

Adidas	78.8	-0.8%	Bayer	95.6	-1.2%	E.On	13.4	0.1%	Siemens	92.6	0.4%
Arcelormittal	11.1	1.4%	BMW	81.0	0.3%	Fiat	7.9	-1.3%	Telefonica	11.4	-0.5%
Axa	18.5	-0.7%	BNP Paribas	58.1	-1.1%	Infineon	8.3	0.2%	Thyssenkrupp	18.9	-0.6%
Banco Bilbao	9.0	-0.6%	Commerzbank	12.5	-1.1%	Linde	146.6	-0.5%	Total	46.4	-0.2%
Banco Santander	6.5	-0.9%	Daimler	67.3	1.0%	Lufthansa	18.2	1.5%	Unicredit	6.4	6.2%
BASF	79.6	0.1%	Deutsche Bank	33.1	-1.4%	Nokia	5.7	-0.4%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Bayer** családottan jelentette be, hogy a sorafenib hatóanyagú, Nexavar nevű készítménye a klinikai harmadik fázisú kísérletekben nem hozta az elvárt sikert a májrák egy bizonyos formája, a Hepatocellular Carcinoma (HCC) kiújulás mentes túlélés tekintetében. A gyógyszert a világ 100 országában már jóváhagyták máj- és veserák kezelésére. A világon a diagnosztizált májrák betegeken szenvedők 70-85 százaléka HCC-ben szenved. Ez évente több mint 780.000 új beteget jelenet. A cég tudományos konferenciákon fogja bemutatni a kísérleti eredményeket, és továbbra is elkötelezett a gyógyszer terápiás kiterjesztése felé. Szerintünk ennek a kudarcnak nincs jelentős hatása a cég árbevételére és eredményére, hiszen nem számítunk alacsonyabb fogyasztásra ennek kapcsán. A gyógyszer ára (egy csomag, 4x28 tabletta) 1 millió forint körül alakul, de EU100-as támogatású, azaz itthon a betegek 300 forintot fizetnek érte.
- A **Bayer** bejelentette, hogy 500 millió eurót tervez befektetni a harmadik fázisban lévő hemophilia (vérzékenység) kezelésére szolgáló készítményének gyártásába. A Bayer tegnap közzétette 2016-ig szóló értékesítési terveit is, amiben 8%-os növekedéssel számol a gyógyszertermékeknek köszönhetően, amit az új gyógyszerek bevezetése is támogat. A vetőmagok (crop-science) terén 6%-os növekedést várnak. Összességében az EBITDA marzs a jelenlegi 28,2%-ról 30%-ra emelkedhet.
- A **BMW** csoport rekord eladási adatokat publikált februárra vonatkozóan. Összesen 141.093 darab járművet szállítottak le az előző hónapban, ami éves alapon 5,6%-os bővülést jelent. Az év eleje óta pedig 273.999 gépjárművet értékesítettek, ami 6,6%-os bővülést jelent. A legtöbb régióban növekvő eladásokat regisztrált a BMW csoport, Ázsiában 22,8%-kal, 45.292 darabra bővültek a BMW és MINI értékesítések, az év eleje óta pedig 20,2%-kal 96.133 darabra bővültek az eladások. Amerikában 30.490 darab BMW és MINI autót szállítottak, ami 1,3%-os visszaesés tavalyhoz képest. Európában 1,5%-kal csökkentek az eladások, összesen 60.321 darab autót adtak el.
- Az **E.ON** 2013-as EBIT eredménye 5,68 milliárd euró lett, szemben az 5,47 milliárdos várakozással. Ennek ellenére a 2,24 milliárd eurós adózott eredmény kissé elmaradt a 2,26 milliárd eurós várakozástól. 2014-re azzal számol a vállalat, hogy a profit 33%-kal csökkenhet az alacsonyabb orosz jövedelmezőség és az eszközértékesítések miatt. Az EBITDA értéke 8 és 8,6 milliárd euró között lehet, míg a piaci várakozás inkább ennek a felső éléhez van közelebb 8,56 milliárd eurós értékkel. Az adózott eredményre 1,5-1,9 milliárd euró közötti értéket becsül, míg a piaci várakozás 1,87 milliárd euró. Az E.ON egyúttal bejelentette, hogy portfólióoptimalizálási okok miatt európai konvencionális kapacitásainak a negyedét, 13 GW-ot bezár. Összehasonlításképpen ez nagyjából 7 paksi atomerőmű teljesítményének fele meg. Az E.ON fokozatosan igyekszik visszafogni beruházási tevékenységét. A 2013-as 8 milliárd eurós értéket követően idénre már csak 5 milliárd eurós beruházással számolnak, jövőre pedig már csak 4 milliárd eurós beruházást terveznek.

