

Adidas	85.0	0.7%	Bayer	84.3	0.7%	E.On	12.8	1.5%	Siemens	80.4	1.0%
Arcelormittal	9.9	-0.6%	BMW	74.1	-0.1%	Fiat	6.0	-4.2%	Telefonica	10.7	1.5%
Axa	16.7	-0.1%	BNP Paribas	47.9	-0.8%	Infineon	6.8	-3.3%	Thyssenkrupp	17.0	-0.3%
Banco Bilbao	7.1	0.1%	Commerzbank	6.4	-1.8%	Linde	144.7	1.2%	Total	40.2	0.9%
Banco Santander	5.5	0.8%	Daimler	53.2	1.0%	Lufthansa	15.2	-0.8%	Unicredit	4.1	2.0%
BASF	67.5	0.9%	Deutsche Bank	34.1	-4.9%	Nokia	3.0	0.9%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Szeretné a jövőben is eho-mentesen felvenni kamatjövedelmét?

Van megoldás, **a 2013. augusztus 1. előtt megnyitott TBSZ számlák mentesülnek az eho-fizetési kötelezettség alól!** Az időben megnyitott számlára már később is befizethet az év folyamán, ráadásul a TBSZ számla megnyitása csak egy kattintás a NetBrokerben.

További információkért a TBSZ számláról kattintson [ide](#), vagy keresse kollégáinkat a 06 1 235 5151 telefonszámon.

Vállalati hírek

- Vártak megfelelő eredményt tett közzé a **Banco Bilbao**. A második negyedévi adózott eredmény a várakozásoknak megfelelően 1,15 milliárd euró lett. A rossz hitelek aránya az első negyedévi 5,3%-ról 5,5%-ra emelkedett. A bank tőkeegyelelése az első negyedévi 11,2%-ról 11,3%-ra emelkedett. A bank 1,33 milliárd euró céltartalékot képzett a tavalyi 2,18 milliárddal szemben a pénzügyi eszközök értékvesztésére. A csökkenő tartalékolásnak köszönhetően az adózás előtti eredmény 78%-kal 1.040 millió euróra nőtt, az adózott eredmény pedig megduplázódott, 1.349 millió euró lett. Az adózott eredmény ilyen mértékű megugrásához hozzájárult, hogy 417 millió eurós bevételt eredményezett a dél-amerikai (kolumbiai és perui) nyugdíjalap értékesítése.
- A **BASF** gyárat épít Kínában, Sanghajban, mintegy 90 millió eurós beruházás keretében. A gyár 2015-ben kezd meg termelését, amely autópálya bevonatokhoz gyárt gyantát. A hír pozitív, de nincs jelentős hatása az árfolyamra.
- Várnál kissé gyengébb negyedéves eredményt publikált ma reggel a **Bayer**. Az árbevétel a konszenzus szerinti 10,43 milliárd euróhoz képest csak 10,36 milliárd lett, ami 1,9%-os növekedést jelent az előző évhez képest. A deviza és az értékesítési portfólióval korrigált növekedés 4,6% lett. A speciális tételek előtti 2,2 milliárd eurós EBITDA eredmény meghaladta a várakozásokat, de a speciális tételeket is tartalmazó már elmaradt a konszenzustól. Az adózott eredmény az előrejelzések szerinti 939 millió euró helyett 841 millió lett csak. A társaság a 2013-as árbevétel célokat lefelé korrigálta. Korábban még 41 milliárd euróval kalkuláltak, az új előrejelzés a 40-41 milliárd közötti sávot határozza meg elsősorban a vegyiparban és a műanyagiparban tapasztalt kihívások miatt. A vállalat gyógyszer értékesítéseinek alakulása jócskán átalakult az elmúlt 12 hónap során engedélyezett gyógyszerek hatására. A Xarelto 222,1%-os növekedéssel és 219 millió eurós árbevétellel a negyedik legnagyobb forgalmat generáló készítményévé vált a Bayernek, elsősorban Németországban, Japánban és Franciaországban ért el komoly növekedést. Az Eylea 73 millió eurós, a Stivarga 47 millió eurós árbevétellel debütált, és ezzel egyből helyet követelt magának a 15 legnagyobb árbevételt termelő készítmény között.
- A **BNP Paribas** profitcsökkenésről számolt be a ma reggel publikált második negyedéves gyorsjelentésében, köszönhetően a magas átszervezési költségeknek és az olasz rossz hitelekre képzett

