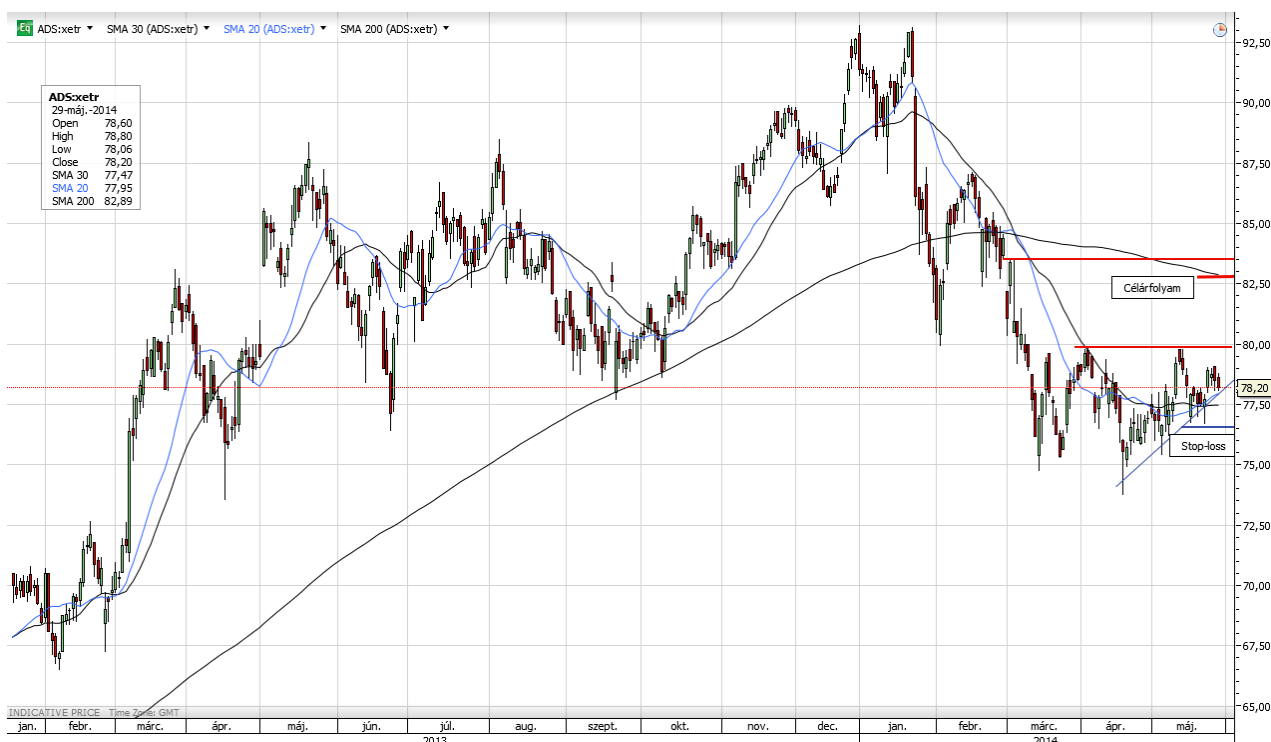


## Adidas - vétel

## sportszergyártó

Belépési pont: piaci ár      Kiszállási pont: **82,8**      Stop-loss: **76,5**

Nagy zuhanást szenvedett el az utóbbi hónapokban az Adidas árfolyama, a rossz hangulatnak azonban vége, a grafikonon fordulós jelzések körvonalazódnak, amit a feltörekvő piaci devizák korrekciója is támogathat, ugyanis javíthatja az Adidas eredményét.



Nem indult jól az idei év az Adidas számára. A január eleji történelmi maximumot követően a kurzus intenzív zuhanásnak indult és hónapokig tartó lejtmenet következett. Az esés márciusban ért véget 75 euró körüli mélyponttal, majd az árfolyam oldalazni kezdett. A sávozás március eleje óta tart, de az utóbbi hetekben beszűkült a mozgástartomány. Felülről a 79,9 euró jelent ellenállást, miközben egy rövidtávú emelkedő trendvonal egyre feljebb nyomja az árfolyamot.

Az Adidas kurzusa pár napos korrekció után jelenleg a rövidtávú emelkedő trendvonalhoz érkezett, ráadásul a szintet erősíti, hogy a 20 napos mozgóátlag is itt található, ezért hamarosan egy újabb pozitív fordulat következhet. A kedvezőbb kockázat/hozam arány érdekében már most érdemes vételi oldalon a piacra lépni, de igazán pozitív jelzést a 79,9 eurós szint áttörésével kapnánk. Ezután pedig már nincs akadály a megjelölt célárfolyamunkig, a 200 napos mozgóátlagig (82,8 euró). A stop-loss megbízást 76,5 euróra tesszük.



