

Daimler – stopvétel

autógyártó

Belépési pont:	69,5	Kiszállási pont:	77,8	Stop-loss:	67,2
----------------	------	------------------	------	------------	------

Ismét az emelkedő trendcsatorna alsó éléhez közelít a Daimler árfolyama, mely trendben már egy éve mozog az árfolyam, ez pedig kedvező beszállási lehetőséget jelenthet a német presztízsautó gyártó részvényeibe, mely cégcsoport hónapról hónapra kiváló értékesítési teljesítményről ad számot.



Több mint egy éve abban az emelkedő trendcsatornában mozog a Daimler részvény, melynek alsó éléhez ismét közelít az árfolyama. Egy pozitív fordulás jelzés kedvező beszállási pontot teremthetne.

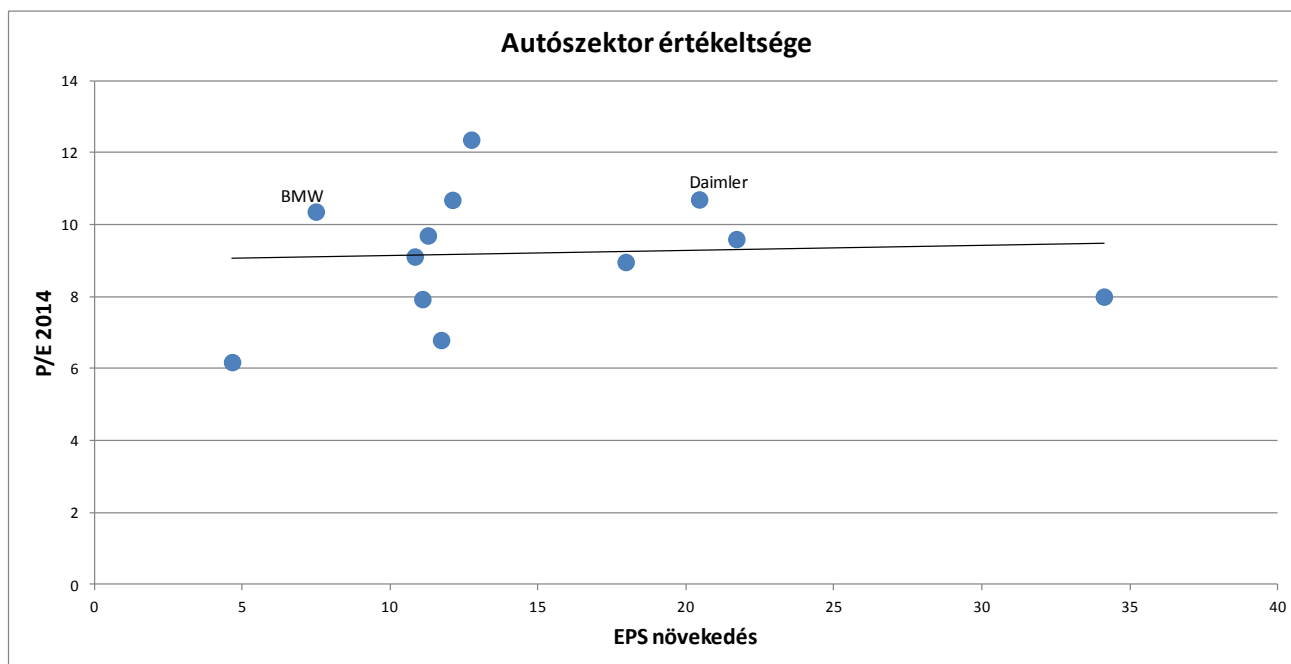
Piacra lépést stop vételi megbízással 69,5 eurós vételi árfolyamon a 20 illetve a 30 napos mozgóátlag fölött javasunk, hiszen az árfolyam 20-30 napos mozgóátlagok fölé emelkedése pozitív jelzés lenne az emelkedés folytatódásának tekintetében.

A kedvező technikai kép egészen addig életben van, míg az árfolyam nem esik az előző lokális minimum értéke alá, így a stop-loss megbízást az előző ilyen pont alá, 67,2 euróhoz javasoljuk elhelyezni.

A kiszállási pontot a trendcsatorna felső élén 77,8 eurónál határozzuk meg, ugyanakkor 70 eurónál érdemes lesz kiemelt figyelmet fordítani az árfolyam viselkedésére, ugyanis ezt a szintet az utóbbi alkalmak esetében nem sikerült áttörnie a részvénynek, hanem többször lefordult innen, így nem árt az óvatosság.

Az elemzői konszenzus által a társasággal szemben támasztott árbevétel növekedési várakozások nem túlzóak, mindössze évi 6%, miközben a Daimler hónapról-hónapra kiváló értékesítési adatokról számol be, az első hat hónapban például 6,4%-kal múlta felül az egy évvel korábbi értékesítési eredményeket, pedig az európai autópia még továbbra sem tért magához. Ráadásul az árbevétel az eladott autók számánál nagyobb ütemben növekedhetett, erről azonban biztosat majd csak július 23-án a második negyedéves gyorsjelentésből tudhatunk meg.

Az autószeaktor árazottságát a növekedési kilátás függvényében vizsgáló regressziós egyenes fölött helyezkedik el a Daimler, ami a felülárazottságra utalna, ugyanakkor az egyenestől elvárt egyértelmű pozitív meredekség nem teljesül, vagyis a vizsgált esetekben az EPS növekedés és az előretekintő P/E árazás között nincs szoros kapcsolat. Erre utal az is, hogy a legjobb összehasonlítási pontnak számító BMW-től 7,5%-os EPS növekedést várnak, a Daimlertől pedig több mint 20%-os EPS bővülést, a két autógyártó vállalat mégis lényegében azonos, 10,5 körüli előretekintő P/E rátán forog. Ennek magyarázata az lehet, hogy az autópia összességét nézve még mindig egy fordulópontonál tartunk, ezért az 1 éves növekedési előrejelzés nem mérvadó.



A részvénytőpiactól elvárt 4,5%-os kockázati prémiumot feltételezve (ami Németország S&P besorolása indokol) mindössze 3,4%-os átlagos tőkeöltség adódik a Daimler részvényeire.

Ez 7,2%-ra emelkedik ha a kockázatmentes kamatlábat a jelenlegi 1,23%-ról 3%-ra növeljük meg feltételezve, hogy a jelenlegi alacsony hozamkörnyezet nem tartós, továbbá a piaci kockázati prémiumot a 4,5%-ról a Bloomberg historikus adatok alapján 8%-ra emeljük. Bár jelenleg úgy tűnik, hogy az EKB beavatkozásának eredményeként akár 1-2 éves távon is a jelenlegi alacsony hozamszintek környékén maradhatunk. A 7,2%-os átlagos tőkeöltséget felhasználva még 0%-os növekedést feltételezve is 13,9-es fair P/E ráta adódna, ez pedig jelentős felértékelődési potenciált jelent a jelenlegi 10,7-es étékről. Ez alól kivételt jelentene azaz eset, ha feltételezésünk ellenére nem teljesülne a stagnálás sem, hanem visszaesne a profit amelynek kicsi a valószínűsége.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

Részletek

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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

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