

Adidas	107,7	-0,1%	BNP Paribas	47,5	1,8%	Linde	130,3	-1,8%	Telefonica	9,9	0,8%
Arcelormittal	4,8	-0,6%	Commerzbank	8,3	1,3%	Lufthansa	13,9	1,2%	Thyssenkrupp	20,2	-2,8%
Axa	22,8	0,8%	Daimler	63,0	0,3%	Nokia	5,3	0,3%	Total	43,7	0,3%
Banco Bilbao	6,8	5,3%	Deutsche Bank	16,5	2,3%	Osram	45,7	1,1%	Unicredit	3,5	5,0%
Banco Santander	4,5	3,3%	Deutsche Post	26,1	-0,2%	Raiffeisen	13,9	2,4%	Volkswagen	136,9	1,8%
BASF	70,9	1,0%	E.ON	9,1	0,4%	Ryanair	13,2	0,8%	Wizz Air	23,4	-2,0%
Bayer	109,2	-0,8%	Fiat Chrysler A.	7,0	-2,6%	SAP	70,3	-1,0%			
BMW	82,9	0,8%	Infineon	12,6	-0,2%	Siemens	94,4	-0,4%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Adidas** megemelte 2016-os eredményvárakozását. Míg korábban 10-12%-os növekedést prognosztizáltak az adózott eredményben, most már 15-18%-os növekedésre számítanak. Az első negyedéves eredményét majd csak május elején publikálja a cég, de néhány sarokszámot már most felfedtek. Az árbevétel a várt 4,5 milliárd euró helyett 4,8 milliárd euró lett, az operatív profit szintén pozitív meglepetést szolgáltatott, 490 millió eurós eredményről számoltak be, miközben a várakozás hozzávetőleg 400 millió euró volt. Az erős évkezdést is hozzájárult az éves cél megemeléséhez. A gyenge euró egyértelműen pozitív az Adidas számára. A cég közleménye a 2016-os futball EB-hez kapcsolódóan erős keresletről számolt be.
- A gyenge hitelezés és a csökkenő díjbevételek miatt a **Banco Santander** az első negyedévben a bázishoz képest alacsonyabb árbevételt és profitot ért el. A nettó profit 1,72 milliárd euróról 1,63 milliárd euróra esett, ami még így is felülmúlja a 1,5 milliárd eurós várakozást. A nettó kamatbevétel 7,62 milliárd euró lett az első negyedévben, alulmúlva a 8,05 milliárd eurós konszenzust. A nem teljesítő hitelállomány 4,33%-ra süllyedt a decemberi 4,36%-ról. A CET1 tőke-megfelelési mutató 10,27%-ra emelkedett az év végi 10,05%-ról. Az összességében kedvező jelentés után az árfolyam emelkedéssel indította a kereskedést.
- Ma reggel megérkezett a **Fiat Chrysler** első negyedéves gyorsjelentése is. Az árbevétel nem alakult túl fényesen, 26,6 milliárd eurós értéke alulmúlja a 27,8 milliárd eurós várakozásokat. Az üzemi eredménynek azonban már örülhettek a befektetők, ez 1,38 milliárd euró lett (97%-os növekedés a bázishoz képest) az 1,23 milliárd eurós várakozás helyett. A nettó profit 478 millió euró volt 384,6 millió euró helyett. A Fiat megerősítette az idei évre vonatkozó várakozását, ami még így is pesszimistább, mint a piaci konszenzus. Az árbevétel 110 milliárd euró felett alakulhat, a konszenzus 115 milliárd euró, az üzemi eredmény 5 milliárd eurónál magasabb lehet, a piac pedig 5,4 milliárd eurót vár. A piac mérsékelt eséssel reagált a tegnapi publikált eredményre.
- A **Lufthansa** 850 járatát törölte a Verdi nevű szakszervezet mai sztrájkja miatt. A munkabeszüntetés elsősorban a Németországból induló járatokat érinti.
- A Turkish Airlines tovább folytatja az egyeztetéseket a **Lufthansa**-val a lehetséges együttműködési pontokról. Első lépésként néhány járaton közös jegyértékesítést vezetnek be. A hírek nincs jelentősebb árfolyamhatása.
- Az **Osram** a várakozásokat felülmúló eredményeket tett közzé ma reggel. Az 1,43 milliárd eurós árbevétel, a 174 millió eurós EBITDA és a 80 millió eurós eredmény felülmúlta a várakozásokat. (várakozások: 1,41 milliárd, 147 millió, 65,5 millió). Így az árbevétel 3 százalékkal növekedett, míg a nettó profit 2,6 százalékkal bővült. A 2015-2017 közötti költséghatékonysági tervek megvalósításának mintegy

felénél tartanak. Ennek köszönhetően, 2018-ra már 1,3 milliárd euróval javulna az operatív eredmény. A cég különben jelentős profitjavulást vár az idei évtől, de továbbra is 90 centes osztalékot tervez kifizetni.

- A várt 1,25 milliárd dollárral szemben 1,64 milliárd dolláros adózott eredményt ért el a **Total**, bár nyeresége még így 37%-kal visszaesett. A profit nagy részét (70%) a finomítási szegmens termelte meg, miután a kitermelési üzletág eredménye az alacsony olajárak miatt 63%-kal esett vissza év/év alapon. A finomítói szegmens jó eredményéhez a magas marzsok mellett a finomító 94%-os kihasználtsága is hozzájárult.

**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.
