

Adidas	57,4	-0,3%	Bayer	107,8	0,2%	E.ON	13,3	-0,1%	Siemens	87,5	0,1%
Arcelormittal	10,3	0,2%	BMW	82,6	-0,4%	Fiat Chrysler	8,6	12,8%	Telefonica	11,7	0,2%
Axa	17,9	-0,7%	BNP Paribas	48,5	-2,1%	Infineon	7,3	-1,9%	Thyssenkrupp	18,9	-0,9%
Banco Bilbao	8,8	-4,1%	Commerzbank	11,6	-3,6%	Linde	154,8	0,7%	Total	46,4	2,0%
Banco Santander	6,9	-1,5%	Daimler	60,6	0,0%	Lufthansa	12,3	-1,0%	Unicredit	5,5	-4,5%
BASF	68,6	-0,1%	Deutsche Bank	24,7	-2,8%	Nokia	6,6	-1,2%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **BASF** és a japán Toda Kogyo közös vállalatot alapított Japánban. A, katód anyagokat előállító közös vállalat 66%-át a BASF fogja tulajdonolni.
- Várt fölötti eredményről számolt be a **Bayer**. Ráadásul az idei évre vonatkozó eredményvárakozást is felfelé módosították. A társaság 10,2 milliárd euró árbevételt ért el, ami meghaladja a várt 9,97 milliárd eurót. Az egyszeri tételek nélküli EBITDA eredmény 2,01 milliárd euró lett, szintén felülmúlva az 1,95 milliárd eurós várakozást. Az adózott eredmény 826 millió lett, míg a konszenzus csak 737 millió euró volt, így az EPS 1,35 euró lett, felülmúlva a várakozásokat. A cég egyúttal bejelentette, hogy megemeli 2014-es várakozását, és már 42 milliárd dollár körüli árbevételre számítanak, szemben a korábbi 41 milliárd eurós értékkel. Az EBITDA növekedési várakozást a korábbi alacsony egyszámjegyű összegről 5% környékére növelte a Bayer. Az árbevétel alakulását az eladási ár is pozitívan befolyásolta, míg a devizaárfolyam hatás negatívan érintette. Az 5 nagy növekedésű készítmény (Xarelto, Eylea, Stivarga, Xofigo, Adempas) összesen 750 millió eurós árbevételt ért el, szemben a tavalyi 407 millió euróval. A Xarelto árbevétele 70%-kal, az Eylea árbevétele pedig 122%-kal növekedett. Mind árbevétel, mind pedig eredmény tekintetében a vetőmag üzletág (CropScience) mutatta fel a legnagyobb növekedést.
- November 3-ig lehet ajánlatot tenni az **E.ON** spanyol üzletágára. A lehetséges ajánlattevők között szerepel a Macquarier, a CVC Capital Partners és az Endesa is.
- Várakozásokat felülmúló árbevételről számolt be tegnap délután a **Fiat Chrysler Automotives**. A harmadik negyedévben az árbevétel 23,55 milliárd euró lett, ami meghaladja a 22,8 milliárd eurós várakozást. Az 926 millió eurós EBIT eredmény elmaradt a 936,7 milliós várakozástól, és hasonlóan enyhe alulteljesítés látható az adózott eredmény soron is, ami 174 millió euró lett. A menedzsment megerősítette a 2014-es 3,6 és 4 milliárd közötti üzemi eredményvárakozásokat. Az európai piacok továbbra is veszteségesek, de a veszteség mértéke csökken, a harmadik negyedévben már csak 63 millió euró volt EBIT szintjén. Az eredmény közzétételével párhuzamosan bejelentették, hogy a Ferrarit önálló egységként tőzsdére viszik, és ezzel leválasztják a csoport többi részéről. Hasonló spin-off tranzakcióról több vállalat (Siemens, Bayer, eBay) is döntött az elmúlt hónapokban. A Ferrari leválasztása során a cég 10%-át fogják értékesíteni, a maradék 90%-ot a mostani részvényesek között fogják szétosztani 2015-ben. A Fiathoz hasonlóan a Ferrarit is bevezetik az amerikai és európai parkettre is, feltételezhetően New Yorkban és Milánóban. A lépéssel a Ferrari tényleges értéke beárzódhat, míg eddig ezt az üzletágat valószínűleg jelentős diszkonttal árazták a vállalatcsoporton belül. A Fiat egyúttal azt is bejelentette, hogy 2,5 milliárd dollár értékben bocsát ki átváltható kötvényeket tőkehelyzetének javítása érdekében. A tranzakciókból befolyt összeget a Fiat Chrysler Automotives fejlesztésére használják fel. Ennek keretében felpörgetik a Chrysler amerikai értékesítéseit, újrapozicionálják az Alfa Romeót és a Maseratit, továbbá igyekeznek felpörgetni az ázsiai növekedést. A hírekre tegnap közel 20%-os pluszban is járt az árfolyam. A Societe Generale 8,6 eurós célár mellett eladásról tartásra javította a részvények besorolását.

- Nagyjából hozta a piaci várakozásokat bevétel és üzemi eredmény (EBITDA) soron a harmadik negyedévben a **Linde**, a profit és EBIT sor azonban már meglehetősen gyengén alakult. A társaság árbevétele 4,37 milliárd euró lett, ami 0,3 milliárd dollárral magasabb az elemzők várakozásánál. Az üzemi eredmény (EBITDA) 1 milliárd eurót tett ki, ez pedig 0,1 milliárd dollárral marad el az előzetes becsléstől. Az EBIT 327 millió euró lett 570 millió euró helyett, a nettó profit 194 millió eurót tett ki, lényegesen alulmúlva a 332,3 millió eurós piaci várakozásokat. A gyenge számok egy váratlan 229 millió eurós céltartalék képzésnek tudhatók be. A 229 millióból 100 millió euró a kínai Chongqing üzemhez köthető, további 100 millió euró a dél-afrikai és brazil régióhoz, a maradék 29 millió euróért pedig Vietnám és Ausztrália a felelős. A menedzsment csökkentette a középtávú eredményvárakozásokat is.
- A **Lufthansa** a gazdasági kilátások miatt csökkentette 2015-ös üzemi eredményvárakozását. Korábban még 2 milliárd eurós operatív eredményt vártak a jövő évtől, amit úgy módosítottak, hogy már csak jelentős növekedésre számítanak, azonban ez egyértelműen jelzi, hogy már nem tartják reálisnak az eredmény duplázódását. Az idei évre vonatkozóan ugyanakkor továbbra is elérhetőnek tartják az 1 milliárd eurós üzemi eredményt. Az első 9 hónapban 22,6 milliárd eurós árbevételt ért el a Lufthansa, ami enyhe visszaesés az előző évhez képest. Ennek ellenére a költséghatékonyság javulása miatt az üzemi eredmény 849 millió euróra emelkedett a tavalyi 663 millióról. Egyúttal azt is bejelentették, hogy a sztrájk eddig 170 millió eurós kárt okozott a légitársaságnak, ami a következő sztrájkok függvényében tovább emelkedhet.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ 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 részvény 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 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.