

Alibaba - IPO

technológia szektor

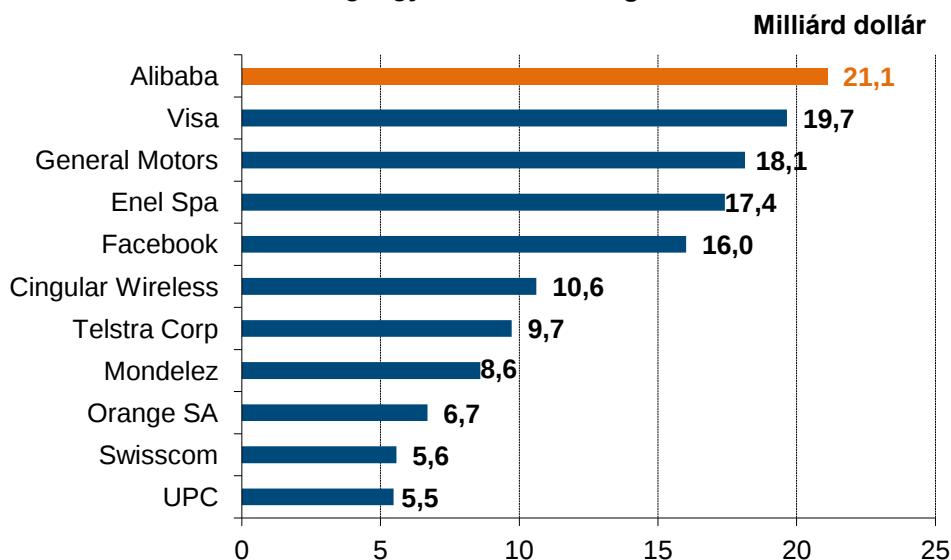
Új részletek láttak napvilágot az Alibaba IPO-ja kapcsán. A 60-66 dollár közötti ársáv tetejével számolva 162,7 milliárd dolláros piaci kapitalizációt dob ki a számológépünk. A végleges bevezetési ár szeptember 18-án válik publikussá, ami után egy nappal, azaz 19-én már lehet is kereskedni a papírokkal a New York-i tőzsde parkettjén a „BABA” ticker alatt.

Történelmi pillanat

A korábbi találgatásoknak lassan vége szakad az IPO prospektus frissítése után. A menedzsment 154 milliárd dolláros piaci kapitalizációt becsült korábban, ami a **60-66 dolláros ársáv** közepével egyezik meg. A piac ezzel szemben akár 200 milliárd dollárt is el tudott volna képzelni, de ha az átlagos várakozások 187 milliárdos értékét nézzük, akkor is azt mondhatjuk, hogy nem akarnak a Facebook hibájába esni.

A 320.106.100 darab részvény eladása a teljes részvénytőzszám **13%-át** teszi ki, míg értéke eléri a **21,1 milliárd dollárt** (66 dollárral számolva), amivel a valaha volt legnagyobb kibocsátás címét nyeri el a cég.

A legnagyobb IPO-k a világon



Forrás: Bloomberg

Az IPO-t szervező befektetési bankoknak nagy érdeklődés esetén lehetőségük van lehívni 48 millió darab úgynevezett greenshoe opciót. Ami pluszban adódik hozzá a teljes részvény darabszámhoz, így ezek lehívása esetén a mostani **kibocsátás értéke 24,3 milliárd dollárra emelkedik**. A greenshoe opciók szerepe kettős:

- A kibocsátást követő napokban a kibocsátás szervezői eladóként tudnak megjelenni a piacon az opció keretében lehívott részvényekkel, ezáltal képesek hűteni az első pár napban a piaci turbulenciákat
- Egyfajta bónuszként is tekinthető a befektetési bankok számára. Amennyiben nagy érdeklődést sikerül generálniuk, akkor a jegyzési áron lehívhatják az opciókat és azt a következő napokban értékesíthetik, feltehetően magasabb áron, így árfolyamnyereségre tehetnek szert.

Ki és mennyi részvényt ad el?

