

Richter – stop-loss módosítás

gyógyszeripar

Belépési pont:

Kiszállási pont:

4770+

Stop-loss:

4465 4390

Optimisták voltunk a Richterrel kapcsolatban, de a ma reggeli negyedéves gyorsjelentés még a mi várakozásainkat is felülmúlta. Az árfolyam rögtön 3%-os emelkedéssel nyitott a mai kereskedésben, amit kihasználva felfelé módosítjuk tegnap nyitott long megbízásunkhoz tartozó stop-loss megbízást.



A vártnál jobb gyorsjelentésre 3%-os emelkedéssel reagált a Richter árfolyama. Ezt kihasználva a korábbi lokális mélypont alá, 4465 forintra húzzuk fel stop-loss megbízásunkat a korábbi 4390 forintos értékről, ezáltal csökkentve a kockázatot érték nagyságát.

A kiszállási ponton egyelőre még nem változtatunk, továbbra is 4770 és 4880 pont közötti ellenállásánát igyekszünk megcélózni.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

[> További információk](#)

Várakozások feletti negyedévet zárt a Richter

A Richter 15 milliárd eurós adózott eredménnyel zárta az első negyedévet, ezzel meglepetést okozva még a legoptimistább elemzőknek is. Az árfolyam-reakció nem is váratott sokat magára, már a kereskedés elején 3%-os pluszba lendült az árfolyam, amit a nap hátralévő részében is megtartott a részvény.

A nagy meglepetés az árbevétel alatti sorokon következett, vagyis a költségcsökkentések játszottak kulcsszerepet. A K+F, a marketing és az értékesítési költségek is csökkentek év/év alapon, ráadásul az értékesítési mix is a magasabb nyereséget termelő gyógyszerek irányába tolódott el, például a növekvő Esmya árbevételek miatt. Ezek mind az üzemi marzsok növekedésének irányába mutatnak.

Az adózott eredményre pozitív hatott, hogy a pénzügyi eredmény csaknem 2,3 milliárd forint plusz lett a hitelek és kintlévőségek átértékelésének eredményeként, nagyrészt a negyedév/negyedév alapon bekövetkezett rubel erősödésnek köszönhetően.

Konszolidált, IFRS	Publikált	Publikált		Konsz.	Erste	Publikált
milliárd Ft	2015.I.	2014.I.		2015.I.	2015.I.	vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	10.7	9.7	10.5%	n.a.	9.8	10.1%
EU (millió euró)	114.2	113.6	0.5%	n.a.	119.1	-4.1%
Oroszország, FÁK (millió euró)	89.9	104.9	-14.3%	n.a.	95.0	-5.3%
USA (millió euró)	14.1	10.7	31.8%	n.a.	11.3	24.4%
Egyéb (millió euró)	31.1	25.6	21.5%	n.a.	32.3	-3.8%
Összes export (millió euró)	249.3	254.8	-2.2%	n.a.	257.7	-3.3%
Árbevétel (milliárd forint)	87.7	88.3	-0.7%	86.5	89.3	-1.9%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	13.9	10.1	36.8%	10.8	11.9	16.1%
Adózott eredmény (milliárd forint)	15.0	9.3	61.0%	11.5	12.5	20.8%
Üzemi marzs	15.8%	11.5%		12.5%	13.4%	
Nettó marzs	17.2%	10.6%		13.3%	13.9%	

Az Esmya 9,6 millió eurós árbevétele 45%-os növekedést jelent az előző év azonos időszakához képest.

Bár a gyorsjelentésben csak egyetlen rövid bekezdésben emlékeznek meg róla, de a hosszú távú növekedés szempontjából fontos szerepet kaphat a bioszimiláris üzletág. Ehhez kapcsolódóan a Stada-tól 1 és 2 millió euró közötti egyszeri mérföldkőbevételt kapott a Richter. Bár az összeg önmagában nem jelentős, de jelzi, hogy a fejlesztési folyamatok ezen a területen is jól haladnak.

A Richter és a Stada monoklonális antitestek fejlesztését végzi közösen. Egyrészt a **Rituximab**-ét, másrészt pedig a **Trastuzumab**. Mindkét készítményt főként a daganat elleni terápiákban és az autoimmun megbetegedések kezelésében alkalmazhatnák. Azt azonban nem közölte a Richter, hogy a mostani mérföldkő kifizetés melyik molekulához kapcsolódik.

A **Trastuzumab** mellrák és a gyomor daganatos megbetegedéseinek kezelésére használható. A piac becslült mérete 1,4 milliárd euró Európában.

A **Rituximab** daganatos betegségek különböző formáinak - mint például a non-Hodgkins limfóma -, illetve a különféle autoimmun betegségek - mint a rheumatoid arthritis - gyógyításában használják. Az európai piac mérete az organikus készítmény alapján 1,15 milliárd euróra tehető.

A bioszimiláris készítmények felől meginduló hírfolyam mindenképpen pozitív fejlemény. Ezekről a kutatásokról eddig nem sokat kommunikált ugyanis a Richter és éppen ezért az elemzői célárakban sem jelenik meg. Ahogy viszont elkezd beépülni a modellekbe a bioszimilás üzletágtól várt eredmény is várhatóan megnövelt célárakat láthatunk majd.

Fontos hír a befektetőknek, hogy a nagytulajdonos, Aberdeen nem folytatta az eladásokat. 2014 év végéhez hasonlóan a negyedév végén is a részvények 10,3%-át birtokolta az intézményi befektető.

Hűtötte a kedélyeket a sajtótájékoztató

A gyorsjelentés által kiváltott jó kedvet némileg hűtötte az eredmény közzétételét követő sajtótájékoztatón Bogsch Erik. A sajtótájékoztató legfontosabb újdonsága az volt, hogy a Cariprazine várhatóan mégsem a második negyedévben kapja meg az amerikai felügyeleti jóváhagyást, ugyanis a benyújtott adatok mennyisége miatt nem tudják azokat időre feldolgozni. Az azonban, hogy mekkora lehet a késés egyelőre még nem ismert. A sajtótájékoztatót követően a Richter árfolyama kissé gyengült, de rövid időn belül ismét magára talált a részvény.

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 részvényzámmal

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 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.
