


Adidas	72,1	0,9%	Bayer	78,2	0,6%	E. On	13,1	0,8%	Siemens	81,9	1,3%
Arcelormittal	11,1	-0,4%	BMW	71,7	0,4%	Fiat	4,2	0,2%	Telefonica	10,6	-0,7%
Axa	13,5	0,3%	BNP Paribas	43,0	-1,6%	Infineon	6,6	1,2%	Thyssenkrupp	17,1	1,3%
Banco Bilbao	7,4	-0,8%	Commerzbank	1,4	2,1%	Linde	140,5	0,2%	Total	39,1	0,2%
Banco Santander	5,8	-1,4%	Daimler	46,6	0,4%	Lufthansa	15,5	-0,2%	Unicredit	3,9	0,3%
BASF	73,8	1,1%	Deutsche Bank	34,1	0,2%	Nokia	2,7	0,7%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[> Részletek](#)

Vállalati hírek

- Várnál jobb eredményt publikált ma reggel az **Adidas**. A negyedik negyedévi árbevétel 3,37 milliárd euró lett, szemben az elemzők által várt 3,44 milliárddal. Mivel a magasabb profittartalommal rendelkező termékek esetében volt növekedés, ezért eredmény tekintetében már felülmúlta a cég a várakozásokat. A közvetlen ráfordítások figyelembe vételével számított bruttó marzs nagysága 47,6% lett a várt 46,2% helyett. Az adózott eredmény a negyedik negyedévre a várt 13 milliós veszteség helyett csak 7 millió euró lett. Ugyanakkor aggodalomra ad okot, hogy az operatív eredmény -239 euró lett a várt 28,6 milliós helyett. A negyedik negyedévi eredményt nagymértékben rontotta a Reebok miatti 265 millió eurós leírás.
 A jövőre vonatkozóan konzervatív kilátásokat fogalmaztak meg. Meglátásuk szerint idén az árbevétel 4-6%-kal emelkedhet, az adózott eredmény pedig 890 és 920 millió euró között alakulhat, miközben az elemzői várakozás 946,4 millió euró. EPS tekintetében 4,25 és 4,4 euró közötti értékre számít a vállalat vezetősége. Mind az év egészét, mind pedig az utolsó negyedévet tekintve Kínában (+12%) és a fejlődő európai országokban (+9%) volt megfigyelhető árbevétel növekedés. A javasolt osztalék nagysága 1,35 euró, szemben a várt 1,25 euróval.
- A **BASF** és a Shell 3 éves beszállítói szerződést kötött katalizátor anyagokra vonatkozóan. Bár a részleteket nem hozták nyilvánosságra, ennek ellenére pozitív, hogy a világ egyik legnagyobb kőolaj finomítójával sikerült megállapodást kötnie.
- A **Bayer** bejelentette, hogy két brazil szójaüzemet vásárol meg. A Melhoramento Agropastoril cégtől egy szója csíraplazma bankot vásárolt, ami a braziliai Parana városában üzemel, illetve a szója vetőmaggal foglalkozó Wehrtec céget és az Agricola Wehrmann szójával foglalkozó üzletágát. A Bayer arról is beszélt, hogy a dél-amerikai piacon nagy lehetőségek vannak, és további terjeszkedést terveznek még az idei évben. A Bayer CropScience üzletága 20% bővülést ért el idén ebben a régióban.
- A **Fiat** vezérigazgatója, Sergio Marchionne úgy véli, hogy az idei évben 800 ezer Jeep márkájú autót értékesíthet a cégcsoport, míg a középtávú tervekben 1 millió darab értékesítése szerepel. Az idei évben mindössze 548 ezer Jeep-et értékesítettek, vagyis jelentős növekedési potenciált lát a Fiat.
- A működési eredmény tekintetében a **Linde** elmaradt a várakozásoktól, azonban adózott eredménye meghaladta azokat a negyedik negyedévben. Az EBITDA nagysága 967 millió euró lett, szemben a várt 976 millió euróval. Az EBIT 525 millió, szemben a várt 545 millióval. Az adózott eredmény tekintetében azonban kismértékben meghaladta a várakozásokat, a várt 333 millió helyett 346 milliós eredményt publikálva. A javasolt osztalék nagysága a várakozásoknak megfelelően 2,7 euró. A Linde megerősítette korábbi várakozásait, ami szerint 4 milliárdos EBITDA-t várt az idei évre. 2016-re pedig már 5 milliárdos EBITDA-t remélnek, főleg a költségmegtakarító intézkedéseknek köszönhetően.

Az észak-amerikai gázértékesítések jelentősen növekedtek az előző évhez képest, azonban ennek oka, hogy a vállalat felvásárlások útján terjeszkedett a kontinensen. A Linde gyorsjelentése összességében kissé rosszabb a várakozásoknál, azonban a középtávú (2016-os) eredményvárakozása sokkal optimistább, mint a piaci várakozás. Ennek eredményeként a gyengébb eredmény ellenére is elképzelhető pozitív árfolyam reakció.

- Médiaértesülések szerint az elmúlt három hónapban 2 millió darab Lumia telefont adott el Kínában a **Nokia**. Ha igaznak bizonyulnak a számok, az nagyon pozitív lenne a vállalat számára, ugyanis az utolsó negyedévben globális szinten 4,4 millió Lumia készüléket értékesítettek, vagyis a kínai eladási statisztika a telefonok értékesítésének felfutására utal.
- A **Siemens**-hez tartozó Osram értékesíteni készül kínai egységét, ahol hagyományos villanykörtéket gyártanak, és 2000 főt foglalkoztatnak. A tranzakcióra még az Osram leválasztása előtt sor kerülhet. Az Osram fő piaca Európa, ahol a szabályozói környezet miatt a hagyományos villanykörték háttérbe szorultak, így a kínai üzem kissé már kilógott a többi gyár közül, ahol már átálltak az energiatakarékos izzók gyártására.
- A **Telefonica** a költségcsökkentés érdekében 1000 fő elbocsátását tervezi Brazíliában, ami a telefontársaság globális alkalmazotti létszámának 0,3%-a, vagyis a költségcsökkentő hatások is limitáltak lehetnek.
- A HSBC a korábbi alulteljesítőről semlegesre minősítette fel az **Unicredit** besorolását.



Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

[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 részvényzámmal

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	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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 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.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.
