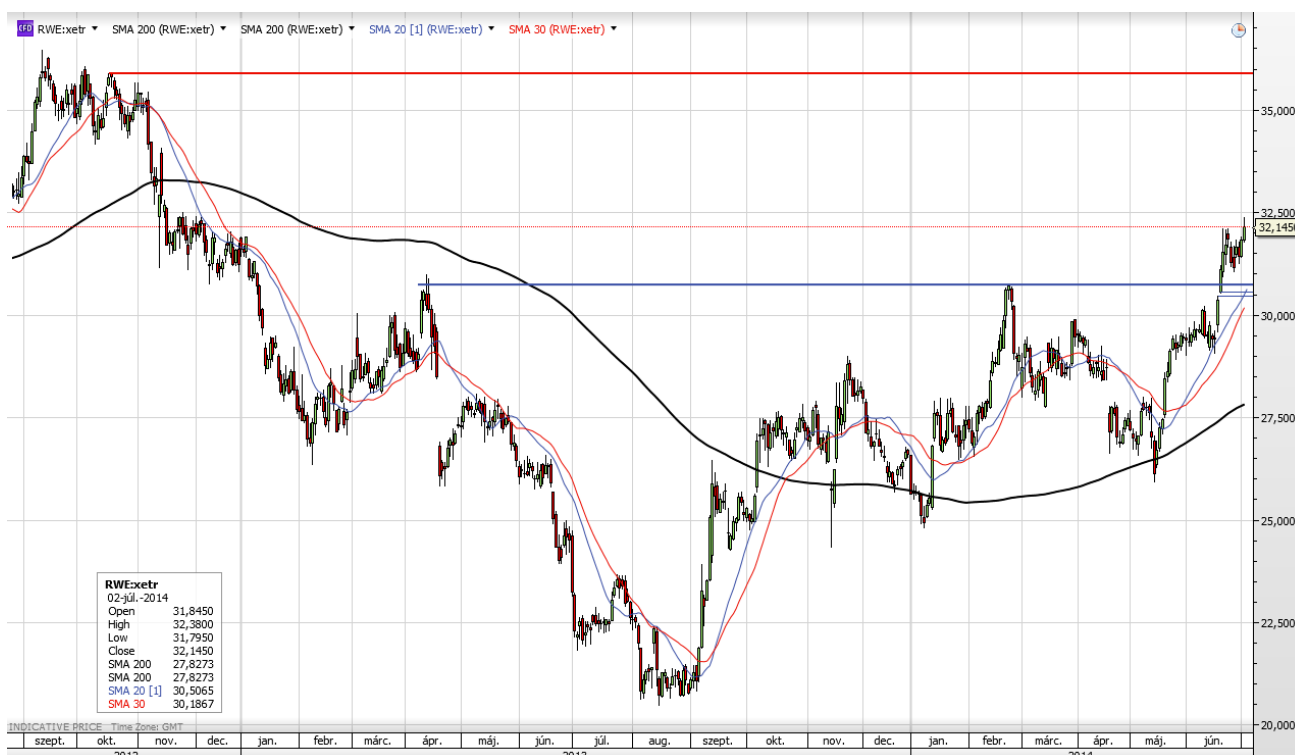


RWE - vétel

energia szektor

Belépési pont: piaci ár **Kiszállási pont:** 35,9 **Stop-loss:** 30,5

A másfél hónappal ezelőtti pozitív fordulat óta száguld az RWE árfolyama. A további emelkedést nem akadályozza ellenállás, és a meredek emelkedő trend folytatódására számítunk, bár a fundamentumok terén vegyes képpel szembesülünk, EV/EBITDA alapon még lehet felértékelődés a részvényben, azonban az osztalékhozam átlagon alulinak számít.



Az energiaszektorban érdekelt társaság árfolyama több mint egy hónapja száguld felfelé. A kurzus május közepén fordult pozitív irányba, miután a 200 napos mozgóátlagról visszapattant az árfolyam. Azóta tart a rally a papírban, és jelenleg már több mint másfél éves csúcson jár a kurzus.

Az erőteljes emelkedő trend egy jó alkalom a vételi pozíciók nyitására, ráadásul erős ellenállás sem állja az árfolyam útját. Az utóbbi másfél hónapban nem volt erősebb eladói nyomás a papírban, de kockázatot jelent, hogy erőteljesen eltávolodott a 20 és 30 napos mozgóátlagoktól az árfolyam. Egy rövid korrekcióval azonban kikorrigálhatja a jelenlegi enyhén túlvett állapotot.

