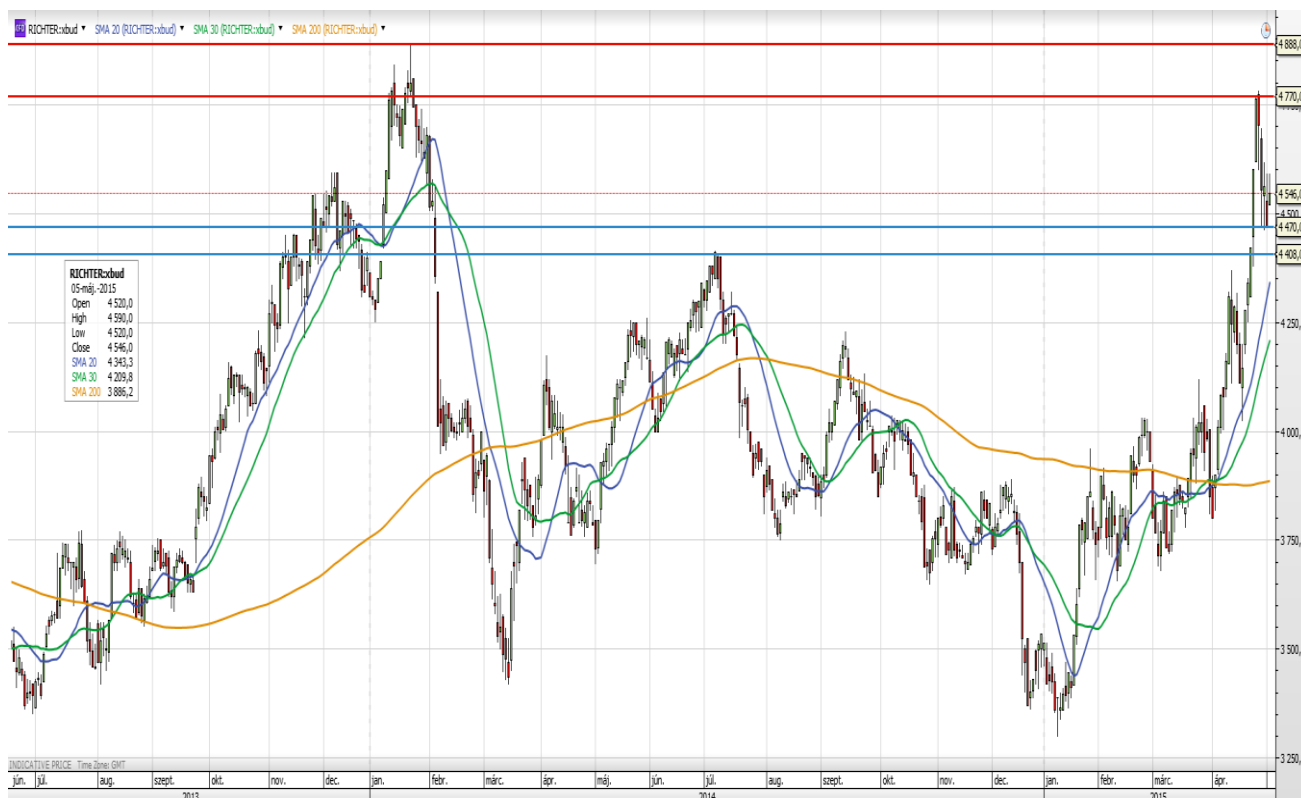


Richter - vétel

gyógyszeripar

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **4770** Stop-loss: **4390**

Relatív pesszimistának véljük az elemzői előrejelzéseket a Richter első negyedéves eredményével kapcsolatban, ezért szokásunktól eltérően a jelentés közzétételét megelőzően javasunk piacra lépni, mégpedig long irányba. A negyedéves eredményen kívül a Cariprazine amerikai jóváhagyása tartogat izgalmakat a következő hetekre, hiszen Június végéig megismerhetjük az amerikai gyógyszerfelügyelet, az FDA véleményét a készítménnyel kapcsolatban.



Múlt héten a 4800 pontos ellenállás alatt fordult a Richter árfolyama ahonnan egy korrekció indult, azonban a 4400-as kitörési szintet nem tesztelte vissza a részvény. A korrekciós trend fordulni látszik, így ismételten északnak vehetjük az irányt.

Technikai alapú célárunk első körben a korábbi lokális maximum 4770 és 4880 pont közötti ellenállászóna. A veszteséglimitáló stop-loss megbízást pedig a kitörési szint alá 4410 forint alá 4390 forinthez helyezzük el.

