

Adidas	96,1	0,8%	BNP Paribas	45,7	0,1%	Linde	128,8	-1,2%	Telefonica	9,8	-0,6%
Arcelormittal	4,2	-1,7%	Commerzbank	8,1	1,0%	Lufthansa	14,4	0,6%	Thyssenkrupp	16,5	2,2%
Axa	20,8	0,4%	Daimler	65,1	0,5%	Nokia	5,4	-0,1%	Total	42,1	0,2%
Banco Bilbao	6,1	-0,7%	Deutsche Bank	17,2	-0,4%	Osram	44,2	0,6%	Unicredit	3,6	0,8%
Banco Santander	4,1	-0,8%	Deutsche Post	22,8	-2,8%	Raiffeisen	12,7	-0,3%	Volkswagen	130,0	0,0%
BASF	64,3	0,9%	E.ON	8,1	-3,0%	Ryanair	13,5	-1,5%	Wizz Air	23,1	2,2%
Bayer	98,4	1,1%	Fiat Chrysler A.	6,7	0,5%	SAP	69,8	0,9%			
BMW	78,3	-1,7%	Infineon	11,3	-0,3%	Siemens	89,1	0,8%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **BMW** tegnap délután közzétette előzetes negyedéves eredményét. Az árbevétel és az EBIT eredmény is pozitív meglepetést okozott. Az árbevétel 92,2 milliárd euró lett, szemben a 91,3 milliárd eurós várakozással. Az EBIT 9,59 milliárd euró lett, ami szintén felülmúlja a 9,56 milliárd eurós várakozást. Ennek ellenére a pozitív hangulatban is eséssel reagált a BMW árfolyama. Ennek oka a 2016-ra megfogalmazott előrejelzés. Eddig a menedzsment mérsékelt árbevétel és eredménynövekedésről beszélt. Ezzel szemben a mostani alkalommal csak volumenbővülést említettek, vagyis könnyen előfordulhat, hogy eredmény soron már nem sikerül hozni a növekedést a BMW-nek, pedig ha sokra nem is, de egy minimális bővülésre számított eddig a piac.
- A **Linde** főbb számai a negyedik negyedévben alulmúlták a várakozásokat. A cég árbevétele 4,39 milliárd euró volt (-1,6% tavalyhoz képest), amely elmarad a 4,44 milliárd eurós várakozástól. Az üzemi eredmény is alulmúlja a piaci konszenzust, 994 millió (-2,7% tavalyhoz képest) euró volt 998 millió euró helyett. A menedzsment szerint a vállalat 2016-ban nagy kihívások elé néz a kedvezőtlen piaci környezet miatt. A devizahatásokkal korrigált árbevétel és az üzemi eredmény akár 4%-kal javulhat idén, de nem kizárt, hogy ennél alacsonyabb lesz a bővülés. A gáz divízió árbevétel növekedése 0-5% között lehet, a mérnöki divízió árbevétele a tavalyi számok alatt, 2-2,4 milliárd euró környékére várható. A Linde osztalékjavaslata a 2015-ös év után 3,45 euró, ami 9,5%-os emelést jelent a korábbi évhez képest. A 2017-es operatív eredményt 300 millió euróval 4,2-4,5 milliárd euróra csökkentette a menedzsment, amelyet megerősített a gyorsjelentésében. Összességében nem túl fényes számokat publikált a társaság, ráadásul a jövőre vonatkozó várakozások sem túl kedvezőek, illetve az elmúlt időszakban már több profit figyelmeztetést is közreadott a Linde. A mai kereskedésben negatív reakcióra számítunk.
- Növekvő kapacitás, de csökkenő kihasználtság jellemezte februárban a **Lufthansa**-t. A kapacitás 7,3%-kal emelkedett a tavalyi év azonos időszakához képest, ezzel szemben az utaslétszám csak 4,5%-kal bővült, így a kapacitáskihasználtság 1,9 százalékponttal csökkent.
- Michael Horn a **Volkswagen** amerikai részlegének vezetője távozik a cégtől. A társaság nem közölte ennek okát, de valószínűleg a dízelbotrány miatt megy el a menedzser.



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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 hányszorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) túlárazott 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsde tagság: 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.
