

Adidas	71,3	0,0%	BNP Paribas	56,8	1,9%	Linde	171,2	0,0%	Telefonica	13,6	0,4%
Arcelormittal	8,0	3,0%	Commerzbank	11,8	0,0%	Lufthansa	12,7	0,0%	Thyssenkrupp	23,0	0,0%
Axa	24,0	1,3%	Daimler	81,7	0,0%	Nokia	6,0	-1,1%	Total	43,2	0,5%
Banco Bilbao	9,3	1,7%	Deutsche Bank	30,0	0,0%	Osram	49,2	0,0%	Unicredit	6,2	2,7%
Banco Santander	6,5	1,0%	Deutsche Post	27,6	0,0%	Raiffeisen	13,2	0,2%	Volkswagen	189,8	0,0%
BASF	77,7	0,0%	E.ON	12,0	0,0%	Ryanair	12,3	2,5%	Wizz Air	22,9	0,0%
Bayer	131,0	0,0%	Fiat Chrysler A.	13,4	3,4%	SAP	65,4	0,0%			
BMW	90,5	0,0%	Infineon	10,2	0,0%	Siemens	92,3	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Bayer** a második negyedévben a várt 1,85 eurós EPS helyett 1,98-at ért el, elsősorban a vérhígítónak a Xarelto-nak köszönhetően. Az árbevétel (12,1 milliárd euró) is magasabb lett a várakozásoknál (11,8 milliárd euró), így nem meglepő, hogy az EBITDA a 2,9 milliárd euró lett, ami meghaladja a 2,69 milliárdos várakozásokat. A számok természetesen a folytatódó tevékenységekből adódó eredményeket jelentik, hiszen az összehasonlítás során nem szabad elfelejteni, hogy tavaly a Bayer 14,2 milliárd euróért megvette a Merck&Co egyik üzletágát, amelynek eredménye már beleszámít a fenti értékekbe. (Ugyanígy a diabétesz egység már nem számít bele az eredménybe, hiszen azt viszont nem olyan régen eladták 1 milliárd euróért.) A cég ugyan a korábbi 48-49 milliárd euróról 47 milliárdra csökkentette az éves árbevételre vonatkozó kilátásait, de megerősítette, hogy az EBITDA 15-20 százalék között bővíthet idén (a piac 10,4 milliárd eurót vár, ami 16-17 százalékos növekedésnek felel meg.)
- A **Linde** nettó profitja 334 millió euróról 17%-kal 279 millió euróra esett az elmúlt három hónapban, miközben az elemzők várakozása 300 millió euró volt. A tisztított részvényenkénti profit azonban a várt 1,99 euró helyett 2,06 euró lett. A társaság árbevétele 4,17 milliárd euróról 4,64 milliárd euróra kapaszkodott (a várakozás 4,62 milliárd euró volt) köszönhetően a gáz üzletág erős teljesítményének. Az üzemi eredmény 13%-kal 1,09 milliárd euróra javult, felülmúlva az elemzők 1,07 milliárd eurós várakozását. A menedzsment csökkentette az idei évre vonatkozó előrejelzését. A gáz üzletággal kapcsolatban optimisták, a mérnöki divízió azonban gyengén teljesíthet. Az árbevétel 17,9-18,5 milliárd euró közötti sávban maradhat, amely rosszabb a korábban várt 18,2-19 milliárd eurónál, míg az üzemi eredmény 4,1-4,3 milliárd euró között maradhat.
- Ma közzétett harmadik negyedéves eredményében az **Osram** 63,8 millió eurós nettó profitot tudott felmutatni, ami cirka 44 százalékos bővülés tavalyhoz képest. Az árbevétel 12 százalékkal 1,352 milliárd euróra bővült, melynek köszönhetően a bruttó profit újra növekedési pályára állt (426 millió euró; +8,7%), de ennek ellenére a féléves bruttó eredmény még mindig csökkenést mutat. A LED lámpa üzletág árbevétele 36 százalékkal bővült, miközben a hagyományos lámpáké 13 százalékkal tovább zsugorodott. Ugyanakkor a management szerint a hanyatló hagyományos lámpa üzlet is jó teljesítményt mutat. A cég nem változtatott az idei előrejelzésén. Az árbevétel a tavalyi szinten maradhat, míg az EBITDA marzs 9 százalék körül alakulhat. A költséghatékonysági intézkedéseknek köszönhetően mintegy 400 millió euró megtakarítást sikerült eddig elérni. A cég a gyorsjelentést követő sajtótájékoztatón elmondta, hogy az ősz során leválasztják a hagyományos lámpagyártást, melynek során az tőzsdei eladás is szóba jöhet.
- A francia **Total** a várakozásokat meghaladó profitról számolt be. Igaz, a 3,09 milliárd dolláros érték 2,1%-os csökkenésnek felel meg a bázis időszakhoz képest, de közel 16%-kal jobb, mint amit az elemzői prognózisok tartalmaztak. A kitermelés 12%-kal napi 2,3 millió hordóra emelkedett az angolai projekt beindításának, valamint az orosz és északi-tengeri mezők teljesítményének köszönhetően. A finomító marzs az előző negyedéves hordónkénti 6,45 dollárról 7,41 dollárra emelkedett, amire 2003 óta nem volt