újabb céltartalékoknak. A társaság nettó profitja 5%-kal 1,76 milliárd euróra csökkent az elmúlt három hónapban a tavalyi 1,85 milliárd euróról, de jó hír, hogy ez még mindig meghaladja az 1,62 milliárd dolláros elemzői várakozást. Az árbevétel 2%-kal esett vissza 9,92 milliárd euróra. A Bázeli 3 szerinti core Tier 1 mutató 10,4%-ra emelkedett az előző negyedévi 10%-ról, bőven meghaladva a 4,5%-os minimum követelményt. A BNP Paribas hónapokkal ezelőtt azt mondta, hogy egy új stratégiai terv van a 2014-2016 közötti időszakra, és szeretné folytatni a költségcsökkentéseket, hogy a társaság újra növekedési pályára álljon. A gyorsjelentésben az is szerepelt, hogy az év első felében az éves költségeket 330 millió euróval csökkentette a társaság. A BNP azt tervezi, hogy tovább bővíti a globális vagyongazdálkodási üzletágát és Németországban is növeli a jelenlétét. A jelenlegi 1,1 milliárd eurós árbevétel helyett 2016-ra 1,5 milliárd eurót szeretne elérni, miközben a 3.500 fős létszámot 500 fővel bővítené további. A vagyongazdálkodási üzletágban 10%-os növekedést célozott meg a vállalat 2016-ig, jelenleg 800 millió euró körül van az árbevétele ebből az üzletágból.

- A német Pszf, a BaFin felhívta 20 német bank figyelmét, hogy nézze át újra, hogy a hajózási kitételeikre képzett céltartalék megfelelő-e. Úgy tűnik, hogy számos banknak még tovább kell növelnie ezen hitelek céltartalékkal való fedezettségét. Ez például negatívan érintheti a **Commerzbank**-ot is.
- A vártnál jobb negyedéves **Fiat** eredmény sem tette boldoggá a befektetőket, ugyanis az árfolyam komoly csökkenéssel reagált arra a bejelentésre, hogy csökkentették a csoport érdekeltségébe tartozó Chryslerrel szembeni várakozásokat. A Fiat csoport második negyedévi árbevétele 22,3 milliárd euró lett, némileg több mint a várt 22 milliárd. A kereskedelmi profit 1030 millió euró lett, szemben a várt 931 millió euróval. Az európai helyzet továbbra is aggodalomra ad okot az EMEA régióban (Európa, Közel-Kelet és Afrika) az EBIT eredmény a tavalyi 184 millió eurós veszteség helyett idén 74 millió eurós mínuszt termelt. A negyedéves EPS a tavalyi 0,03 euróról 0,116 euróra emelkedett. Az eredményhez ismételtelen főleg az amerikai értékesítések járultak hozzá, az EBIT eredménye 733 millió euró volt a NAFTA (Észak-Amerika, Kanada, Mexikó) országokon belül. Ezért is volt különösen fájó a befektetők számára, hogy a főleg Amerikához kötődő Chrysler várakozásait 13%-kal csökkentette a Fiat csoport.
- Nem sikerült a **Fiat**-nak meggyőznie a Delaware-i bírót, hogy határozzon meg egy árat a Chrysler részvényekre, amelyeket a szakszervezetek egészségügyi alapja birtokol. Így tárgyalás lesz, amelynek köszönhetően tovább húzódik a Fiat újabb tulajdonszerzése a cégben, hiszen elindul a pereskedés. Minimum 54.000 darab részvényről van szó, amelyért a Fiat a korábbi megállapodás szerint 139,7 millió dollárt fizetne. A szakszervezetek már jó ideje magasabb vételárat követelnek a részvényekért. Ugyan nem jó hír, de jelentős hatása nincs a részvényárfolyamra.
- A **Linde** 2,5 milliárd eurónyi szindikált kölcsönt írt alá megállapodást 33 pénzügyi intézménnyel. A mostani megállapodás a korábbi hasonló megállapodás helyébe lép.
- A **Siemens**-nél ma nevezhetik ki a korábbi pénzügyi igazgatót a vezérigazgatói pozícióra, miután a mostani igazgató távozásra kényszerül az újabb profitwarning miatt.
- A UBS a korábbi vételről eladásra minősítette a **Thyssenkrupp** részvényeit.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **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 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	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	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 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.
