

Adidas	72,0	0,0%	BNP Paribas	56,2	-0,9%	Linde	168,2	0,0%	Telefonica	13,8	1,1%
Arcelormittal	8,2	1,9%	Commerzbank	11,7	0,0%	Lufthansa	12,7	0,0%	Thyssenkrupp	23,1	0,0%
Axa	24,0	-0,1%	Daimler	81,2	0,0%	Nokia	6,0	-0,3%	Total	44,3	2,5%
Banco Bilbao	9,3	0,1%	Deutsche Bank	30,5	0,0%	Osram	49,4	0,0%	Unicredit	6,0	-3,3%
Banco Santander	6,5	0,4%	Deutsche Post	27,4	0,0%	Raiffeisen	13,2	-0,1%	Volkswagen	187,1	0,0%
BASF	77,9	0,0%	E.ON	12,0	0,0%	Ryanair	12,4	0,4%	Wizz Air	22,9	0,0%
Bayer	135,6	0,0%	Fiat Chrysler A.	13,2	-1,6%	SAP	65,6	0,0%			
BMW	89,7	0,0%	Infineon	10,4	0,0%	Siemens	92,7	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Santander** bevételei 0,7%-kal haladták meg a várt 11,54 milliárd eurós értéket, míg a nettó profit soron elért 1,7 milliárd eurós tétel 3,2%-kal alacsonyabb a prognózisoknál. A spanyol bank Core Tier 1 rátája az előző negyedéves 11,9%-ról 12,4%-ra javult, a nem teljesítő hitelek aránya pedig 4,85%-ról 4,64%-ra mérséklődött. A hitelezés terén 7%-os bővülést láthatunk év/év alapon. Összességében tehát a javuló termékportfólió és a csökkenő céltartalékolási igény miatt a következő negyedév(ek)ben is javulhat a bank tőkehelyzete.
- A **Deutsche Bank** cirka háromszorozta az eredményét a második negyedévben, hiszen 818 millió euró profitra tette szert a tavalyi 238 millióval szemben. Ezt segítette az alacsonyabb adó is (effektív 33% a tavalyi effektív 74%-kal szemben), mindamellett, hogy a bevételek 17%-kal bővültek. Az elért nettó profit különben a várakozásoknak megfelelő érték. Ha az adóhatástól eltekintünk, akkor a növekedés már „csak” 34%. Persze nem szabad elhanyagolni, hogy míg tavaly a jogi költségek csak 470 millió euróra rúgtak, addig az idei negyedévben már elérték az 1,2 milliárd eurót, miközben az erre képzett céltartalék állomány 3,8 milliárd euró volt a negyedév végén. A jó eredménynek köszönhetően a ROE 5,7%-ra emelkedett a korábbi 2,1%-ról, miközben a tőkemegfelelés 30 bázisponttal 11,4%-ra emelkedett. A piaci szereplők kíváncsian várják az új vezérigazgató sajtótájékoztatóját, amelyből remélhetőleg valamit megtudnak a managementváltás utáni új stratégiáról. Erre 3 órákor kerül sor. Annyit már korábbról is lehet tudni, hogy az új vezető a befektetési banki területet kívánja szűkíteni. A részvényárfolyam jelentős emelkedést mutat a pozitív hírekre.
- A várakozásoktól elmaradó negyedéves eredményt publikált az **Infineon**. Az árbevétel 1,59 milliárd euró volt, amely 0,2 milliárd euróval gyengébb, mint a konszenzus. Az üzemi eredmény 245 millió eurót tett ki, ez 1 millió euróval kevesebb a vártnál. Az egy részvényre jutó eredmény 17,3 cent lett, ami szintén elmarad kissé az elemzők várakozásaitól. A folyó negyedévre 1%-os árbevétel bővülésre és 16%-os üzemi eredményhányadra számít a társaság. Az egész évre vonatkozóan 34%-os árbevétel növekedésre számítanak, szemben a korábbi 36%-kal.
- A **Lufthansa** nettó 529 millió eurós eredménye háromszorozott a tavalyi 173 millióhoz képest, és messze meghaladta a piaci 367 milliós várakozást. Az üzemi eredmény is 40%-kal 607 millió euróra bővült annak köszönhetően, hogy az árbevétel majd 9%-kal nőtt a több mint 4%-kal több szállított utasnak valamint a 0,1 százalékpontos kihasználtság növekedésnek (80,3%) köszönhetően. Miközben a jegyárak csak kisebb mértékben csökkentek, az üzemanyag költségen több mint 300 millió eurót takarított meg a cég. Az idei évre vonatkozó kilátásokat (1,5 milliárd euró fölötti üzemi eredmény) megerősítette a cég, miközben az üzemi profit 463 millió euró lett az első félévben (ebből 607 millió keletkezett a második negyedévben). A részvényárfolyam egyértelműen emelkedik a jó eredménynek köszönhetően, és a 200 napos mozgátlagot ostromolja 13,1 eurónál.

