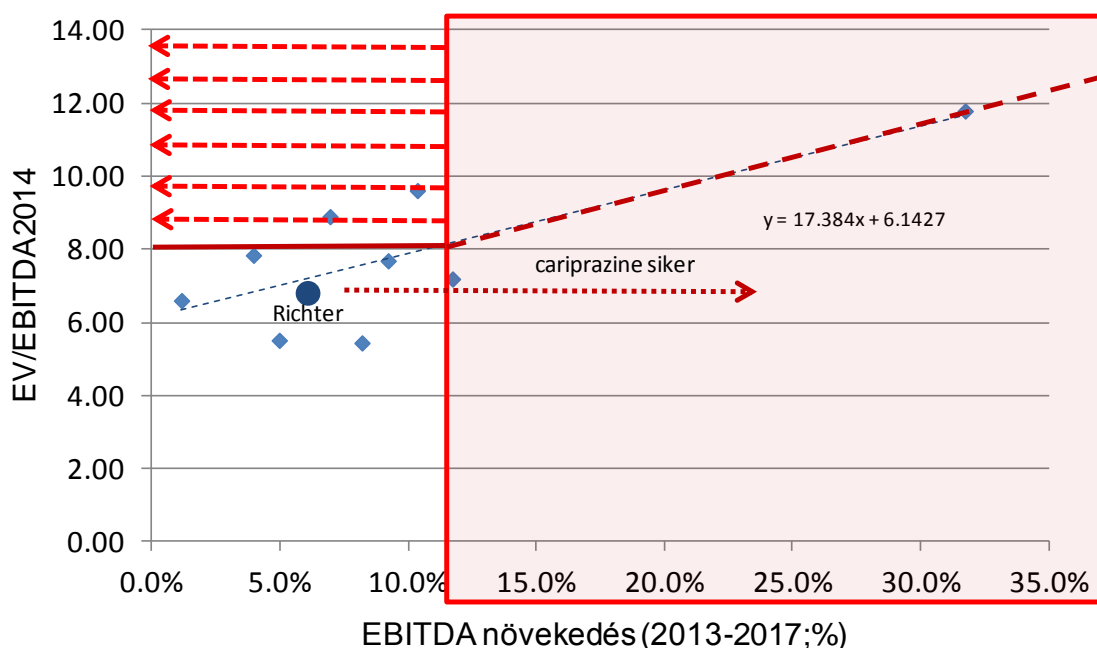
Ugyanakkor Oroszország esetében, ahova viszont az árbevételből cirka 450 millió dollár köthető, a helyzet javuló képet mutat. A fentebbi ábrán a rubel forint árfolyamot láthatjuk, amely már visszatért az orosz-ukrán krízis előtti szintekre. Persze így is cirka 14%-os csökkenést mutat. Ez évesítve még mindig 700-800 Ft-ra rúg részvényenként. Így nem meglepő, hogy korábban csökkentettük a célárfolyamunkat.

## Árazás a versenytársak alapján

A Richter értékének meghatározásához a versenytársakhoz való hasonlítást használtuk. Vettük a 2017 és 2013 közötti várható amortizációval módosított üzemi eredményekben várható növekedést, s azt hasonlítottuk a 2014-es EBITDA alapján számított EV/EBITDA mutatóhoz. Ehhez rajzoltunk egy regressziós egyenest. Ha az adott cég EV/EBITDA mutatója ez alatt van, akkor alulárázott, ha a vonal fölött akkor felülárázott.

Ez alapján azt találtuk, hogy a részvény jól árazottnak tekinthető. Ugyanakkor a cariprazine sikere esetén az üzemi eredmény 12-90% közötti növekedést tudna produkálni 2017-ig, amelynek alapján a jelenlegi 7,7-es EV/EBITDA helyett 8,2-21 közötti EV/EBITDA értéken kellene forognia részvénynek. (Az előbbi esetben 2017-re 100 millió dollárral növekedne a jelenlegi várakozásokhoz képest a cég eredménye, míg a magasabb becslésnél 700 millióval.) Ez alapján minimum 6-7%-os, de akár több mint 100%-os emelkedési potenciál is lehet a részvényben, amely a cariprazine sikerességén múlik. Az elmúlt napok jó híreit követően az igazán fontos esemény az FDA részletes igénye lesz a kutatási adatokkal kapcsolatban, április végén. Jó esetben csak bizonyos létező adatokat kell megszerezni és leküldeni az amerikai hatóságnak, rosszabb esetben viszont újabb klinikai kísérleteket kell végezni. Az előbbi azt jelentené, hogy év végéig piacra kerülhetne a gyógyszer, míg az utóbbi esetben nehéz megjósolni az időpontot.

### EV/EBITDA értékelés



#### Vételi ötletünket az alábbi termékekkel lehet lekereskedni:

A Richter részvény 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.