

BMW - vétel

autóipar

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	123,6	Stop-loss:	99,6
-----------------------	----------	-------------------------	--------------	-------------------	-------------

Több hónapja tartó negatív korrekció érhet véget a BMW árfolyamában, miután tegnap sikerült kitörnie a trendcsatornából a részvénynek. Az ismét erősödésnek induló dollár jelentős segítséget jelenthet. Az árazásban egyelőre meglehetősen enyhe növekedési várakozások tükröződnek, melyet könnyen felülteljesíthet a bajor autógyártó.



Technikai kép

A BMW az elmúlt 4 hónapban egy meglehetősen erőteljes korrekción ment keresztül. Az árfolyam egy csökkenő trendcsatornából a 123,75 eurós csúcsról egészen a 200 napos mozgóátlag 98 eurós értékéig csökkent, azonban az elmúlt napokban ismét erőt mutat a papír.

Tegnap hatalmas emelkedést mutatott fel a BMW, amivel meg is törte az eddigi csökkenő trendet egy sikeres kitöréssel. A részvény erejét jól mutatja, hogy ma reggel ismét réssel indította a papír a kereskedést.

Az MACD értéke az elmúlt 12 hónapos minimum közeléből emelkedésnek indult és az elmúlt napokban kialakult a vételi jelzés is.

Várhatóan egy tartós emelkedő trend van kibontakozóban, ezért a javasolt kiszállási pontot a korábbi csúcs alatt 123,6 eurónál határozzuk meg.

A veszteséglimitáló stop-loss megbízást a tegnap reggel hagyott rés alá és egyben a csökkenő trendcsatorna felső éle alá javasoljuk elhelyezni 99,6 euróhoz. Amennyiben ez alá esne az árfolyam az rendkívül negatív jelzés lenne, egyrészt két rés is elesne, másrészt visszakerülnénk a csökkenő trendcsatornába.

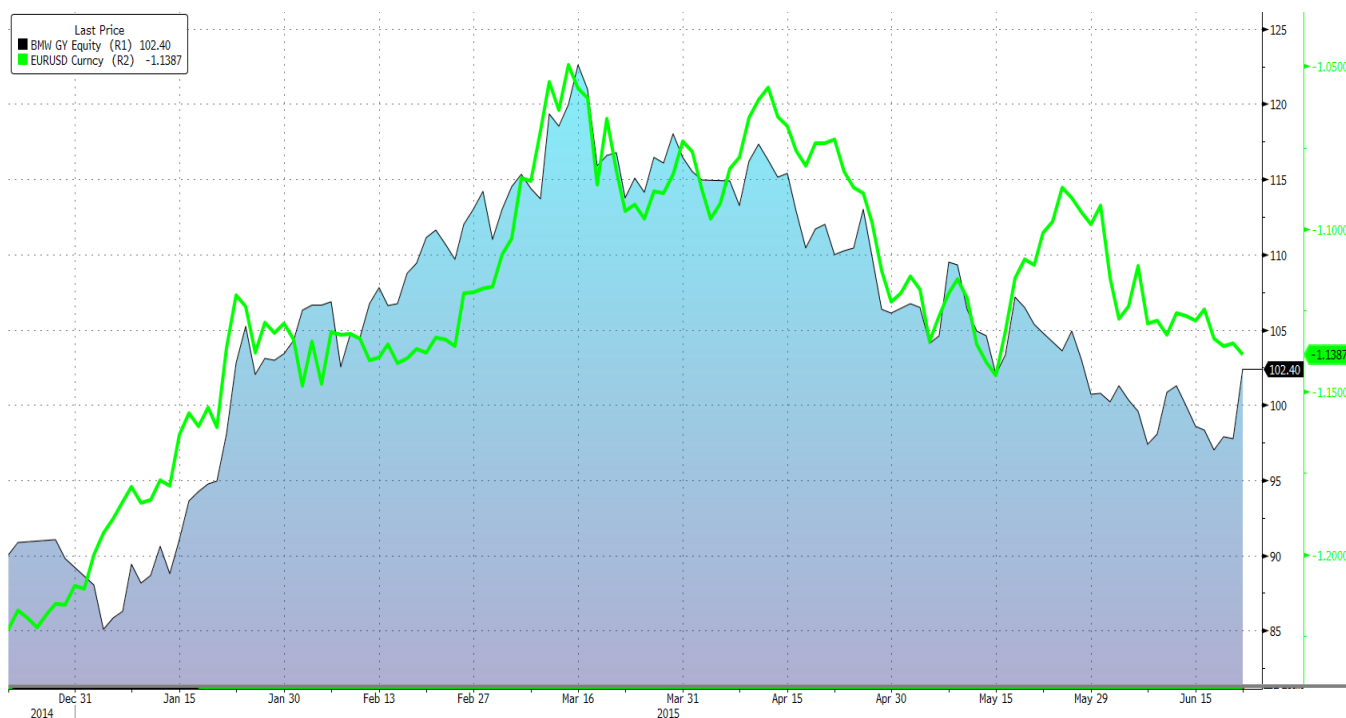
A fenti feltételekkel nyitott pozíció kiemelkedően jó 3,7-es hozam/kockázat aránnyal rendelkezik.