- A **Lufthansa** csoport személyszállítási és teherszállítási üzletágában is növekedett a kihasználtság. A személyszállítás esetében 72,8%-os a kihasználtság, ami 0,1 százalékpontos növekedést jelent. Az utaslétszám bár 1,5%-kal emelkedett, de a bevételt termelő kilométerek száma csökkent, viszont a repült kilométerek számát ennél nagyobb ütemben vágták vissza, így növekedett a kihasználtság. A teherszállítási üzletág kihasználtsága 72,8% lett, ami 0,7 százalékpontos emelkedést jelent. Itt a teljes kapacitás is növekedett.
- A **Siemens** mérlegeli a mikrobiológiai egységének lehetséges értékesítését. A megjelent becslések szerint a vételár 300 és 600 millió dollár között lehet, bár a pontos összegtől függetlenül az árfolyamhatás várhatóan az egy napi mozgástartományon belül alakulhat.
- Eredményt és 2018-ig szóló stratégiát is publikált az **Unicredit**. A bank hatalmas, 15 milliárd eurós veszteséget ért el a negyedik negyedévben, ami messze alulmúlta az elemzői várakozásokat. A rendkívül gyenge eredmény oka, hogy az EKB eszközminőségi felülvizsgálatát (AQR-t) megelőzően óriási mennyiségi leírást és céltartalék képzést hajtott végre a bank, vagyis a mostani egyszeri nagy veszteséggel tiszta vizet öntött a pohárba. A negyedik negyedévben nagyságrendileg 8 milliárd eurónyi goodwillt írt le a társaság, és a várt 4,6 milliárd euróval szemben 9,3 milliárd eurónyi hitelezési céltartalékot képzett. Jelentős céltartalék képzésre került sor a Bank Austriánál, ahova a közép-kelet európai leánybankok és Törökország is tartozik. A céltartalék megemelésére nem a növekvő NPL ráta miatt, hanem a fedezettség növelése miatt volt szükség. 2014-re 2 milliárd eurós adózott eredményt vár a bankcsoport, ami meghaladja a piac 1,9 milliárd eurós várakozását. 2018-re pedig már 6,6 milliárd eurós eredményt jelzett előre a bankcsoport. A vállalat 10 euró centes részvényenkénti osztalékot javasol.

A tőke megfelelés javításának érdekében Tier1 tőkekövetelménybe beszámítható magas kockázatú kötvényeket bocsát ki a társaság, melyek szükség esetén saját tőkévé konvertálhatóak. Az EKB-tól kapott LTRO összeget még annak lejáratá előtt igyekezik visszafizetni az Unicredit.

Ukrajnai leányállatát értékesíteni szándékozik az olasz központú bankcsoport.

A 2018-ig szóló stratégiai tervből kiderül, hogy 8500 fővel tervezik csökkenteni az alkalmazotti létszámot, ebből legalább 5700 főt az olasz egységtől küldenének el. 2016-ban már 300 millió eurós megtakarítást okozhat a létszámleépítés. Az üzleti modell egyszerűsítésétől évi 1,3 milliárd eurós költségmegtakarítást várnak, ami jelentősen javítaná a bankcsoport eredményét. A hitel fedezetségi rátát tartósan 50% fölé szeretnék tartani. 2018-ra 13%-os RoTE rátát (immateriális eszközökkel (például goodwill) csökkentett saját tőkére jutó megtérülés) irányzott elő a társaság. Az osztalék kifizetési ráta 40 százalék körül lehet a következő években.

További érdekesség, hogy azzal számolnak, hogy az EURIBOR 2016-ig a jelenlegi szinten maradhat.

A hatalmas leírásra először eséssel reagált az árfolyam, de ezt követően hamarosan jelentős emelkedésbe kapcsol az árfolyam, hiszen a veszteséget okozó tételek egyszeri hatásnak tekinthetők, aminek következtében a kockázatos elemeket leírták, illetve céltartalékot képeztek rá, illetve jelentős eredményjavulást vár a vállalat a következő években, aminek érdekében költségcsökkentő intézkedéseket is bejelentettek.



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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) túlárazott 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	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	Várjú 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.