Összességében azonban jól fest a papír technikai képe, és érdemes megnyitni a vételi pozíciókat. A célárfolyamot a legutóbbi lokális csúcspont környékére 35,9 euróra tegyük, a stop-loss megbízást pedig a 20 napos mozgóátlagra, 30,5 euróra helyezzük.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

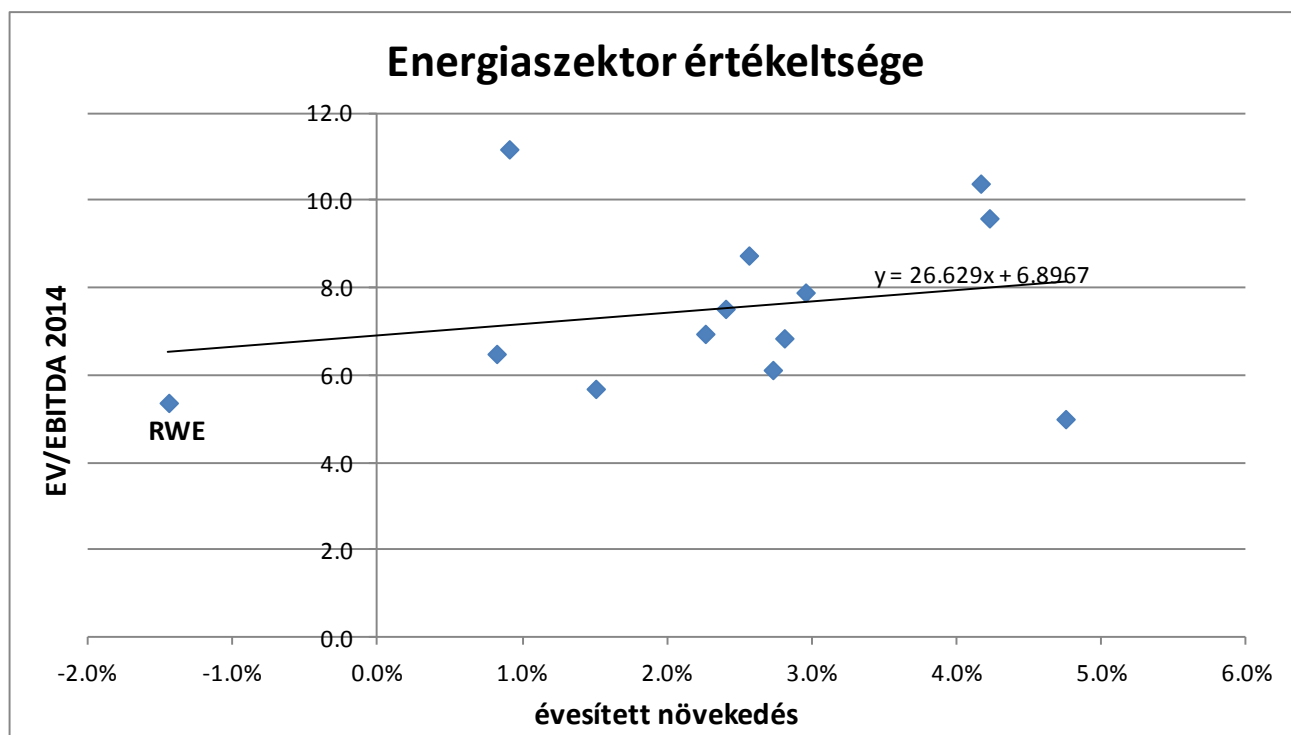
Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ Részletek

EV/EBITDA alapon komoly diszkonttal forog az RWE részvénye a régiós szektortársakhoz képest, azonban míg a szektortársak enyhén növekednek, addig az RWE eredménye inkább csökkenni fog a következő években, így ennek a diszkontnak a mértéke a 2014 év végi eredménnyel kalkulált 40%-os diszkont 2017-re egészen 25%-ig csökken.

	EV/EBITDA 2014	EV/EBITDA 2015	EV/EBITDA 2016	EV/EBITDA 2017
diszkont	40%	34%	26%	25%
Átlag	7.52	7.28	7.08	7.01
RWE AG	5.37	5.42	5.61	5.61
ENEL SPA	6.95	6.80	6.67	6.50
GDF SUEZ	6.85	6.60	6.39	6.30
E.ON SE	5.69	5.63	5.65	5.44
EDF	5.00	4.71	4.51	4.35
ENDESA SA	6.12	5.90	5.74	5.65
IBERDROLA SA	8.75	8.52	8.25	8.11
SSE PLC	9.60	8.86	8.79	8.48
A2A SPA	6.49	6.43	6.38	6.34
VERBUND AG	11.18	10.93	10.14	10.88
NATIONAL GRID PLC	10.39	9.90	9.45	9.19
GAS NATURAL SDG SA	7.90	7.69	7.38	7.24

Ha figyelembe vesszük az eltérő növekedési kilátásokat a peer-groupban szereplő papírok akkor azt láthatjuk, hogy 5,37-es előretekintő EV/EBITDA érték helyett 6,5-es hányadoson kéne forognia az eredménycsökkenés miatt, ami még mindig 21%-os felértékelődési potenciált jelentene.



A német 10 éves államkötvények hozama történelmi mélypontra, 1% környékére süllyedt az EKB bejelentésének hatására és a további hozamcsökkenés sem zárható ki, ahogy a már beharangozott eszközvásárlási program is elkezdődik. Ez a hozamcsökkenés pedig különösen kedvező a magas, vagy legalább relatíve magas osztalék fizető részvények számára, így például az RWE-nek is, ami az előrejelzések szerint 3,2%-os osztalékhozamot képes fizetni, ami a következő években a csökkenő EBITDA ellenére is növekedhet. Ugyanakkor nem árt az óvatosság, mert az RWE osztalékhozama elmarad a szektortársak átlagától.



A generikus 10 éves német államkötvényhozamok alakulása; Forrás: Bloomberg

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 Brókerok 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.