Fontos mozgatórugó az EURUSD

A BMW jelentős exportkitettsége miatt a részvényárfolyam alakulásában rövidtávon rendkívül fontos hatása van az EURUSD árfolyam alakulásának. A lenti grafikonon az elmúlt 6 hónap együttmozgását ábrázoltuk a kapcsolat szorosságának bemutatásához. Az együttmozgás május során némileg enyhült, de még így is szoros maradt a kapcsolat. Az ábrán a zöld vonal fordított skálán jelzi az EURUSD árfolyam alakulását. A grafikonon látható, hogy a gyenge euró (alacsony EURUSD árfolyam) pozitívan hat a részvényárfolyam alakulására.

Az elmúlt napokban ismételten tesztelésre került az EURUSD 1,15-ös szintje, innen azonban lefordult az árfolyam és ismét erősödésnek indult a dollár.

Meglátásunk szerint a dollár tartósan erős maradhat az euróval szemben, így az európai autógyártókat az exporton keresztül tartósan támogathatja majd a gyenge euró.



BMW részvényárfolyam és EURUSD együttmozgása; Forrás: Bloomberg, Erste

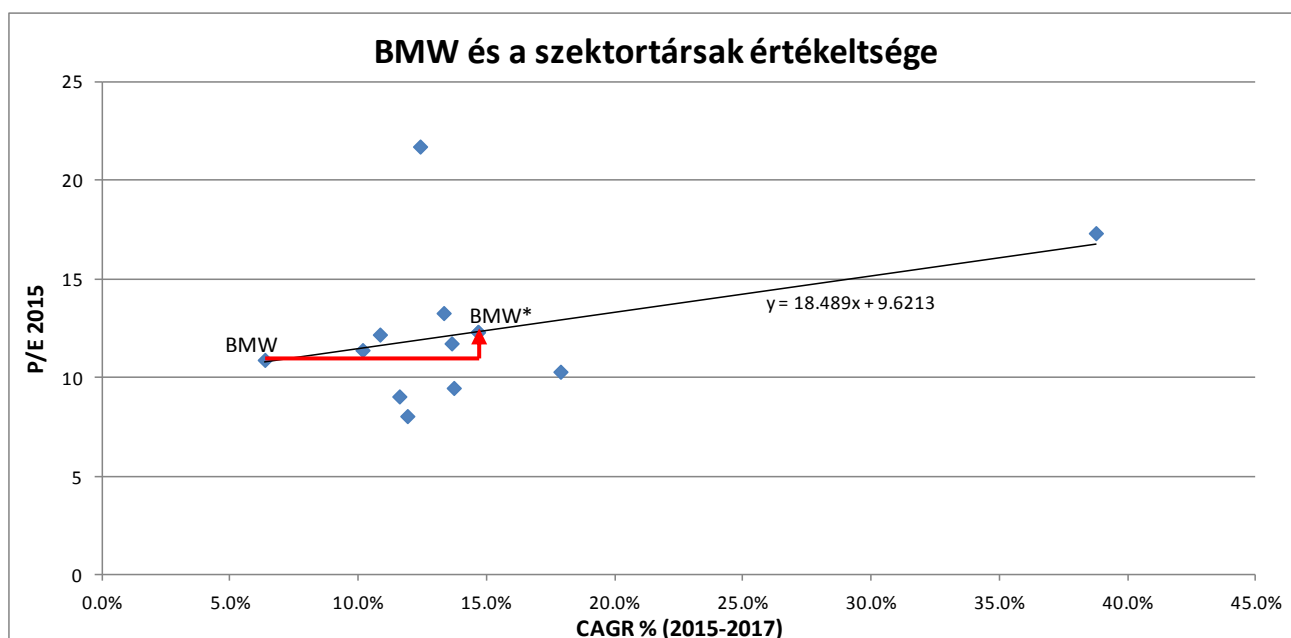
Az első negyedévben az értékesítések 21%-a jött Amerikából és további 22%-a Kínából, a júni dollárhoz való sávós rögzítettsége miatt mindkét piac kvázi dollár kitétségnek tekinthető, vagyis az EURUSD árfolyam változása az árbevétel 43%-ára közvetlenül hatást gyakorol.

	1Q árbevétel aránya	növekedés
Amerika	21%	10.50%
Európa	45%	9.40%
Kína	22%	5.00%
Egyéb	13%	6.30%
Összesen	100%	8.20%

BMW értékeltsége

A szektortársakkal összehasonlítva a BMW pontosan a fair értékeltségen forog, azonban ennek oka, hogy 2015 és 2017 között mindössze 6,3%-os éves átlagos növekedést várnak a BMW-től, ami a szektoron belül a leggyengébb növekedési várakozás. Pedig például az első negyedéves növekedés (8,2%) és a tavalyi éves növekedési ütem sem indokolja ezt a pesszimista megközelítést.

Ha azzal a feltételezéssel érünk, hogy a BMW tudja hozni a szektortársak átlagos növekedési ütemét 2015 és 2017 között, akkor a jelenleginél 13%-kal magasabb árazás lenne indokolt. Ezt a scenáriót a következő grafikonon BMW* jelöléssel szemléltettük.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.
