

Leírás a Fundamentális Elemzések értelmezéséhez

2005 november 23.

Alábbi leírásunkban a Bridge Wealth Management Kft. fundamentális elemzéseinek olvasásához és értelmezéséhez nyújtunk segítséget.

Miért nincs célár?

Azért nem használunk célárakat, mert a fundamentális elemzéseket az adott időpontban rendelkezésre álló információk alapján készítjük. A társaságot érintő hírek, események sokszor váratlanul történnek és napról-napra képesek módosítani várakozásainkat. Ezért a befektetőket nem akarjuk összezavarni különböző, naponta módosuló számokkal. Emellett a piaci pszichológia vizsgálatai egyértelműen kimutatják, hogy az egyes társaságok értékelése a piacon szinte minden alkalommal az adott szituációra jellemző szubjektív megítélések alapján zajlik, ezért objektív, konkrétan meghatározott célárakra nincs szükség. Előfordulhat, hogy az adott részvény alulértékelt, de még lejjebb esik, távolodva a célártól. Előfordulhat, hogy az adott részvény eléri a célárát, azonban tovább emelkedik, így ha valaki eladná ezen a ponton, jelentős nyereségtől esne el. Ehelyett alkalmazzuk a pontozási rendszert ami [-5;+5] skálán mozogva értékeli a társaság várható és jelenlegi teljesítményét.

Mire való az EPS előrejelzés?

Az EPS (Egy Részvényre Jutó Eredmény – Earnings Per Share) előrejelzés az elemzéseinkben adott negyedévre vagy évre szóló egy részvényre eső várakozás. Az EPS számításánál mindig figyelembe vesszük a saját tulajdonban lévő visszavásárolt részvényeket. Az EPS előrejelzés több nagyon fontos mutatónak – például a P/E értéknek - számításához elengedhetetlen. Ezen keresztül sokszor jól meg tudjuk határozni egy társaságról, hogy túlértékelt-e vagy fordítva.

Hogyan értelmezzük a Pontozási rendszert, Vállalat értékelését?

A pontok kialakítása szubjektív módszer alapján történik. **+++++** kap az a társaság, amelynek pénzügyi adatai, viszonyszámai stabil és magas értéket mutatnak. Ezen kívül folyamatos az árbevételek és nyereségek növekedése és ezen túl további növekedésre számítunk a következő 3-5 évben. Fontos megjegyezni, hogy nagy hangsúly szentelünk a P/E és PEG hányadosoknak így annak alacsony értékével együtt érdemelhető ki a legjobb ajánlás.

++++ kap az a társaság, amely a fenti kritériumok valamennyi részén megfelel, de a P/E mutatója elrugaszkodik az átlagostól/elvárttól.

A fenti kettő kategóriát ajánljuk hosszabb távon vételre, hiszen szubjektív várakozásaink ezt igazolják.

+++ / ++ / + jelölést azok a társaságok kapnak, amelyek

- az éves árbevétel és nyereség növekedés/visszaesés nem több 5-10% nál

- nem veszteségesek
- nem várunk a társaságtól egyik irányban sem komolyabb növekedést/csökkenést
- bizonyos stratégiai mutatószámai extrém értéket vesznek fel (P/E, P/S, P/BV, EV/EBITDA)
- jövedelmezőségi és megtérülési mutatói nem kiemelkedők

Az ebbe a kategóriába tartozó társaságokat nem ajánljuk hosszú távon vételre

-/ -- jelölést azok a társaságok, amelyek kilátásaik bizonytalanok mutatószámaik nem megfelelőek a további növekedéshez, adott esetben még veszteségesek. Azokat a veszteséges és további veszteség halmozására képes társaságokat is ide soroljuk, melyek a stratégiai mutatószámok alapján már túlzottan is alulértékeltté válnak.

---/ - - - -/ - - - - - értékelést kapó társaságok a Short pozíció felvételét jelentik. Az elemző szubjektív megítélése alapján csoportosítjuk őket a --- vagy - - - - vagy - - - - - kategóriákba. További árcsökkenésre lehet számítani a romló fundamentumok hatása miatt. Többnyire kétszámjegyű bevételekiesés és veszteséges gazdálkodás jellemző rájuk. Ezek a társaságok sokszor eladósodottak és cash flow teremtő képességük kétséges, short pozíciók nyitása érdekében érdemes figyelni őket.

Milyen Kockázatokat kell figyelembe venni?

A kockázat meghatározásánál figyelembe vesszük az iparági trendeket, környezeti hatásokat, ezen kívül figyelmet szentelünk a társaság részvényeit jellemző Béta mutatóra, volatilitására és szórására is. Ezek együttes eredménye alapján hozunk döntést a kockázati besorolásról. A kockázati besorolás nem jelenti, hogy teljes mértékben érdemes bízni egy-egy részvényben, vagy éppen kerülni kell azt, inkább a befektetett tőke arányának részére ad támpontot.

Elegendő a fundamentális elemzés használata?

Befektetési döntéseinket mindig a Technikai Elemzés alkalmazása előzi meg. A Technikai Elemzés segítségével Long pozíciókat keresünk biztató fundamentumokkal rendelkező társaságokban és Short pozíciót a kedvezőtlen várakozásokkal rendelkező társaságoknál. Tapasztalataink alapján a kettő elemzési módszer egyesítésével magasabb profitra és kevesebb veszteséges ügylet elkönyvelésére kerül sor. Összesítve: egy részvényt akkor érdemes hosszú távra vásárolni, ha minél magasabb az értékelése (jellemzően ++++ vagy +++++) és a technikai elemzésünk is megerősíti a vételt. Short pozíciót pedig akkor érdemes tartósabban felvenni, ha minél alacsonyabb az adott cég értékelése (jellemzően - - - vagy - - - - vagy - - - - -), és a technikai elemzés is az eladást ajánlja.

Elemzőnek van-e az adott részvény a birtokában az elemzés publikálásának időpontjában?

2005 decemberétől minden elemzés végén közöljük, ha az elemzőnek vagy érdekeltségi körének az elemzés elkészítésének időpontjában van a birtokában az adott részvényből. Amennyiben nincs pozíciója az elemzett instrumentumban, ezt külön nem jelezzük.



Változhat-e a társaság megítélése vagy akár a pontozási rendszer, értékelési módszer a jövőben? Hogyan kapunk erről információt?

Amennyiben az elemzett társaság megítélése valamilyen új hír, fejlemény miatt jelentős mértékben megváltozik, új elemzést teszünk közzé néhány munkanapon belül, ahol felhívjuk a figyelmet a változásokra. Természetesen az elemzés formájában, az értékelés módszerében is történhet változás, erről a leírás megváltoztatásával és újbóli közzétételével értesítjük ügyfeleinket.