

Richter - vétel

gyógyszeripar

Belépési pont:	piaci ár	Kiszállási pont:	4.500	Stop-loss:	4.020
----------------	----------	------------------	-------	------------	-------

Zászló alakzat rajzolódott ki a Richter árfolyamgrafikonján, amiből akár 4.500 forintig is emelkedhet a részvény árfolyama. A kedvező technikai képen túl a fundamentumok is biztatóak, a szektortársakhoz képesti prémium jelentősen csökkent, miközben egyre közelebb kerül az MSCI döntése is.

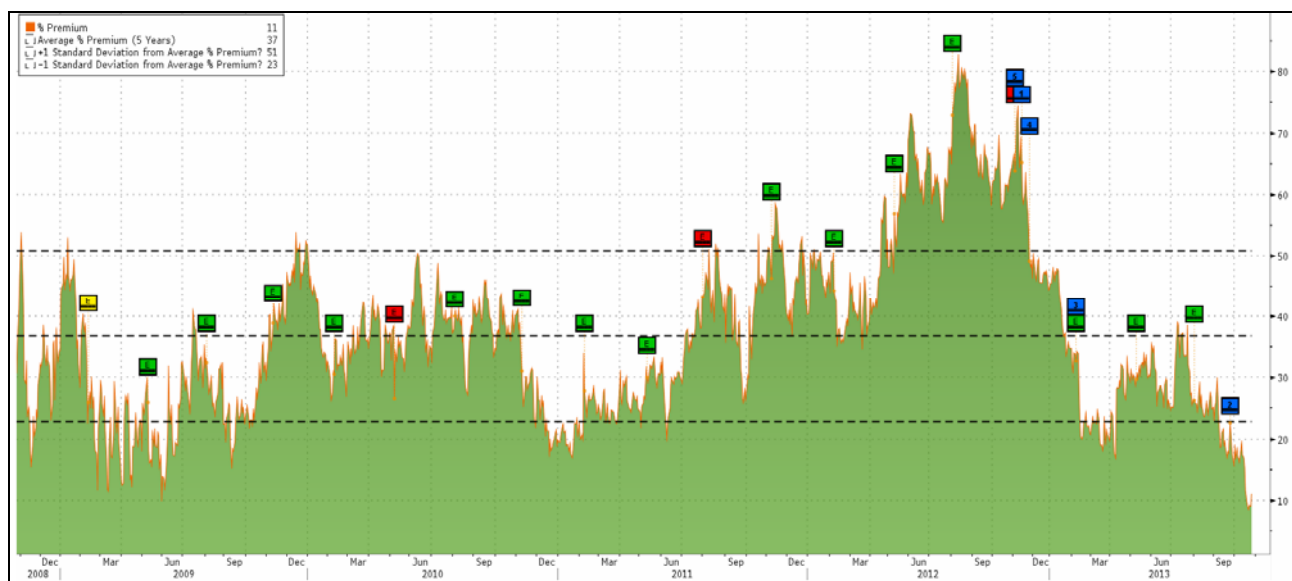
RICHTER (napi bontás)



- Kéthetes korrekció után a mai kereskedésben ismét kitört és új csúcsra kapaszkodott a Richter. Egy zászló alakzat rajzolódott ki a grafikonon, amiből rövidtávon a 4.500 forintos árfolyam is elérhető lehet. Az oldalazás előtt három hétig tartott a meredek emelkedő szakasz, amit egy háromszög alakzat előzött meg. Az intenzív emelkedést egy korrekció követett, és a 20 napos mozgóátlag megérintése után sikerült papírnak elindulnia felfelé.
- A technikai kép kedvezően fest, régen volt már ilyen erős, több hétig tartó emelkedés a papírban, ráadásul a közeljövőre nézve is nagy emelkedési potenciált mutat a grafikon. A mai kitörés az alakzatnak egy megerősítése is egyben, ezért vételi pozíció nyitása javasolt. A zászlóból számított célárfolyam 4.500 forint, de 4.200 és 4.400 forintnál is található ellenállás a Richternek. Stop-loss szintnek az alakzat alatti 4.020 forintot ajánljuk.

Fundamentális kép

- A szektortársakkal összehasonlítva a Richter nem egy kimondottan olcsó részvény, azonban az elmúlt években soha nem is volt az. Az elmúlt 5 évet vizsgálva 12 hónapra előretekintő P/E alapon a Richter részvények átlagosan 63%-os prémiummal forogtak, míg ez a prémium jelenleg mindössze 24%. Ennél is szembetűnőbb a különbség, ha az előretekintő EV/EBITDA prémium alakulását vizsgáljuk. Itt azt láthatjuk, hogy a vizsgált 5 éves időtávban a Richter átlagosan 37%-os prémiummal forgott, míg most csak 11%-kal, ami gyakorlatilag 5 éves minimumnak számít, vagyis a hónapok óta tartó emelkedés ellenére a szektortársakkal összevetve most kimondottan olcsónak számít a Richter.



