

AstraZeneca – stop módosítás

szektor

Belépési pont: 43,15 GBP **Kiszállási pont:** 54,50 GBP **Stop-loss:** 41,90 40,65GBP

Akár meg is hiúsíthatja minden idők legnagyobb gyógyszeripari felvásárlását az amerikai kormány terveze, miszerint az amerikai cégek a jövőben nem vehetik igénybe a brit cégek felvásárlásával elérhető adómegettakarításokat.



A hírek köszönhetően nagyot estek a mai kereskedésben a brit gyógyszercégek, és ez alól az AstraZeneca sem volt kivétel. A papír árfolyama több mint 5%-os veszteséget szenvedett el, így a 43,15 GBP-nél elhelyezett limit vételi megbízásunk is aktiválódott.

A technikai kép egyébként sokat nem változott, a papír árfolyama továbbra is emelkedő trendben mozog. A stop-loss megbízást a 42,07-42,12 GBP közötti rés és az emelkedő trendvonal alá javasolt módosítani. A szint törésével már érvényét veszti a trend, ezért nem lenne érdemes a piacon maradni. Célárfolyamnak pedig fundamentális okok miatt az 55 fontos felvásárlási ajánlat alá, 54,5 fontra állnánk be, a szint elérése előtt azonban még több ellenállás is található, 46,2 és 48,3 fontnál húzódnak szintek.

Jacob Lew, amerikai pénzügyminiszter egyértelműen jelezte, hogy Barack Obama személyesen kérte a Kongresszust arra, hogy zárja be a társasági adókulcs csökkentését lehetővé tevő kiskapukat. Az új szabályozás a tegnapi nap után kötött ügyletekre vonatkozna, és nem lenne visszamenőleges hatálya. A vállalatoknak és a Republikánusoknak biztosan lesz még egy-két szava a történethez.

Egyelőre még csak tervezetről van szó, de a felvásárlási sztorink szempontjából mindenképpen lényeges információ. Ez a lépés akár arra is sarkalhatja a Pfizer, hogy kihátráljon a felvásárlásból. Nem szabad azonban két dolgot elfelejtenünk.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

Részletek

Egyfelől az AstraZeneca menedzsmentje november 26-áig megkeresheti a Pfizert azzal, hogy mégiscsak elfogadja a legutolsó 55,0 fontos felvásárlási ajánlatot és nem ragaszkodik az 58,85 font feletti árhoz. Elnézve a jelenlegi helyzetet, ez egy igazán megfontolandó ajánlat.

Másfelől még akkor is van létjogosultsága a felvásárlásnak, ha a brit gyógyszercég megvétele esetén kivesszük a kalapból az adóhatás nyújtotta előnyöket, és figyelembe vesszük a megszerezhető rákkutatási portfólió és az egyéb szinergiahatások kiaknázása okán felszabaduló cégérték növelő hatásokat.

Felértékelődési hatás részvényenként

Egyedül az adóhatás megszűnését nulláztuk ki, aminek értéke részvényenként 4,88 font lett volna. A többi tételt változatlanul hagytuk.

- *elbocsátás: 2,02 font*
- *brit egység vesztesége nullszaldóba lendül: 1,79 font*
- *rákkutatási portfólió potenciálja: 6,08 font*

Ha az előbbi 9,98 fontos felértékelődési hatást hozzáadjuk a jelenlegi 43,47 fontos árfolyamot, akkor **53,4 fontos értéket kapunk**, ami 1,6 fonttal marad el a **Pfizer 55,0 fontos vételi ajánlatától**. Nem mellékesen a Pfizer korábbi ajánlat 53,5 fontról szólt. Részletek a korábbi elemzésünkben találhatóak: https://www.erstemarket.hu/files/Erste_Fokusz_2014-08-29-AstraZeneca.pdf

Ha a feltételezéseinkkel korrigált EPS és az iparági előretekintő P/E (20,72) ráta szorzatát vesszük alapul, akkor 48,6 fontos értéket kapunk.

Terméklista

A londoni tőzsdén kívül a New York-i parketten is megtalálható a cég. Továbbá a frankfurti börze termékei között számos certifikáton keresztül is le lehet kereskedni a sztorit.

Bővebb tájékoztatásért kérjük keresse üzletkötőinket az alábbi elérhetőségek valamelyikén.

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.