

Lufthansa - vétel

légitársaság

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: 20,2 Stop-loss: 17,4

A kedvező gyorsjelentésnek köszönhetően éles fordulatot láthattunk tegnap a Lufthansa piacán. A másfél hete tartó esés véget ért, és az árfolyam emelkedni kezdett. Rövidtávon további emelkedésre számíthatunk, amit a fundamentumok is megerősítenek.



A kedvező gyorsjelentésnek köszönhetően hegymenetbe kapcsolott a Lufthansa a tegnapi kereskedésben. Az elmúlt napokban azonban nem volt ilyen jó hangulat a papír piacán, az árfolyam 19,5 euróról 17,4 euróig zuhant, miközben a 18 eurós támasz is sérült.

A jó negyedéves számok megfordították a süllyedést a papírban, és a tegnapi emelkedés az elmúlt másfél hétben látott korrekció végét is jelentheti.

Rövidtávon további emelkedésre számíthatunk, ezért vételi pozíciót érdemes nyitni piaci árfolyamon. Stop-loss szintnek a legutóbbi lokális mélypontot jelöljük meg 17,4 eurónál, a célárfolyamot pedig a legutóbbi maximumhoz, 20,2 euróhoz tehetjük. Eddig a szintig azonban két ellenállás is található a 20 és 30 napos mozgóátlagok 18,9 eurónál illetve a 19,4 eurós lokális csúcsnál. Így a kockázatotott érték több mint tripláját is megkereshetjük amennyiben eléri a kijelölt szintet az árfolyam.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Negyedéves eredmény

Bár a Lufthansa első negyedéves árbevétele kissé elmaradt a Bloomberg által gyűjtött elemzői várakozásoktól, de eredmény tekintetében felülmúlta azokat, ami ismét a társaság hatékonyságának növekedésének irányába mutat.

A teljes árbevétel a várt 6,53 milliárd euró helyett 6,46 milliárd euró lett, de az operatív eredmény ennek ellenére is csak 245 millió eurós veszteséget mutatott szemben a várt 283,4 millió eurós veszteséggel. Az adózott eredmény az elemzők által előre jelzett 333 millió eurós veszteség helyett mindössze 252 millió euró mínusz lett, ami jelentős javulás a tavalyi első negyedéves 458 millió euró veszteséghez képest is.

A Lufthansa megerősítette az idei évre vonatkozó várakozásait, mely szerint 1,3 és 1,5 milliárd euró között lehet az operatív eredmény.

Mivel a társaság ismét bizonyította, hogy jó úton halad a hatékonyság növelése és a kitűzött célok elérésében, sőt eredmény soron felülmúlta a várakozásokat is, így a tegnapi hatalmas emelkedést követő korrekció után további emelkedésre számíthatunk.

A légitársaság azt is bejelentette, hogy tovább folynak a tárgyalások a pilótákkal, de nem zárható ki egy újabb sztrájk, ami potenciális kockázat, mivel a legutóbbi sztrájk becsült költsége is 70 millió euró körül alakult, amely a várható operatív eredmény 5%-a.

Az eredmény közzétételét követő sajtótájékoztatón a Lufthansa bejelentette, hogy igyekeznek felgyorsítani az új környezethez való alkalmazkodás sebességét, ami fontos szempont lehet a július 10-én megjelenő új stratégia kidolgozásánál is. Egyúttal azt is bejelentették, hogy jelenleg tárgyalásokat folytatnak az Air Chinával az ázsiai együttműködés lehetőségéről, ami segíthetne megerősíteni a német légitársaság pozícióját Ázsiában.

