

Adidas	57,6	0,7%	Bayer	107,6	2,1%	EOn	13,3	1,7%	Siemens	87,3	1,9%
Arcelormittal	10,2	4,1%	BMW	82,9	1,8%	Fiat Chrysler	7,6	4,5%	Telefonica	11,7	2,9%
Axa	18,0	1,5%	BNP Paribas	49,5	1,3%	Infineon	7,5	1,3%	Thyssenkrupp	19,0	2,0%
Banco Bilbao	9,2	1,5%	Commerzbank	12,1	2,3%	Linde	153,7	1,9%	Total	45,5	2,4%
Banco Santander	7,0	1,4%	Daimler	60,6	1,7%	Lufthansa	12,4	2,1%	Unicredit	5,8	1,1%
BASF	68,7	2,6%	Deutsche Bank	25,4	2,4%	Nokia	6,6	0,7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Triplázta eredményét a **Banco Bilbao**, de még így is a várakozásoktól elmaradó eredményt tett közzé. A spanyol bank harmadik negyedéves eredménye 601 millió euró lett, szemben a várt 715,8 millió euróval, de magasan a tavalyi 195 millió euró fölött. Az eredménynövekedés fő oka, hogy a pénzügyi eszközökre (hitelekre) képzett értékvesztés a tavalyi 1854 millió euró helyett csak 1142 millió euró lett. Ezzel párhuzamosan a nettó kamatjövedelem 8%-kal 3830 millió euróra emelkedett. A bank elsősorban Mexikóban, Dél-Amerikában és az USA-ban tudott jelentős növekedést felmutatni, míg Spanyolországban még csak normalizálódás zajlik. A nem teljesítő eszközök aránya az előző évi 6,7%-ról 6,1%-ra csökkent, miközben a fedezettség mértéke 60%-ról 63%-ra emelkedett.
- A Bernstein 123 dollárra emelte a **Bayer** célárát. Meglátásuk szerint a Bayer kisebb kockázatok mellett nagyobb növekedést érhet el, mint a szektortársak, így felülsúlyozásra javasolják a részvényt. Az árfolyam emelkedés egyik katalizátora az anyagtudományi üzletág (MaterialScience) eladása, vagy tőzsdére vitele lehet. Ezirányú szándékát már néhány hete bejelentette a német gyógyszeróriás.
- A **Deutsche Bank** a harmadik negyedévben 894 millió eurós jogi céltartalékot képzett, és ezzel a teljes céltartalék nagysága 3 milliárd euróra emelkedett a június végi 2,2 milliárd euróról. A várható jogi költségek nagyságáról továbbra sem hajlandó várakozást adni a management, és a céltartalék összetételéről sem beszélnek.
A hét elején a bank már jelezte a leírás pontos mértékét, így az nehezen becsülhetősége ellenére sem okozott meglepetést. A nem teljesítő hitelek 269 millió euró céltartalékot képzett, szemben a tavalyi 512 millióval és a várt 377 millióval. 7,9 milliárdos nettó árbevétele szintén meghaladta a 7,6 milliárdos várakozást.
A Libor manipulációja miatti vizsgálattal kapcsolatban egyeztetnek a hatóságokkal, azonban még túl korainak tartják a költségeket számszerűsíteni, így nem erősítették meg a sajtóban megjelent 1 milliárd eurós összegről szóló híreket.
A bank adózás utáni vesztesége 94 millió euró lett, szemben a várt 41 millió eurós profittal. Az eltérés fő oka a jogi költségekre adott becslés lehet, aminek mértékét csak hétfőn publikálta a bank, így az elemzői konszenzusba ez már nem épülhetett bele. Az alapfolyamatok viszont a vártnál gyengébb eredmény ellenére kedvező képet mutatnak, ugyanakkor a jogi költségek továbbra is komoly kockázatot jelentenek.
A CRD4 szerinti tőkeemegfelelés változatlanul 11,5% maradt.
A bank egyúttal azt is bejelentette, hogy májustól a Goldman Sachs-tól érkező Marcus Schencket nevezik ki a bankcsoport pénzügyi igazgatójának.
- A Villar Mir csoport megvinné az **E.ON** spanyol eszközeit, amennyiben erre lehetősége nyílik. Ez annak a stratégiának lenne a része, mely a következő 5 évben megduplázná a cég méretét.

- A **Fiat** Chrysler Automobiles minőségbiztosítási vezetője lemondott egy nappal azután, hogy az új járművek megbízhatósági besorolását kétségbe vonták.
- Az ügyszóhoz közelálló források szerint a **Fiat** Chrysler Automobiles átváltható kötvénykibocsátásból finanszírozná a 60 milliárd dolláros beruházási programját. A mai Igazgatótanácsi ülésen megvitatásra kerülhet ez a kérdéskör is.
- A **Fiat** új brazil gyáranak éves kapacitása 250 ezer Jeep modell lesz. A gyár 8000 főt foglalkoztat majd.
- A **Total** a ma reggeli órákban publikálta harmadik negyedéves számait. A társaság árbevétele 60,4 milliárd dollár volt, lényegesen meghaladva az 50,1 milliárd dolláros várakozást. A tisztított nettó profit 3,6 milliárd dollár volt, amely felülmúlta a 3,3 milliárd dolláros piaci várakozást. A kitermelés 8%-kal napi 2,12 millió hordó kőolaj-egyenértékesre esett vissza (a várakozásoknak megfelelően), amely viszont már emelkedést jelent a második negyedéves mélyponthoz képest. A repülőgép balesetben elhunyt vezérigazgatót, Christophe de Margerie-t Patrick Pouyanne váltotta, és a társaság első embereként folytatni kívánja az elődje által elkezdett költségcsökkentéseket, ennek részét képezik az eszközadatok is. 2014 végéig 15-20 milliárd dollár értékben terveznek eszközöket értékesíteni. A kitermelési cél napi 2,2 millió hordó kőolaj-egyenértékes az év végére, jövőre pedig napi 2,3 millió hordóra emelkedne.

**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 részvénytárral

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 Brókerek 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

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.