- A **Nokia** árbevétel soron minimálisan alul, egy részvényre jutó eredmény szempontjából viszont jelentősen felül teljesítette a várakozásokat: 5,5 cent helyett 9 centes profit. A hálózati üzletág bevételeit a 24%-kal magasabb kínai és 16%-kal magasabb észak-amerikai eladások húzták. A térkép üzletág eladásai 25%-kal emelkedtek. Ami még ennél is fontosabb, hogy a hálózati üzletág operatív marzsa az előző negyedévben látott 3,2%-ról 11,5%-ra kúszott. A menedzsment megerősítette az éves terveit, azaz 8-11% között alakulhat az előbb említett divízió operatív marzsa. A céghez köthető hír továbbá, hogy az Alcatel bevételei 5%-kal emelkedtek, míg a free cash-flow 2006 óta először pozitívba fordult, így a térkép üzletág eladása miatt kieső profitot hamarosan visszapótolhatja az Alcatel felvásárlásból származó eredmény.
- Kedvező számokkal rukkolt elő a **Siemens**, a társaság árbevétele 18,8 milliárd euró lett az elmúlt három hónapban, amely 0,1 milliárd euróval haladja meg a várakozásokat. Az ipari üzletág eredménye 1,74 milliárd euró helyett 1,82 milliárd euró lett, míg a marzs 10,1%-ra javult a várt 9,5% helyett. A nettó profit az 1,02 milliárd eurós várakozásnál lényegesen jobb, 1,46 milliárd euró lett. A menedzsment megerősítette az idei évre vonatkozó várakozásokat, az egy részvényre eső profit legalább 15%-kal emelkedhet, míg az üzemi eredményhányad 10-11% körül alakulhat.
- A **Telefonica** a második negyedévben 1,9 milliárd nettó eredményt ért el, ami mintegy 70%-os növekedés év/év alapon. A nyers eredmény 37 cent lett részvényenként. A fő húzóerő a mobil szegmens volt, azon belül pedig az adat használat növekedés és a németországi operáció tudott jelentős, 70% körüli bevétel és üzemi eredménybővülést felmutatni. A cég megerősítette, hogy 35 cent osztalékot fizet az idei év negyedik, és 40 centet a jövő év második negyedévében, miközben fenntartja, hogy a 2016-ban kifizetésre kerülő osztalék 75 cent lesz. Az árbevétel növekedési kilátásokat a társaság a korábbi 7% felettiről 9,5% fölé emelte meg, miközben az üzemi eredményhányad csökkenését 1,2 százalékpontra növelte a korábbi 1,1%-ról. Úgy tűnik, hogy egyre egyértelműben áll növekedőre a telefontársaság bevétele és profitja, így nem meglepő, hogy pozitívan reagált a részvény a közzétett eredményekre.


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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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 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.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.