**Befektetési hitel euróban és forintban is!**

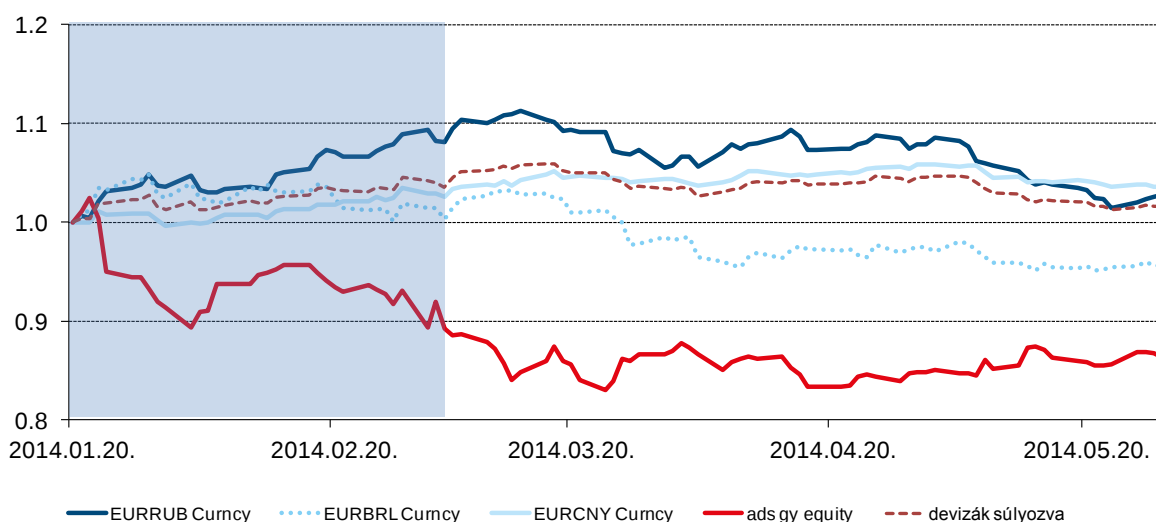
Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

**Részletek**

Az Adidas hatalmas zuhanást szenvedett el a január közepi csúcsról, amit elsősorban a gyengélkedő feltörekvő devizák okozták, amik a vállalt negyedéves eredményére is rányomták a bélyeget. Azonban időközben a feltörekvő devizák gyengülése megállt és többségük visszatért a január végi érték közelébe. Két kivétel ez alól az argentin peso és az ukrán hrivnya, azonban az elmúlt egy hónapban már ezek is a stabilizáció jeleit mutatják.

A feltörekvő devizák leértékelődése azért hatott különösen negatívan az Adidasra, mert típikusan ezekben a régiókban tudott magas növekedést elérni, például Latin-Amerikában, illetve Kelet-Európában, így a devizák leértékelődése negatívan hat az euróban számolt eredményre. Ugyanakkor a devizapiacra hiába következett egy korrekció, aminek eredményeként a brazil réal már erősebb, mint január végén volt, ez a korrekció egyelőre még késik az Adidas részvények árfolyamában.

### Feltörekvő devizák és az Adidas árfolyamának alakulása



A másik fontos tényező ami a részvényárfolyam csökkenését okozta az a kínai beszállító sztrájkja volt, azonban mára ez is lezárult, ezáltal az ezzel kapcsolatos aggodalmak is megszűnhettek.

A szektortársakkal összehasonlítva az Adidas rendkívül alulárazottnak tűnik az előretekintő EV/EBITDA hányadosok alapján, ami szintén az árfolyam emelkedés irányába mutat.

|                             | EV/EBITDA 2014 | EV/EBITDA 2015 | EV/EBITDA 2016 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Átlag</b>                | <b>12.85</b>   | <b>11.40</b>   | <b>10.35</b>   |
| <b>ADIDAS</b>               | <b>10.35</b>   | <b>8.90</b>    | <b>7.90</b>    |
| <b>NIKE</b>                 | 15.13          | 13.85          | 12.30          |
| <b>VF CORP</b>              | 13.35          | 12.06          | 10.74          |
| <b>QUIKSILVER</b>           | 11.55          | 8.81           | 6.98           |
| <b>BROWN (N) GROUP</b>      | 11.91          | 11.46          | 10.52          |
| <b>NEXT</b>                 | 12.76          | 11.77          | 11.12          |
| <b>ASICS</b>                | 14.35          | 12.82          | 11.72          |
| <b>KERING</b>               | 11.50          | 10.33          | 9.28           |
| <b>HENNES &amp; MAURITZ</b> | 15.18          | 13.49          | 12.11          |
| <b>PUMA</b>                 | 14.38          | 11.66          | 9.67           |
| <b>COLUMBIA SPORTSWEAR</b>  | 11.12          | 10.03          | 9.54           |
| <b>INDITEX</b>              | 15.95          | 14.63          | 13.02          |
| <b>SKECHERS USA</b>         | 9.53           | 8.37           | 9.65           |

## 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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 | 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](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 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](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.

---