

Adidas	83.3	0.0%	BNP Paribas	55.8	0.6%	Linde	158.9	0.0%	Telefonica	12.0	1.1%
Arcelormittal	5.2	3.7%	Commerzbank	10.3	0.0%	Lufthansa	14.3	0.0%	Thyssenkrupp	18.7	0.0%
Axa	24.2	1.7%	Daimler	79.2	0.0%	Nokia	6.1	2.1%	Total	44.0	0.8%
Banco Bilbao	8.2	1.9%	Deutsche Bank	27.5	0.0%	Osram	52.5	0.0%	Unicredit	6.0	1.2%
Banco Santander	5.2	1.3%	Deutsche Post	26.4	0.0%	Raiffeisen	14.2	0.7%	Volkswagen	124.0	0.0%
BASF	73.7	0.0%	E.ON	9.7	0.0%	Ryanair	13.6	0.0%	Wizz Air	26.0	0.0%
Bayer	119.4	0.0%	Fiat Chrysler A.	13.5	-2.2%	SAP	71.3	0.0%			
BMW	93.4	0.0%	Infineon	11.7	0.0%	Siemens	91.6	0.0%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Vállalati hírek

- A spanyol **Banco Santander** számaait jól becsülték az elemzők, hiszen az 1,68 milliárd eurós profit pontosan megegyezik a piaci átlaggal. A brazil, a mexikói és a chilei devizahatások erodáltak az eredményeket. A kamatbevételek 7,47 milliárd euróról 7,98 milliárd euróra emelkedtek (előző negyedévben 8,28 milliárd euró volt). A bank tőke megfelelése javult, hiszen Tier 1 rátája az előző negyedéves 9,83%-ról 9,85%-ra nőtt.
- A **Bayer** meglepte a piacot harmadik negyedéves gyorsjelentésével. A bevételek 11%-kal 11 milliárd euróra ugrottak a Xarelto vérhígító és az Eylea szembetegségekre szolgáló készítményének teljesítménye miatt, a piac 11,3 milliárd eurót várt. Az EBITDA 28%-kal 2,5 milliárd euróra nőtt, holott 2,26 milliárd euróval kalkulált a piac. A menedzsment szerint a teljes éves eladások 46 milliárd eurót tehetnek ki, ami 1 milliárd euróval kisebb a júliusi becslésnél. A nettó adósság tekintetében év végére akár 18 milliárd euró alá is sikerülhet becsúszni, ami 3 milliárddal kedvezőbb érték a korábbi becslésnél.
- A **Deutsche Bank** a negyedéves eredményével párhuzamosan jelentős mértékű létszámleépítést is bejelentett. Összesen 26 ezer fővel csökkentési az alkalmazotti létszámot, főleg a hitelezési területeken. Ebből 9 ezer fő kerül elbocsátásra, a többi olyan leányvállalatoknál dolgozik, melyek értékesítésre kerülnek, és ezen keresztül csökkentik az alkalmazotti létszámot. Hasonló mértékű létszámleépítésről szóló pletykák már eddig is felmerültek, de a hivatalos bejelentésre csak most került sor. A bank kereskedési tevékenységének bevétele 7%-kal emelkedett a harmadik negyedévben, ami a volatilis tőkepiaci környezet mellett rendkívül jó teljesítménynek számít. Ezen belül elsősorban a kötvény és devizakereskedési tevékenység árbevétele ugrott meg, ami felülmúlta a várakozásokat is. A bank adózás előtt 6,1 milliárd eurós veszteséget realizált, amit a jelentős összegű egyszeri költségek eredményeztek, mint újraértékelés és céltartalékolás megugrása. Ezeket a tételeket azonban már korábban kommunikálta a bank új vezetése, így nem okozott negatív meglepetést a befektetőknek.
- A visszahívások egyszeri tétele rontotta el a **Fiat Chrysler** csoport harmadik negyedéves eredményét. Az árbevétel és az üzemi eredmény is felülmúlta a várakozásokat, ennek ellenére a kezdeti pozitív árfolyam reakciót követően lefordult a kurzus. A csoport árbevétele 27,5 milliárd forint volt, míg a várakozás ennél pesszimistább, 27,5 milliárd forint. Az EBIT eredmény 1,3 milliárd eurós értéke is jócskán felülmúlta a várt 968 millió eurós eredményt. Ennek ellenére az adózott eredmény veszteséges lesz, csalódást okozva ezzel a befektetőknek. A 306 millió eurós veszteséget egyszeri tételek okozták, melyek a tömeges visszahívásokhoz kötődtek, miközben a befektetők ara számítottak, hogy a tavalyi 174 millió euróról sikerül növelni a nettó eredményt. Az egyszeri tételek között szerepelt egy 105 millió dolláros amerikai bírság és egy kínai kikötői tűz miatti rendkívüli leírás is.

- A **Lufthansa** árbevétele szeptemberig bezárólag 24,3 milliárd euró lett felülmúlva a 22,6 milliárd eurós várakozásokat. A tisztított üzemi profit a várt 988 millió euró helyett 1,69 milliárd euró lett. Az üzemi eredményhányad 7% lett, a piaci előrejelzés 4,4% volt. A harmadik negyedévben 5,7%-kal 8,9 milliárd euróra emelkedett az árbevétel, illetve 44,2%-kal 1,23 milliárd euróra nőtt a tisztított üzemi eredmény, felülmúlva a piaci várakozásokat (1,1 milliárd euró). A menedzsment ráadásul javított az eredményvárakozásain, a tisztított operatív profit 1,75-1,95 milliárd euró között lehet idén, amely lényegesen magasabb a korábbi 1,5 milliárd eurós várakozásnál, illetve a tavalyi 1,17 milliárd eurónál. A rekord utaslétszám és a jelentősen javuló kapacitáskihasználtság segítette a Lufthansának a kiemelkedő eredmény elérésében, de természetesen az alacsony olajárfolyam is hozzájárult a jó negyedéves számokhoz.
- A **Nokia** 4 milliárd eurónyi összeget juttat vissza a részvényeseinek. osztalék és saját részvény visszavásárlás során. A cég ebben az évben 15 eurócentes osztalékot fizet ki, majd jövőre rendkívüli osztalékként 10 eurócentet. A saját részvény visszavásárlás mértéke 1,5 milliárd euró lesz a következő két évben. Az Alcatel-Lucent felvásárlás 900 millió eurós operatív költség megtakarítást eredményezhet. A harmadik negyedéves eredményekről is lerántotta a leplet a menedzsment. A bevételek 2%-kal 3 milliárd euróra estek. A profit pedig 9 cent helyett 8 cent lett. Ugyanakkor az operatív marzs 13,5%-ról 13,6%-ra emelkedett.
- A **Total** harmadik negyedéves eredménye a növekvő olaj- és gáz kitermelés és a finomítói profitok javulása miatt jobb lett a vártnál. A kitermelés 10%-kal napi 2,34 millió hordóra nőtt a beinduló ausztrál és kanadai projektek miatt. A finomító részleg profitja megduplázódott, ezzel elérve az 1,43 milliárd dollárt. A cégszintű profit 2,76 milliárd dollár lett, miközben a piac 2,46 milliárdot várt. A cég menedzsmentje szerint az idei évre kitűzött 1,2 milliárd dollárnyi költségcsökkentési tervet sikerül teljesíteni. A cég 61 centen hagyta a kifizetendő osztalék mértékét, amit jövő áprilisban kaphatnak meg a befektetők.

**Iratkozzon fel hírleveleinkre!**

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

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	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Balog Enikő	1-235-5114	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		
Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873		

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, tőzsdetagság: 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.
