

Adidas	76.9	-0.2%	Bayer	100.0	0.3%	E.On	13.1	-0.5%	Siemens	94.3	0.5%
Arcelormittal	11.6	-1.0%	BMW	88.9	-0.3%	Fiat	8.6	-1.6%	Telefonica	12.3	0.6%
Axa	18.0	-1.2%	BNP Paribas	52.5	0.0%	Infineon	8.2	-0.6%	Thyssenkrupp	20.5	-0.2%
Banco Bilbao	8.8	-0.3%	Commerzbank	12.8	-0.2%	Linde	148.3	0.0%	Total	51.1	0.6%
Banco Santander	7.2	0.1%	Daimler	66.1	0.0%	Lufthansa	17.6	-1.8%	Unicredit	6.4	-0.4%
BASF	81.3	-2.8%	Deutsche Bank	31.2	-1.4%	Nokia	5.3	-1.1%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Várt alatti számokat publikált az **Adidas**. Az árbevétel 3,53 milliárd euró lett, szemben a várt 3,61 milliárd euróval. A bruttó eredményhányad 49,1% lett, szemben a várt 49,4%-kal. Az adózott eredmény is csalódást okozott, 204 millió euró lett, szemben a 219 millió eurós elemzői konszenzussal. Ugyanakkor a vállalat megerősítette a 2014-es eredményvárakozásokat, vagyis 49,5% és 49,8% közötti bruttó marzs, 8,5-9% üzemi eredményhányad és 830-930 millió euró közötti nettó eredmény az év egészére nézve. Az elemzői vélemények szerint azonban egyre kisebb az esélye, hogy az idei célokat sikerül elérnie a vállalatnak. A legnagyobb növekedést változatlan devizaárfolyamok mellett számolva Latin-Amerikában és a fejlődő európai országokban érte el az Adidas, de ezt a növekedést nagyrészt elvitte a negatív devizahatás. A fejlődő Európában deviza semlegesen 28%-os volt az évesített növekedés, azonban euróban ez már csak 10%. Latin-Amerikában a 19%-os növekedés euróban már 3%-os visszaesést eredményezett a régiós devizák leértékelődésének következtében, vagyis hiába tudott növekedni a reálfolyamatok szintjén több térségben is az Adidas, ebből a kedvezőtlen pénzügyi környezet miatt kevés csapódott le az eredményben, sőt, bár összességében változatlan devizaárfolyamon kalkulálva stagnált az árbevétel, euróban mégis 6%-os csökkenés volt tapasztalható. A vártnál gyengébb eredmény hatására negatív árfolyam reakcióra számítunk ma, amit ellensúlyozhat, hogy elsősorban pénzügyi, és nem reálfolyamatok gyengítették az eredményt.
- Az **Adidas** meg nem erősített hírek szerint értékesítené a Rockport nevű egységét, amiért, több mint 300 millió eurót remél.
- A **BMW** ma reggel publikált első negyedéves gyorsjelentése ezúttal sem okozott csalódást a befektetőknek, a társaságnak sikerült felülteljesíteni az elemzői konszenzust. A BMW adózás előtti nyeresége 2,17 milliárd euró volt az elmúlt három hónapban, miközben az elemzők 2,01 milliárd eurót vártak. Az üzemi eredmény 2,09 milliárd euró volt 2,04 milliárd euró helyett, az üzemi marzs 9,5% körül alakult (az Audinál ez 7%, a Mercedesnél 10,1%). Az árbevétel 17,55 milliárd euróról 18,3 milliárd euróra bővült, a piac 18,24 milliárdot várt. A nettó eredmény is szépen alakult: 1,38 milliárd euró helyett 1,46 milliárd euró lett, ami 11,3%-os bővülést jelent éves alapon. A BMW csoport több mint 487 ezer darab gépjárművet értékesített az év első három hónapjában, ami 9%-os bővülésnek felel meg. Kína és Japán volt az értékesítések motorja, ahol 25%-kal több autót adtak el az első negyedévben. A Rolls-Royce közel 40%-os növekedést ért el, ellenben a MINI eladások 12,4%-kal estek vissza. A 3-as és 5-ös széria mellett az X modellek voltak a legnépszerűbbek. A menedzsment megerősítette az eredményvárakozásait, 2014-ben több mint 2 millió darab járművet adhat el a vállalatcsoport. A cég szerint az eladások mellett a profitabilitás is tovább javulhat, az új modellek (4-es széria, i3 és i8-as típusok) is segíthetik a növekedést.
- A **Fiat** ma fogja publikálni első negyedéves eredményét és a következő 5 évre szóló stratégiáját is.
- Lényegében a vártnak megfelelő eredményt publikált ma reggel a **Linde**. Az árbevétel 4,05 milliárd euró lett, kissé magasabb, mint a várt 3,99 milliárd, ugyanakkor az operatív (EBIT) eredmény 927 millió eurós értéke kissé csalódásnak tekinthető a várt 945,3 millióhoz képest. Az adózott eredmény 290 millió euró lett, ami gyakorlatilag megegyezik a várt 294 millió euróval. A Linde megerősítette a 2014-es

eredményvárakozásokat. A társaság 2016-os célja 5 milliárd eurós operatív profit, míg a korigált ROE-re vonatkozó előrejelzése 14%.

- Bár a **Lufthansa** első negyedéves árbevétele kissé elmaradt a Bloomberg által gyűjtött elemzői várakozásoktól, de eredmény tekintetében felülmúlta azokat, ami ismét a társaság hatékonyságának növekedésének irányába mutat. A teljes árbevétel a várt 6,53 milliárd euró helyett 6,46 milliárd euró lett, de az operatív eredmény ennek ellenére is csak 245 millió eurós veszteséget mutatott szemben a várt 283,4 millió eurós veszteséggel. Az adózott eredmény az elemzők által előre jelzett 333 millió eurós veszteség helyett mindössze 252 millió eurós mínusz lett, ami jelentős javulás a tavalyi első negyedéves 458 millió eurós veszteséghez képest is. A Lufthansa megerősítette az idei évre vonatkozó várakozásait, mely szerint 1,3 és 1,5 milliárd euró között lehet az operatív eredmény, ami megfelel az 1,41 milliárdos elemzői konszenzusnak. Jövőre a társaság 2,65 milliárd eurós célt tűzött ki, amivel szemben az elemzők még mindig pesszimisták, és csak 2,13 milliárd eurót várnak a Bloomberg adatok alapján. A Lufthansa a korábbi 6,8 milliárd euró helyett már csak 6,7 milliárd eurónyi üzemanyag kiadással számol, ami segítheti a társaságot a 2014-es eredménycélok elérésében. Mivel a társaság ismét bizonyította, hogy jó úton halad a hatékonyság növelése és a kitűzött célok elérésében, sőt eredmény soron felülmúlta a várakozásokat is, így az árfolyam emelkedésére számítunk a mai kereskedésben. A légitársaság azt is bejelentette, hogy tovább folynak a tárgyalások a pilótákkal, de nem zárható ki egy újabb sztrájk, azonban megítélésünk szerint az nem befolyásolná jelentősen a vállalat eredményét, hiszen a legutóbbi sztrájk becsült költsége is 70 millió euró körül alakult.
- A **Siemens** 140 turbinát fog szállítani egy Dél-nyugat Ontarióban található szélerőmű farmnak. A szerződés részletei, például a karbantartásról szóló megállapodás egyelőre nem ismertek. A szélpark 2015 közepén kezdheti meg működését, és 100 ezer háztartást láthat majd el elektromos árammal.

**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 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) 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 Bróker munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.