

Adidas	84.6	-1.9%	Bayer	97.7	-0.9%	E.On	13.1	-1.8%	Siemens	94.2	-4.7%
Arcelormittal	12.4	0.6%	BMW	80.5	-1.7%	Fiat	7.2	-4.1%	Telefonica	11.4	0.0%
Axa	19.1	-1.7%	BNP Paribas	58.0	-0.4%	Infineon	7.4	-0.9%	Thyssenkrupp	19.1	-0.7%
Banco Bilbao	8.8	-0.4%	Commerzbank	13.1	0.3%	Linde	143.4	-1.5%	Total	42.4	-0.9%
Banco Santander	6.4	0.4%	Daimler	61.3	-3.2%	Lufthansa	17.5	-2.1%	Unicredit	5.6	-0.6%
BASF	78.8	-0.9%	Deutsche Bank	36.5	-1.6%	Nokia	5.2	1.7%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Csaknem megduplázta negyedik negyedéves eredményét a **Banco Santander**, azonban így is elmaradt az elemzői várakozásoktól. A negyedik negyedéves adózott eredmény 1,06 milliárd euró lett, szemben az elemzők által várt 1,2 milliárd euróval. A növekedés hátterében elsősorban a csökkenő céltartalékolás áll, ami 2 éves mélypontra esett vissza. A bankcsoport céltartalék képzés előtti eredménye 4,42 milliárd euró lett, szemben az előző negyedévi 4,88 milliárd euróval. Az év utolsó negyedévében a nettó kamatjövedelem 6,28 milliárd euró volt, ami lényegében megegyezik az előző negyedévi értékkel. A nem teljesítő hitelek állománya 5,64%-ra emelkedett az előző negyedévi 5,43%-ról. A bank tőkehelyezete tovább javult. A Bázeli II. szerinti tőke megfelelés a korábbi 11,56%-ról 11,71%-ra emelkedett.
- A **Deutsche Bank** vezetősége befektetői tájékoztatót tartott, ahol arról beszéltek, hogy idén nem számolnak átlag feletti jogi céltartalékolással, melynek jelentőségét az adja, hogy a negyedik negyedévi eredményt ez a tétel húzta le. A következő 12 hónapot összességében ismét kihívásokkal telinek nevezte.
- A **Fiat** negyedik negyedéves eredménye alulmúlta a várakozásokat, ráadásul a menedzsment vágta a kilátásokat is. Az árbevétel 24 milliárd euró lett, ami megegyezett a várakozásokkal. Az EBITDA 931 millió euró lett, ami elmaradt a várt 1,12 milliárd eurótól. 2014-re a vállalat vezetősége 3,6-4 milliárd eurót vár, ami alacsonyabb, mint a 4,16 milliárd eurós elemzői várakozás. Az adózott eredmény 1,95 milliárd euró lett szemben a tavalyi 896 millió eredménnyel. A társaság bejelentette, hogy likviditásának fenntartása érdekében 2014-ben nem fizet osztalékot. A Chrysler-rel való teljes egyesülést követően a társaság új neve Fiat Chrysler Automotives lesz. Az elsődleges piac New York lesz, de a milánói tőzsdén is jegyezni fogják a részvényeket. A részvények kibocsátása 1:1-es csere révén fog megvalósulni. A negyedik negyedévben az árbevétel 53%-a, a profitnak pedig a 65%-a származott Észak-Amerikából. Európa 19%-kal járult hozzá az árbevételhez, míg eredményesorban gyakorlatilag nullszaldós lett. A Fiat elnöke elmondta, hogy nem zárja ki annak lehetőségét, hogy a jövőben eszközöket értékesítsenek, ami akár a Ferrarit is érintheti, bár utóbbi valószínűsége alacsony.
- Az **Infineon** ma reggel tette közzé a várakozásoknál jobb eredményét. A nettó profit a 2014-es pénzügyi év első negyedévében 87 millió euró lett a várt 67,7 millió euróval szemben. A cég megerősítette az idei évre vonatkozó, korábban közölt előrejelzését. Az árbevétel 7-11%-kal bővíülhet idén, miközben az üzemi eredményhányad 11-14% körül alakulhat. Az első negyedévben 11,8% volt az üzemi marzs, azaz a korábban meghirdetett tartományban alakult. Az Industrial Power Control (IPC) üzletág felülteljesítette az elvárásokat, míg a Power Management & Multimarket (PMM) és a Chip Cards & Security (CCS) üzletágak a várt eredményt hozták. Az egy részvényre jutó 8 centes eredmény a tavalyi érték megnégyszerezését jelenti, így az árfolyam a nyitásban kilőtt, és jelenleg már 4,3%-os emelkedést mutat. Ezzel az árfolyam újra a 20 és a 30 napos mozgóátlag fölé került, ami jó jel. A részvények értékeltsége is elmarad a versenytársakétól, vagyis az árfolyam hosszabb távú kilátásai is pozitívak.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **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 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 Brókerok 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.
