

Adidas	60,0	0,0%	Bayer	111,6	0,0%	EOn	13,5	0,0%	Telefonica	12,2	1,5%
Arcelormittal	9,7	-1,1%	BMW	84,2	0,0%	Infineon	7,7	0,0%	Thyssenkrupp	19,2	0,0%
Axa	18,6	0,5%	BNP Paribas	48,1	-0,2%	Linde	147,3	0,0%	Total	46,7	-0,8%
Banco Bilbao	8,7	0,7%	Commerzbank	11,7	0,0%	Lufthansa	13,1	0,0%	Unicredit	5,4	-3,3%
Banco Santander	6,8	0,9%	Daimler	62,4	0,0%	Nokia	6,6	0,5%			
BASF	70,3	0,0%	Deutsche Bank	24,2	0,0%	Siemens	88,9	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **BMW** csoport 184 ezer gépkocsit értékesített októberben, ami 11,1%-os növekedésnek felel meg. A BMW márka eladásai 10,8%-os emelkedéssel 155 ezerre nőttek, míg a Mini-ből 13,4%-kal többet, 29 ezer darabot adtak el. Január óta összesen 1,715 milliót adtak el, míg az éves cél 2 millió darab, így időarányosan a cél fölött áll a BMW. Az októberi 11,1%-os emelkedés meghaladja az év első 10 hónapjának 7,0%-os átlagát is. Az eladott 184 ezer gépkocsi új októberi csúcsnak számít. Az októberi növekedés hasonló a **Daimler** által felmutatott októberi 11,5%-os bővüléshez.
- Az **E.ON** ma reggel publikálta harmadik negyedéves számait, az árbevétel 25,2 milliárd euró volt, ami mérsékelten felülmúlta a piaci várakozásokat. A folyamatos tevékenységekből származó veszteség 795 millió euró volt, amely gyengébb, mint a várt 448 millió eurós veszteség. A rosszabb számok a pénzügyi soron elszennvedett veszteség számlájára írhatóak. A kilenc havi tisztított EBITDA felülmúlta a várakozásokat: 6,64 milliárd euró lett 6,42 milliárd euró helyett. A kilenc havi nettó profit az elemzők számaival összhangban 1,44 milliárd euró lett, ami visszaesés a tavalyi 1,9 milliárd euróhoz képest. A társaság megerősítette a 2014-es eredményekre vonatkozó várakozását. Az idei évben 8-8,6 milliárd euró környékén alakulhat az EBITDA, míg a nettó profit 1,5-1,9 milliárd euró között lehet.
- A sztrájkok ellenére októberben is növelte utasainak a számát a **Lufthansa** csoport. Az utaslétszám év/év alapon 0,4%-kal emelkedett, a kapacitás 3,1%-kal nőtt, miközben a bevételt termelő repült kilométerek 3,3%-kal emelkedtek, így nőtt a kihasználtság is. A szállítmányozási (cargo) üzletág 4,1%-kal kevesebb csomagot szállított, mint tavaly ilyenkor.
- A **Siemens** is indul azon az orosz tenderen, melynek keretében vonatokat vesznek a Moszkva és Kazán között épülő gyorsvasúthoz. Ez 30-35 nagysebességű vonatot jelentene 768 vagonnal. A tenderen való indulás feltétele a 70-80%-os helyi gyártás, melyet a Siemens hajlandó vállalni.
- Nem okozott nagy meglepetést a **Telefonica** harmadik negyedéves eredménye. Az árbevétel a várakozásnak megfelelően 13 milliárd euró lett, ami 7,4%-os visszaesést jelent. A működési eredmény (OIBDA) 4,27 milliárd euró lett, míg a várakozás 4,19 milliárd euró volt. Az adózott eredmény 947 millió euró lett, minimális mértékben felülmúlva a 945 millió eurós várakozást. Az árbevétel Spanyolországban egy év alatt 6,6%-kal 3 milliárd euróra esett vissza, miközben 208 ezer fogyasztóval nőtt a nagysebességű optikai hálózat (fiber) felhasználóinak a száma. A Telefonica folyamatosan veszíti piaci részesedésétől Spanyolországban, és a decemberi 33,9%-os piaci részesedés augusztusra 32,1%-ra esett. A spanyol visszaesést Brazíliában igyekszik ellensúlyozni a vállalat.
- Az **Unicredit** kamatbevételei 4%-kal, díj- és jutalékbevételei pedig 2%-kal csökkentek. Az operatív eredmény 3%-kal 2,145 milliárd euróra esett. A nettó eredmény (722 millió euró) azonban háromszorosára emelkedett, 46%-kal múlva felül a konszenzust. A háttérben az állt, hogy a hitelezési veszteségek 754 millió eurót tettek csak ki az elemzők által számolt 1,21 milliárd euró helyett. A menedzsment megerősítette az éves célokat, így a 2 milliárd eurós nettó profit várakozást is, amihez már most igen közel járnak. A kezdeti öröm után azonban közel 3%-os mínuszba húzták az olasz bank részvényeit.



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 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.