

Richter - vétel

gyógyszeripar

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	6.394	Stop-loss:	4.749
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

A Brexit technikai támaszszintre és egyben a 200 napos mozgóátlagra küldte a Richter részvényeit. A magyar papírok közül a Richter ugyan a legnagyobb, de még így is nagyon alacsony direkt kitettséggel rendelkezik az Egyesült Királyság felé. Ezért az árfolyam esése szerintünk nem indokolt, így az általános pánikhangulat közepette megvesszük a részvényt.



Mint a fenti ábrán látszik, a Richter részvényei meggyőző kitörést követően (5.600 Ft környéke) a Brexit félelmekre (amelyek néhány hete ébredtek) visszaestek a kitörési szint fölé, sőt korábbi stop megbízásunk is aktiválódott picivel 5.400 Ft alatt. Ugyanakkor a ma reggeli pánikban az 5.200 Ft környékén levő támasz, az emelkedő trendvonal és az ugyanezen szint környékén levő 200 napos mozgóátlag megállította az esést.

Sőt a fordított váll-fej szerű alakzat is érvényes maradt, ha nagyon szigorúan nézzük, hiszen az irodalom szerint akkor szűnik meg, ha a fejnél levő mélypont alá bukik az árfolyam. Ezért a jelenlegi pánik hangulatban a vételi oldalon lépünk fel a korábban megfogalmazott 6.400-6.500 forint körüli célárfolyammal.

Kereskedési ötletünkben az óvatos oldalon maradván célárfolyamként 6.394 forintot jelöljük meg, míg a tőkénket védő stop-loss megbízást 4.749 forintra, a fej alakzat alá helyezzük el. Így a hozam-kockázat aránya nagyjából a 2:1 arányt teljesíti.

A potenciális fundamentális negatív hatást összességében limitálnak látjuk, amely messze 2 százalék alatt maradhat, mind az árbevétel, mind az eredmény és így az árfolyam tekintetében is.

Fundamentális megfontolások:

- A Richter direkt kitettsége az Egyesült Királyság felé:
 - Tavaly a cég árbevétele mintegy 15,3 millió fontra rúgott. Így egy 10 százalékos font árfolyamcsökkenés pl. a forinttal szemben, mintegy 600 millió forintot hasítana ki a Richter mintegy 50 milliárd forint körüli profitjából, azaz a hatás 1-1,5 százalék között alakulna. Mivel nem számítunk ekkora font gyengülésre, ezért a hatás valószínűleg kisebb lesz. (Az idei első negyedévben 2 millió font az árbevétel az Egyesült Királyságban.)
 - Az új gyógyszerek bevezetése nehezebbé válik a várható, 2 év múlva bekövetkező kiválás kapcsán. A meglévő időhorizonton ez még nem játszik szerepet (pl. cariprazine). Ugyanakkor a gyógyszerek engedélyeztetése plusz költséget hozhat a jövőben, ami viszont feltehetőleg a gyógyszerárakban is részben megjelenik majd. Így ezen a fronton egy jelenleg még nem számszerűsíthető, valószínűleg nem nagy negatív hatással számolhatunk.
- A cégben zajló alapvető folyamatok (gyógyszer engedélyeztetések, megjelenések, stb.) továbbra is változatlanok (pozitívak).
- A RUB/HUF árfolyam továbbra is jól áll, a második negyedéves átlag mintegy 10 százalékkal, azaz 40 fillérrel magasabb, mint az első negyedévben volt. Az aktuális árfolyam magasabb, mint a negyedéves átlag, s továbbra is éves maximum környékén tartózkodik.


Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ 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 részvénysszámmal

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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.