

Adidas	70,8	0,9%	Bayer	99,4	0,0%	EOn	14,6	-0,3%	Siemens	93,4	0,3%
Arcelormittal	11,3	0,7%	BMW	91,3	-1,5%	Fiat	7,6	-0,6%	Telefonica	12,3	0,7%
Axa	17,7	0,3%	BNP Paribas	50,0	0,8%	Infineon	9,0	1,2%	Thyssenkrupp	21,4	0,2%
Banco Bilbao	9,4	0,3%	Commerzbank	11,1	-0,8%	Linde	155,7	1,4%	Total	52,2	0,8%
Banco Santander	7,6	0,5%	Daimler	63,8	0,4%	Lufthansa	14,4	-0,3%	Unicredit	6,1	1,3%
BASF	80,8	0,3%	Deutsche Bank	26,6	-0,1%	Nokia	6,1	1,2%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Várakozásoktól elmaradó számokat tett közzé ma reggel a Bayer. A második negyedéves árbevétel 10,46 milliárd euró lett (0,9%-os növekedés), míg a várakozás 10,6 milliárd euró volt. A speciális tételek nélküli EBITDA 2,22 milliárdos értéke (1%-os emelkedés) is alulmúlta a 2,3 milliárd eurós piaci reményeket és az adózott eredmény 953 millió eurós értéke is elmaradt az 1,04 milliárd eurótól, bár még így is 13,3%-kal múlja felül az egy évvel korábbi értéket. Az árfolyam és portfólió tisztított árbevétel növekedési várakozást a korábbi 5%-ról 6%-ra növelték, ennek ellenére a korábbi 41-42 milliárd euró körüli árbevétel várakozást a sáv alsó szélére vágta vissza a negatív devizahatás miatt. A vervalvadásgátló Xarelto értékesítése deviza semlegesesen 79%-kal emelkedett az Eylea pedig 175%-kal bővült. Az összes szegmens (egészségügy, anyagtudomány, mezőgazdasági kutatások) eredménye elmaradt a piaci konszenzustól
- Nagyot esett, de még így is kissé felülmúlta a várakozásokat a Banco Bilbao eredménye. Az adózott eredmény 704 millió euró lett, szemben a 697,2 millió eurós várakozással, míg a tavalyi évben még 1,15 milliárd euró volt a bank eredménye. A 39%-os visszaesés fő oka, hogy tavaly az eszközértékesítések hatása egyszeri eredményjavító tételként jelentkezett. A nettó kamatjövedelem 3,65 milliárd euró volt, míg tavaly ennek nagysága 3,68 milliárd euró lett, míg az elemzők csak 3,48 milliárdra számítottak. A rossz hitelek állománya az első negyedév végén még 6,6% volt, ami 6,4%-ra mérséklődött, elsősorban amiatt, hogy az elmúlt negyedévek legalacsonyabb értékű portfóliója csúszott át a nem teljesítő kategóriába. A bank tőkefelelése 11,6%.
- A spanyol Telefonica tárgyalásokat folytat a mexikói Iusacell céggel egy esetleges akvizícióról. Meg nem nevezett források szerint már közel az egyesség, de a vételárról egyelőre nem tudunk részleteket. Az Iusacell értéke hitelekkel együtt 2,5-3,0 milliárd eurót tehet ki piaci becslések szerint, amiért cserébe a Telefonica egy közel 7 milliós ügyfélbázissal gazdagodhat.
- A német Berenberg elemzőház tartásra javította eladásról a Deutsche Bank részvényeire vonatkozó ajánlását 26 eurós célár megfogalmazása mellett. Az elemző szerint a következő 3 évben 13%-kal emelkedhet az egy részvényre jutó eredmény (EPS), ha a fő tevékenységekhez köthető költségek, és a bevételek is a jelenlegi szinten maradnak, míg a céltartalékképzés 40 bázispontra normalizálódik. A bank nyakába szakadó bírságok 4 milliárd eurós céltartalékképzést követelhetnek meg. Ennek hatására a jelenlegi 11,5%-os Tier I. ráta 10,5%-ra eshet 2014 végére.
- A Daimler menedzsmentje munkaügyi képviselőkkel egyeztetett arról, hogy eladná néhány hazai Mercedes-Benz szalonját. Az előbb említett divízió operatív profitja a bevételek 10%-ra rúg, ami lényegesen kisebb, mint a nagy versenytárs BMW vagy Volkswagen eredményei. A cég ezzel egyidejűleg bejelentette, hogy 500 millió eurónyi összeget kíván elkölteni az értékesítési pontok fejlesztésére.
- Az Infineon egy részvényre jutó nettó eredménye valamelyest a várakozások felett alakult a harmadik negyedévben, 13 centet jelentett a társaság, míg az elemzők 12 centre számítottak. Az árbevétel enyhén alulmúlta az elemzői konszenzust 1,11 milliárd euró lett 1,12 milliárd euró helyett, ami 6%-os bővülést jelent éves alapon. A társaság üzemi eredménye sem okozott csalódást, 170 millió euró lett a

várakozásokkal összhangban. Az üzemi eredményhányad 15,3%-ra emelkedett az előző negyedévi 13,9%-ról. A folyó negyedévi várakozásait is megfogalmazta a menedzsment az árbevétel 3-7%-kal bővíthet, az üzemi eredményhányad pedig 15-17% között lehet. A kedvező eredmény ellenére több mint 4%-os mínuszban kezdte a kereskedést a papír, de azóta valamelyest enyhült a mínusz.

- A Total második negyedéves eredménye, amely 3,15 Mrd euró lett, enyhén elmaradt a várakozásoktól (3,25 Mrd euró) és jelentősebb csökkenést mutat a tavalyi 3,58 Mrd euró eredményhez képest. A kitermelés jelentős, 10 százalékos visszaesést mutat és most már csak 2,054 millió hordó naponta. Ez részben a korábban bejelentett eszközadásoknak részben a geopolitikai eseményeknek köszönhető (Nigéria /javuló szituáció/, Líbia /romló szituáció/). Ugyanakkor az olaj árfolyam emelkedése segített, s így a kitermelés üzletág tisztított üzemi eredménye szinten maradt, 3,05 Mrd eurón. A finomító marzsok csökkentek 10,9 dollárra a tavalyi 24,1 dollárról tonnánként, amelynek köszönhetően 23 százalékkal csökkent a finomítói szegmens eredménye 401 millió euróra. A cég a várakozásoknak megfelelően 61 euró cent osztalékot fizet a negyedév után, amely az elemzői várakozásoknak megfelelő. A várakozásoknál gyengébb eredmény hatására, az árfolyam jelentős csökkenéssel kezdte a kereskedést a mai napon. (-2,9 százalék) Az olajipar hosszú távú kilátásaival kapcsolatban negatív a véleményünk.
- A Total azt is bejelentette, hogy befejezte a Novatekben a részvények vásárlását a maláj gép lelövését követően. Ugyanakkor továbbra is részt vesz a fejlesztésekben (pl. Yamal gázmező). A cég jelenleg 18 százalékos részesedéssel rendelkezik a Novatekben.



Orosz részvénytőzsi index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[▶ 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 Brókerok 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.