Előretekintő EV/EBITDA prémium alakulása, Forrás: Bloomberg

- A Bloomberg által összegyűjtött elemzői várakozások átlaga alapján a 2013-as eredményvárakozás 269,7 Ft-os EPS, ami 15,4-es előretekintő P/E rátának felel meg. 2015-re pedig az egy részvényre jutó eredmény 357 Ft-ra emelkedhet, ami 11,7-es P/E hányadosnak felel meg.
- Bár az elmúlt időszakban a Richter árfolyama jelentősen emelkedett, de a szektortársakhoz képest még így is lemaradónak számít, egyedül 3 hónapos időtávon emelkedett nagyobbát a Richter részvények árfolyama, mint a szektortársak átlaga.

	1 hónapos árváltozás	3 hónapos árváltozás	6 hónapos árváltozás	1 éves árváltozás	1 éves teljes hozam
Átlag	11.12%	14.78%	30.91%	67.71%	72.70%
RICHTER	7.51%	15.61%	24.82%	2.31%	4.25%
EGIS	31.83%	28.02%	52.50%	50.60%	52.62%
ANTIBIOTICE	-1.97%	2.17%	21.82%	43.58%	55.29%
KRKA	2.79%	6.30%	13.96%	16.60%	20.32%
PELION	19.75%	35.81%	99.54%	309.07%	323.18%
BIOFARM	7.13%	12.00%	20.69%	37.59%	45.81%
FARMACOL	24.57%	35.10%	42.98%	136.51%	136.51%
NEUCA	23.12%	40.93%	86.55%	167.19%	173.30%
BIOTON	-1.70%	-33.33%	-50.00%	-77.78%	-77.78%
SELCUK ECZA	-1.88%	5.21%	-3.81%	-8.60%	-6.49%

*Az 1 éves teljes hozam az osztalékfizetést is tartalmazza


Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

- Hosszabb távon három készítmény értékesítésének az alakulása lehet meghatározó a Richter számára. Ezen készítmények jelenleg még a bevezetés vagy éppen még csak az engedélyeztetés vagy azt megelőző fázisában tartanak, így értékesítésük felfutására a következő években lehet számítani, ha minden a tervek szerint zajlik.
- Az Esmya nevű, méhmióma kezelésére szolgáló készítmény bevezetési folyamata már elkezdődött, azonban az ebből keletkező árbevétel még meglehetősen alacsony, miközben a vállalat előrejelzése szerint az árbevétel maximuma elérheti a 100 millió eurót is. Amennyiben sikerrel járna a jelenlegi terápiás indikációt kiterjeszteni, akkor az árbevétel a 200 millió eurót is elérheti néhány év távlatában. A kiterjesztésre vonatkozó III klinikai vizsgálatok már 2012 harmadik negyedévében elkezdődtek. Idén 15 millió euró vár a cég a készítménytől.
- A skizofrénia akut fázisa, valamint az I. típusú bipoláris betegség kezelésére szolgáló Cariprazine engedélyeztetési folyamata már elkezdődött Amerikában, amennyivel a folyamat sikerrel jár, akkor a Richter újabb mérőöldkő kifizetéshez juthat a Forest Laboratories-től, illetve néhány hónappal később megkezdődhet az értékesítése az USA-ban. Az engedélyezésre valószínűleg még idén, legkésőbb jövő év elején kerülhet sor és jövő év közepén indulhat az értékesítés.
- A debreceni gyárban már zajlanak a bioszimiláris készítményhez kötődő fejlesztések, melyek eredménye az elkövetkező években érhet be. A Richter várakozásai szerint 2015-ben kerülhetnek az első készítmények a piacra.
- Az MSCI november 12-én éjjel publikálja a féléves index felülvizsgálat (SAIR) eredményét, ami két héttel később november 27-én válik effektívvé. Az már biztosnak tekinthető, hogy a Richter ismét az index tagjává válik, már csak azért is, mert az MSCI eltörölte a Standard Indexre vonatkozó ország specifikus likviditási kritériumot.
- Az index stabilitásának érdekében a kritérium eltörlésével indextaggá váló részvények novemberben még nem, hanem csak a következő negyedéves felülvizsgálatkor kapnának teljes súlyt, addig a rendes súly 50%-ával számítanák bele őket az indexbe. Azonban értelmezésünk szerint ez nem érinti a Richtert, ugyanis számításaink szerint az teljesíti az eredeti likviditási kritériumot is, így jogosult a teljes indexsúlyra.
- Intézményi szektorelemzőnk által meghatározott 12 hónapos célárunk továbbra is 4527 Ft, ami lényegében megegyezik a mostani 4500 forintos technikai célárunkkal is.

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 részvényt számmal

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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.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.erstebroker.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.
