

Richter - felhalmozás

gyógyszerszektor

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **4.790** Stop-loss: **4.110**

Kedvező fundamentumok mellé erős technikai kép párosul, ezért érdemes vásárolni a Richter papírokból. A képet azonban árnyalja, hogy közelít egy ellenállás, ami akár korrekciót is hozhat a papírban, de csak átmeneti megállóra számítunk.



Egyhuzamban tizenkét kereskedési napja emelkedik a Richter, ráadásul ma begyorsult a rally. A korrekció nem akar megérkezni, fordulós jeleknek egyelőre nyoma sincsen. A következő ellenállást a 4.320-4.341 forint közötti rés jelenti, és nagyon úgy tűnik, hogy ezt a szintet már megállás nélkül eléri az árfolyam.

Az emelkedés azonban nem tarthat örökké, ezért a befektetőknek számolniuk kell egy közelgő korrekcióval is. Ettől viszont nem kell megijedni, mert elég jó erőben van az árfolyam, ahhoz hogy pár nap süllyedés után ismét visszatérjen a kurzus az emelkedő pályára. Jelenleg már három és félhónapos csúcson járnak a papírok, és az említett rés áttörésével a távolabb lévő 4.800 forintos lokális csúcs környékét is elérheti a gyógyszerpapír.

Vételi pozíció nyitását javasoljuk piaci árfolyamon, a szektorelemző által publikált 12 hónapos célárfolyamunk továbbra is változatlanul 4.355 forint felhalmozás ajánlása mellett, de a rövidebb távú technikai alapon javasolt kereskedési szemléletű célunk 4.790 forint. A 4.320-4.341 pont közötti rés azonban megakaszthatja az árfolyamot, sőt, egy korrekció is elképzelhető, de ezt követően ismét emelkedésre számítunk, ezért a távolabbi ellenállást jelöljük meg célként. Ideális stop-loss szintnek 4.110 forintot gondoljuk, így nagyon kedvező hozam/kockázat arány mellett léphetünk piacra.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Csökkenő orosz, ukrán kitettség

A Richter teljesítménye ma már kevésbé függ az orosz és ukrán helyzet alakulásától, mint korábban, mivel euróban számolva az exportnak csak 30,6%-a érkezett ebből a két országból, míg egy évvel korábban ugyanez az érték még 38,8%- volt.

Ez a hangsúlyeltolódás egyrészt az oroszországi és ukrán visszaesés következménye, másrészt annak köszönhető, hogy jelentős növekedés következett be nyugat-európában, ami nagyrészt kompenzálni tudta a visszaesést a keleti-piacokon. Az orosz és ukrán kitettség csökkenése pedig egy egészséges bevételi szerkezetet eredményezett. Egyúttal szintén pozitívum, hogy Ny. Európában és Amerikában is a vártnál nagyobb növekedést ért el a vállalat. Ezek a növekedések arra utalnak, hogy a gyógyszerfejlesztések és értékesítési költségek elmúlt időszakbeli emelése kezd beérni.

milliárd Ft	Publikált	Publikált	export megoszlása	
	2014. I.	2013. I.	2014. I.	2013. I.
USA (millió euró)	10.7	6.9	4.2%	2.7%
EU (millió euró)	114.3	105.1	44.7%	40.6%
Oroszország, FÁK (millió euró)	104.9	123.7	41.1%	47.8%
Egyéb (millió euró)	25.6	23.2	10.0%	9.0%
Összes export (millió euró)	255.5	258.8	100.0%	100.0%

Jöhet a Cariprazine?

Bogsch Erik az első negyedéves eredmény publikálását követő sajtótájékoztatón beszélt a nagy érdeklődéssel övezett Cariprazine-ről, amiről elmondta, hogy jelenleg úgy tűnik, hogy az amerikai engedélyeztetéshez nincs szükség újabb klinikai tesztek elvégzésére, így 2015 közepétől megkaphatja a szükséges engedélyeket a készítmény.

További terjeszkedés Dél-Amerikában

A Richter tovább folytatta terjeszkedését Latin-Amerika irányába. A brazil és mexikói vállalatfelvásárlások után most Ecuador, Peru, Chile és Bolívia irányába nyitott a Mediplus nevű marketing és értékesítési tevékenységet végző vállalat felvásárlásával, melyben 51%-os tulajdonrészét szerzett a hazai gyógyszergyár és a további 49%-os részesedést is a következő 3 éven belül kivásárolja.

Latin-Amerika árbevétel tekintetében még nem képvisel jelentős súlyt, hiszen az első negyedévben mindössze 6,3 milliárd euró, az árbevétel mindössze 2,2%-a származott onnan, ez azonban jelentősen növekedhet. Az első negyedéves eredmény kimutatás alapján például 37,0% volt az egy éves növekedés, ami még a kínai adatokat is felülmúlja.

Pesszimista management

A vállalat előrejelzései a 2014-es évre a szokásosan pesszimisták, ami néhány célrácsökkentést eredményezett is a piacon. Például az EU 10 esetében 0%-os növekedés szerepel a prognózisban, míg az első negyedévben 8,7%-os volt a növekedés, az EU15 esetében pedig a 26,3%-os növekedés ellenére is csak 10-15%-os árbevétel emelkedést vár a Richter. Oroszországban a korábbi 0-5%-os növekedési prognózist a geopolitikai események hatására rubelben 5%-os visszaesésre vágta, összhangban az első negyedévi 5,8%-os visszaeséssel. Új elemként Ukrajnára is adott várakozást a Richter, keleti szomszédunknál 35%-os visszaesésre készülnek, részben azért, mert óvatossági megfontolásból visszafogják az ukrán szállításokat.

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.
