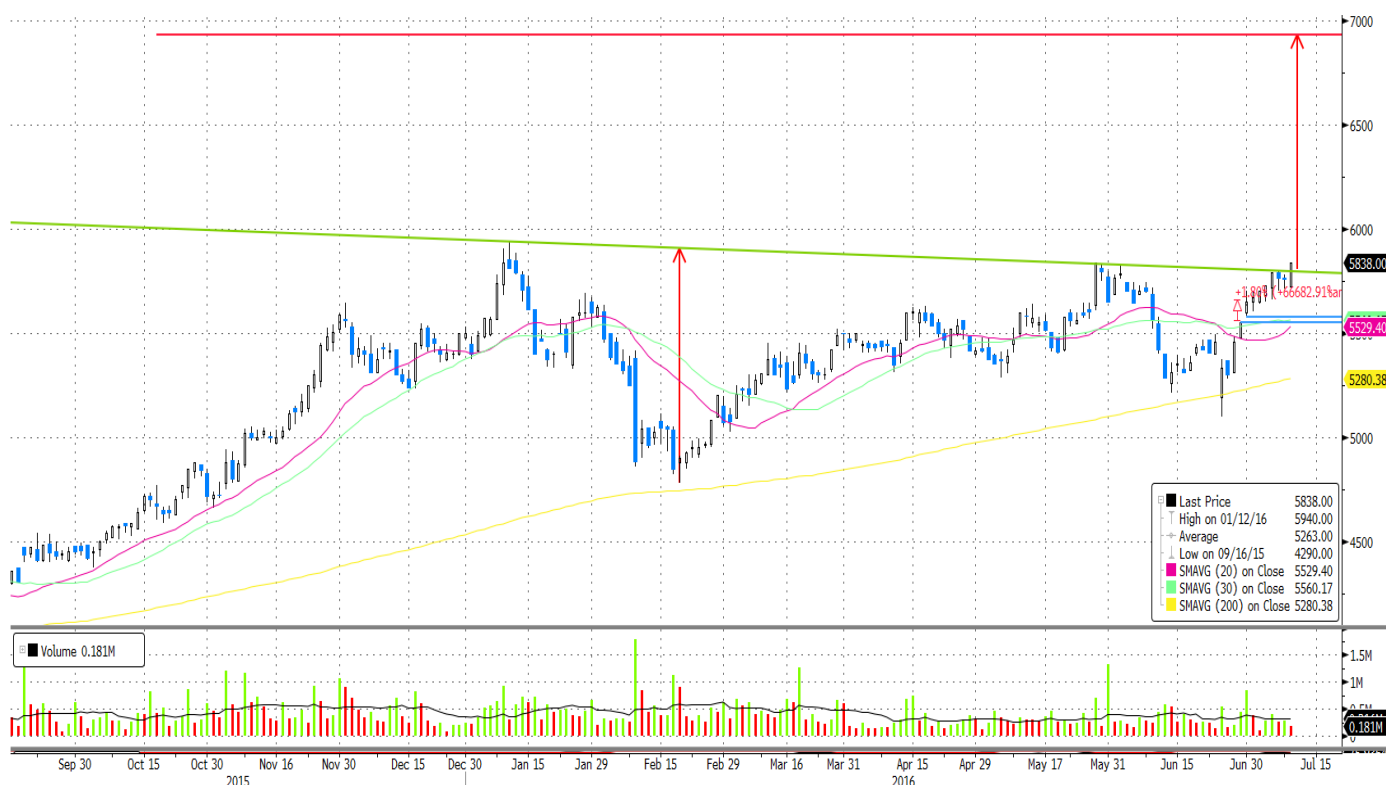


Richter – stop módosítás

gyógyszeripar

Belépési pont: **Kiszállási pont:** **6.394** **Stop-profit:** **5.490 4.749**

8%-ot emelkedett a Richter árfolyama legutóbbi kereskedési ötletünk megfogalmazása óta. Az emelkedésben az is segítette a részvényt, hogy egy nagyszabású, 55 milliárd forintos tranzakciót hajtott végre a társaság, mely jól illeszkedik a már meglévő portfólióba. A kedvező helyzetet kihasználva pozíciónk védelme érdekében felfelé módosítjuk stop megbízásunkat.



Kedvező technikai kép

A brit népszavazás utáni pánikhangulatban a 200 napos mozgóátlagig esett a Richter árfolyama, onnan azonban gyorsan vissza is pattant. Majd ezt követően megjelent egy további emelkedést valószínűsítő follow through alakzat is.

A 20 és a 30 napos mozgóátlagot is könnyedén törte át az árfolyam, melyek mostantól támaszként funkcionálnak.

A stop megbízást az 5.550 és 5.580 pont közötti rés és a 20 napos mozgóátlag 5.529 pontos értéke alá javasoljuk elhelyezni, 5490 ponthoz, ami már meghaladja beszállási pontunkat, így a stop aktiválódása esetén is profit realizálására nyílik lehetőségünk.

Egy füles csésze jellegű alakzat rajzolódott ki a Richter árfolyamgrafikonján, melynek felső élének áttörésével éppen most próbálkozik az árfolyam. A technikai alakzataból 6.930 pontos célár adódna, körülbelül fél éves időtávra. Azonban mi egyelőre még nem változtatunk előrejelzésünkön és kiszállási pontunkat változtatlanul 6.394 ponton tartjuk.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Finox felvásárlása

A Richter életében már érett egy komolyabb vállaltfelvásárlás, amire most sor is került egy 190 millió svájci frank értékű, átszámítva 55 milliárd forint értékű tranzakcióra. A Richter a svájci székhelyű biotechnológiai Finox Holdingot vásárolta fel. A Richter erős mérlegét jól mutatja, hogy még ezt a jelentősebb méretű tranzakciót is képes volt kizárólag készpénzből finanszírozni.

A felvásárolt svájci cég legutóbbi üzleti éve még veszteséges volt, mert akkor kezdődött meg a készítmény értékesítése, ami költségmegugrást eredményezett, de idén árbevétele 30 millió euró lehet, ami 2-3 éves időtávon már 80 millió euróra emelkedhet, ráadásul meglehetősen magas, 70%-os bruttó marzs mellett. A költségoldali szinergiák miatt nem lennénk meglepődve, ha az operatív eredményhányad akár a 40%-ot is elérné. Ez alapján pedig 50-100 forint lehet a pozitív fair érték hatás

A tranzakció során a BEMFOLA márkanévű készítmény globális értékesítési jogai kerültek a Richterhez az USA-t leszámítva. A készítmény a petefészek stimulálásával kezeli a meddőséget, ezzel jól beleillik a Richter meglévő nőgyógyászati portfóliójába, így jelentős költségoldali szinergiákkal járhat az akvizíció.

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		

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 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.