példa (1,49 dollár/hordó volt a bázis). A cég 1,2 milliárd dollárral 23 milliárd dollárra csökkentette a beruházásokra elkölthető keretét, továbbá 2017-ig 10 milliárd dollár értékben adna el eszközöket. A menedzsment szerint 8%-kal nőhet a kitermelés 2015-ben, és nem változtattak a 61 eurócentes osztalék kifizetésén sem.

- A **Volkswagen** csökkentette az idei évre vonatkozó globális értékesítési előrejelzéseit, amit a gyengülő kínai piaccal illetve Oroszországgal magyaráznak. A korábbi várakozással szemben már nem várnak keresletbővülést, hanem a tavalyival megegyező eladásokra számítanak. Az üzemi eredményhányad 6,5%-ról 6,2%-ra süllyedt, és a teljes évre 5,5-6,5% körüli rátára számítanak. Az üzemi eredmény 3,33 milliárd euróról 4,9%-kal a várakozásoknak megfelelően 3,49 milliárd euróra emelkedett. A cég árbevétele a második negyedévben 4%-kal 56 milliárd euróra emelkedett 54 milliárd euró helyett. A tisztított részvényenkénti profit 5,33 euró lett, ami alulmúlta a piac 6,07 eurós várakozását.
- A **Wizz Air** utasforgalma 20,3%-kal 4,9 millió főre nőtt az előző év azonos időszakához képest. Ennek is köszönhető, hogy a bevétel 13%-kal 332,5 millió euróra nőtt. A jegyeladások 6,7%-kal, a kiegészítő szolgáltatások bevételei 24%-kal emelkedtek. Utóbbi immáron 38%-os súlyt hasít ki a cégszintű árbevételből. A nettó profit 29,6 millió euróról 33,9 millió euróra emelkedett. A kihasználtság 1,3%-kal 88,8%-ra nőtt, ami a Ryanair 90%-ához képest kismértékű elmaradást jelent. A cég készpénzállománya 571 millió euróról 651 millió euróra nőtt, miközben az adósságszintet sikerült csökkenteni, ugyanis a nettó adósság/EBITDAR ráta 2,2-ről 1,3-ra zuhant. Az erős foglalási számokat látva a menedzsment a teljes éves nettó profit várakozást a 165-175 millió eurós sávból a 175-185 millió eurós sávba húzta fel. Ezzel párhuzamosan az erős verseny miatt a cég a jegyárak további csökkenését is vizionálta.

**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 részvénysszámmal

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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.ersteinvestment.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.