Kezdenek hinni a Lufthansában

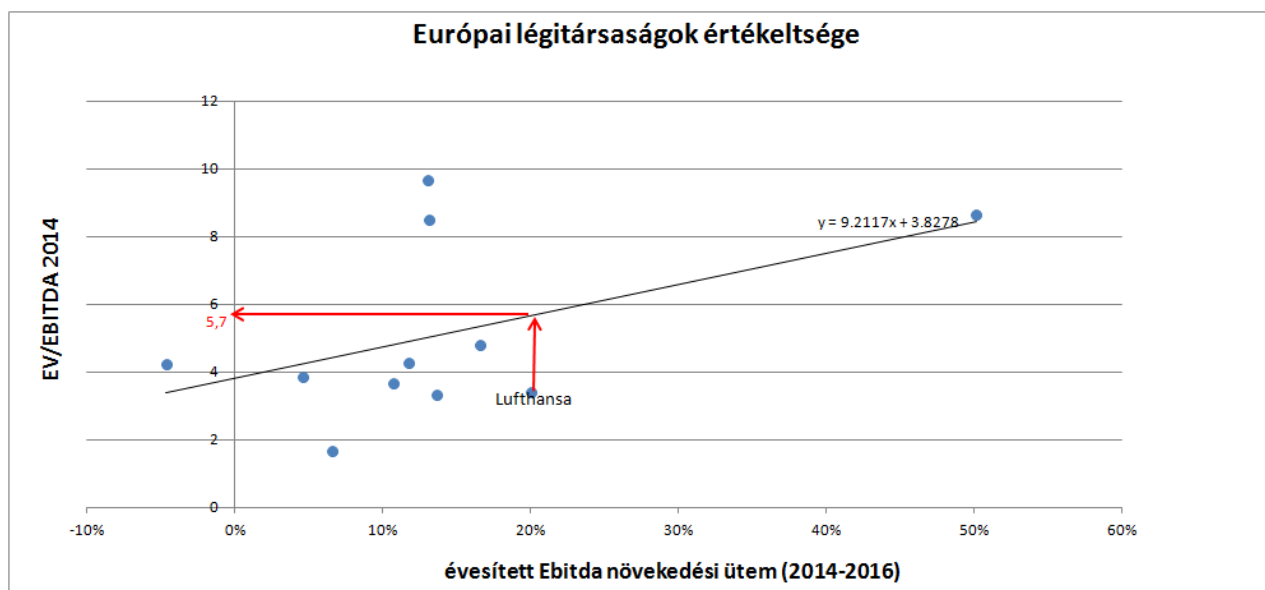


A 2014-es üzemi eredményvárakozások a Lufthansa és a piac esetében lényegében megegyeznek, míg a piac 1,4 milliárd euróra számít, addig a vállalat előrejelzésében 1,3 – 1,5 milliárd szerepel. A cél elérését az is segíti, hogy az idei évre vonatkozóan 100 millió euróval csökkentette üzemanyagköltségekre vonatkozó előrejelzését a Lufthansa.

A 2015-ös várakozások esetében viszont már egy jelentős méretű, ám szűkülő rés tátong. Az elmúlt 1 év jelentős növekedését követően jövőre 2,1 milliárd eurós üzemi eredménnyel kalkulál, miközben a vállalat saját prognózisában 2,65 milliárd euró szerepel. Amennyiben a Lufthansa továbbra is szállítja a kedvező eredményeket a piaci eredményvárakozások még tovább emelkedhetnek megközelítve a vállalat 2,65 milliárdos előrejelzését, ami pozitívan befolyásolhatná az árfolyam alakulását is.

Árazottsága a szektortársakhoz képest

A Lufthansa mindössze 3,44-es EV/EBITDA rátán forog a 2014-es eredményvárakozások alapján, ami meglehetősen alacsonynak tekinthető, figyelembe véve az EBITDA éves 20%-os növekedési ütemét, ráadásul a növekedési várakozásoknál a piaci előrejelzést vettük alapul, nem pedig a vállalat 2016-os prognózisát, amiből még nagyobb növekedési ütem és így még nagyobb fair részvényérték adódna.



A szektortársak árazottságát figyelembe véve a Lufthansa növekedési üteméhez 5,7-es EV/EBITDA érték társulna a 2014-ra előretekintő EBITDA adatok alapján, vagyis jelentős diszkonton forognak jelenleg a Lufthansa részvényei és bár a Lufthansánál jelenleg zajló átalakítási folyamatok magasabb kockázatot jelentenek, így magasabb tőke költség használata indokolt, azonban ez véleményünk szerint nem indokol ilyen mértékű diszkontot.

Vételi ötletünket az alábbi termékekkel lehet lekereskedni

A Lufthansa részvények a BÉT-a piacon keresztül is elérhetőek Netbróker rendszerünkben és brókereinken keresztül is. Egyéb lehetőségek tekintetében érdeklődjön brókereinknél.

100 ezer forint kockáztatott értékű pozíció körülbelül 555 darab részvény vásárlásával hozható létre.

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárázott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárázott 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) alulárazott 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) túlárázott 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.