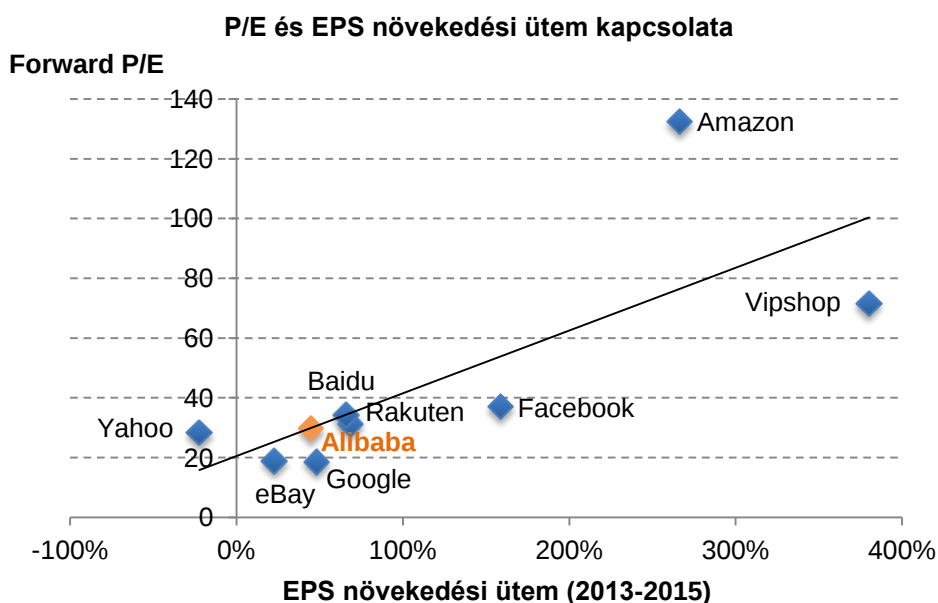
Az IPO után a jelenlegi 2 334 262 300 darabos részvényt 2 465 005 966 darabra emelkedik a tőkeemelésnek köszönhetően. A nagyobb tulajdonosok közül többen is csökkentik a részesedésüket az alábbiak szerint:

- **Softbank:** 34,1%-os részesedés nem változik
- **Yahoo:** a 22,4%-os részesedés 4,9%-a (121 739 130 darab részvény) kerül eladásra
- **Jack Ma tulajdonos:** 8,8%-os részesedése 0,5%-kal csökken (12 750 000 darab részvény)
- **Fengmao Investment Corp:** 2,8%-os részesedés 0,6%-kal csökken (14 285 700 darab részvény)
- **Silver Lake:** 2,5%-os részesedés 0,2%-kal csökken (4 100 000 darab részvény).

A beérkező összegeket nemzetközi terjeszkedésre kívánja költeni a cég.

Értékeltség

Az IPO árazását frissítve **162,7 milliárd dolláros** piaci kapitalizációval és figyelembe véve a 2014-es üzleti évben elért 3,77 milliárd dolláros nettó profitot **43,13-as P/E rátát kapunk**. Feltételezve, hogy az árbevétel a legutolsó negyedévben látott éves növekedési ütemmel nő tovább (44,84%) és a nettó profit marzs is fennmarad (44,57%), akkor az **előretekintő P/E ráta 29,78-es** értéket mutat.



Forrás: Bloomberg

A jövőbeni növekedési lehetőségeket és az amerikai társakat meghaladó jövedelmezőségi marzsokat elnézve nem mondható drágának a papír, de olcsónak sem.

Ha az Alibaba **19,2-es visszatekintő P/S** adatát vesszük alapul, akkor a közvetlen versenytársakhoz képest lényegesen túlértékelt a részvény, hiszen az Amazon 1,96-es, az eBay 3,92-es, a Yahoo 8,52-es P/S mutatóval rendelkezik.

A Facebook az egyedüli papír, akinek 20,06-os P/S árazása az Alibabához hasonló. A tömegből azonban érdemes ezt az adatot kiemelni, ugyanis a Facebook esetében is láthattuk hogy a jövőbeni növekedés lehetőségét az árazás oltárán képesek a befektetők feláldozni.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

Feliratkozás

Jót tesz az óvatosság a megítélésnek

A menedzsment minden bizonnyal tanulópénznek fogta fel a Facebook IPO árazását (Marck Zuckerberg az elsődleges 28-35 dolláros kibocsátási ársávot 34-38 dollárra emelte), ezért is határozott meg kisebb kapitalizációs értéket, mint a piac.

A befektetői kedélyek lehűtése ellenére szinte biztosan a 60-66 dolláros ársáv felső szélén valósul meg az IPO.

Szeptember 18-án minden részlet kiderül, így a végleges ár is, 19-én pedig már kereskedhetünk is a részvényekkel a New York-i tőzsdén.

Az Erste ügyfelei számára az első kereskedési napon üzletkötőinknél és az online csatornákon keresztül is elérhető lesz a részvény.

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

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.
