

Bayer - vétel

gyógyszeripar

Belépési pont: piac ár **Kiszállási pont:** 140 **Stop-loss:** 107,9

Ismét egyik régi nagy kedvenc részvényünkhöz, a Bayerhez nyúlunk vissza. Az európai részvénypiaci hangulat meglehetősen instabil, ami például a DAX volatilitásában is tükröződik, ezért inkább a fundamentális oldalról is jó növekedési lehetőséget rejtő defenzív részvényt részesítjük előnybe. A gyógyszerportfólió felfutása és a vállalatnál zajló átalakítások hatására akár 34%-os felértékelődés is elképzelhető a vállalat értékében.



A német piacon december elején lezajlott korrekció a Bayer részvényeinek árfolyamát is megviselte. A 121 eurós csúcsról lefordult a kurzus és 107,5 euróig zuhant. Az emelkedő trendet azonban ez nem érintette negatívan, és a pozitív fordulat is egyre meggyőzőbb.

A mai kereskedésben tovább menetelt az árfolyam, és a 116,5 eurós szint áttörésével egy hónapos lokális csúcspontot láthattunk. Az emelkedő trend folytatódhat, a következő ellenállást a 121 eurós legutóbbi maximum jelenti, amelynek áttörésével 140 euróig nyílhat tér felfelé. Középtávon ezt a technikai kép alapján számolt szintet jelöljük meg célárfolyamnak. A stop-loss a lokális minimum alá 107,9 euróhoz tehetjük.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

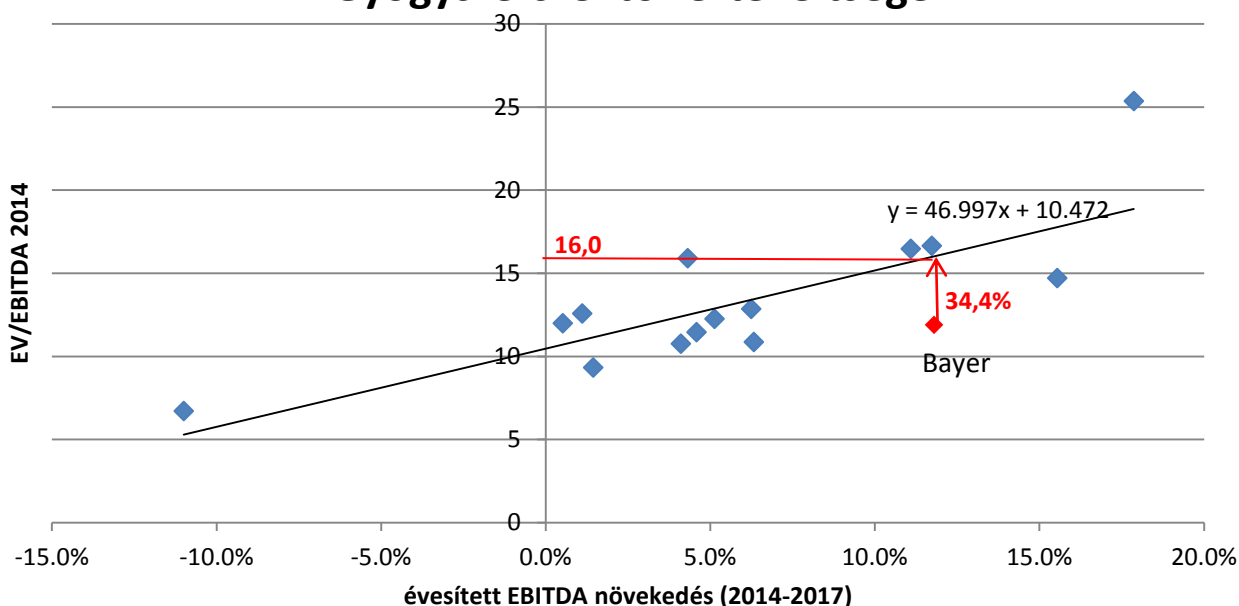
➤ **Részletek**

Olcsó a Bayer

A szektortársakkal összehasonlítva a Bayer részvényei kimondottan olcsónak tekinthetők és akár 34%-os emelkedési potenciál is elképzelhető az előretekintő EV/EBITDA mutatók alapján. Elsősorban a jelentős EBITDA növekedésnek köszönhetően, ami a gyógyszerportfólió felfutásának köszönhető.

Az EBITDA növekedést elsősorban 5 új készítmény (Xarelto, Eylea, Stivarga, Xofigo, Adempas) biztosíthatja. Ezek még felfutási fázisban vannak és a Bayer saját előrejelzése szerint együttesen évi 7,5 milliárd eurós árbevétel csúcsot érhetnek majd el, jelentősen hozzájárulva az eredmény növekedéséhez.

Gyógyszersektor értékeltsége



Felértékelődést hozhat az átszervezés

Szintén a felértékelődés irányába mutat az a tény, hogy önálló vállalként kiszervezik az anyagtudományi, MaterialScience üzletágot. Ennek pontos részletei egyelőre még nem ismertek, de valószínűleg önállóan fogják tőzsdére vinni, kevésbé valószínű alternatíva, hogy szakmai befektető számára értékesítik az üzletágot. Ez pedig két tényezőt keresztül is pozitívan hathat a vállalat értékére.

- a területek leválasztásának hatására csökkenhet az árazási diszkont. A több különböző üzletágban is tevékenykedő vállalatoknak amennyiben nincs jelentős szinergiahatása az üzletágak között, jellemzően diszkonttal forognak, mely egy szétválasztást követően megszűnhet, így növelve a vállalat értékét.
- a befolyt vételár növelheti a vállalat lehetőségeit a gyógyszerüzletág területein, például további akvizíciókat is eredményezhet.

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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

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.