4390 pontos stop szinttel és a 4770 és 4880 közötti ellenállászónával számolva meglehetősen jónak számít, közel 2 és 3 közötti hozam-kockázat arány mellett nyithatunk pozíciót.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Nagyot javulhat a Richter eredményére

A Richter holnap reggelre virradóan publikálja első negyedéves számait, ami várakozásunk szerint árbevétel és eredmény tekintetében is növekedésről adhat tanúbizonyságot. Az árbevétel év/év alapon 0,9%-kal 89,3 milliárd forintra emelkedhet, az adózott eredmény pedig 12,5 milliárd forintot is elérheti, ami 33%-os növekedésnek felelhet meg.

Az előző negyedévi jelentős pénzügyi veszteség nem fog megismétlődni, sőt a negyedév/negyedév alapon bekövetkezett rubel erősödés miatt a pénzügyi sor ismételt pozitívba fordulhat.

Az USA, EU és egyéb országok (Latin-Amerika, Kína) növekedése várhatóan több mint ellensúlyozni tudja az Oroszországban és a FÁK piacon elszenvedett visszaesést.

Richter Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Előrejelzés 2015.I.	Publikált 2014.I.	vált.
Belföld (milliárd forint)	9.8	9.7	0.1%
EU (millió euró)	119.1	114.3	4.2%
Oroszország, FÁK (millió euró)	95.0	104.9	-9.5%
USA (millió euró)	11.3	10.7	5.9%
Egyéb (millió euró)	32.3	25.6	26.2%
Összes export (millió euró)	257.7	255.5	0.9%
Árbevétel (milliárd forint)	89.3	88.5	0.9%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	11.9	10.3	16.2%
Adózott eredmény (milliárd forint)	12.5	9.3	33.3%
Üzemi marzs	13.4%	11.6%	
Nettó marzs	13.9%	10.6%	

Forrás: cégs adatok, Erste

Előrejelzésünk lényegesen optimistább, mint a piaci konszenzus, hiszen annál 1 milliárddal magasabb adózott eredményre számítunk és még ezzel sem a miénk a legoptimistább. Erre alapozva arra számítunk, hogy holnap reggel pozitív meglepetést okozhat a piac számára a Richter, ami pozitív árfolyam reakciót eredményezhet, ezért a szokásoktól eltérően a gyorsjelentés közzétételét megelőzően javasunk pozíció felvételét.

	Konszenzus	2014. I.	vált.
Árbevétel (milliárd forint)	86.5	88.5	-2.2%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	10.81	10.3	5.4%
Adózott eredmény (milliárd forint)	11.5	9.3	23.2%

Forrás: Portfolio.hu konszenzus (Concorde, Erste, IPOPEMA, Raiffeisen, UBS, Wood)

Érdemes lesz figyelni a management szavaira is

Az eredmény mellett több szempontból is érdemes lesz figyelni a management prognózisát és Bogsch Erik szavait.

- Az egyik fontos téma változatlanul Oroszország lehet, hogy milyen értékesítési várakozásokat fogalmaz meg erre a piacra a Richter.
- Az Esmya árbevételének alakulása és árbevételi várakozása is aktuális téma lesz, hiszen néhány hete kapták meg az inoperábilis kiterjesztésre vonatkozó engedélyt. Várakozásunk szerint idén 50 millió eurós árbevételre érhet el a készítmény, ami 2018-ra 170 millió euróra bővíthet.
- Hosszú hallgatást követően a közgyűlésen szóba került a biogenerikus gyógyszerek fejlesztése, melyekkel kapcsolatban talán további részleteket is megtudhatunk a holnapi nap során. A jelenleg rendelkezésre álló információk alapján 2 készítmény jár a klinikai vizsgálatok végén.

Bár válhatóan a gyorsjelentésben túl sok szó nem fog esni róla, de a következő hetekben jelentős figyelem irányulhat a skizofrénia és bipoláriszmánia kezelésére szolgáló Cariprazine amerikai engedélyeztetésére. A jóváhagyás várhatóan az első félév végéig érkezhet meg.

Egy pozitív jóváhagyás gyors és jelentős felértékelődési potenciált jelenthetne, hasonlóan ahhoz, amit nemrég láttuk, amikor az Esmya megkapta az európai gyógyszerhatóság pozitív véleményét. Ráadásul modellünk alapján a Cariprazine értéke körülbelül 25%-kal magasabb, mint az Esmya értéke.

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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.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.
