

Adidas	139,8	0,5%	BNP Paribas	42,9	-0,7%	Linde	129,1	-0,1%	Telefonica	8,9	0,3%
Arcelormittal	5,4	2,9%	Commerzbank	5,6	-2,4%	Lufthansa	10,3	0,4%	Thyssenkrupp	19,8	0,2%
Axa	17,9	-0,3%	Daimler	60,7	1,3%	Nokia	5,2	-0,9%	Total	42,4	0,4%
Banco Bilbao	5,1	-0,9%	Deutsche Bank	12,9	-1,9%	Osram	47,5	0,2%	Unicredit	2,2	-2,3%
Banco Santander	3,8	-0,9%	Deutsche Post	26,1	0,0%	Raiffeisen	11,7	0,4%	Volkswagen	133,2	1,2%
BASF	72,1	0,6%	EON	9,6	1,5%	Ryanair	11,5	-1,3%	Wizz Air	17,0	-2,3%
Bayer	93,4	0,9%	Fiat Chrysler A.	6,3	0,9%	SAP	77,9	0,7%			
BMW	77,0	1,1%	Infineon	14,7	2,7%	Siemens	96,0	0,6%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Santander** profitja 50%-kal esett egy egyszeri tétel, az alacsony kamatok és a gyenge hitelkereslet miatt. Az 1,28 milliárd eurós érték egyébként felülmúlta az 1,22 milliárd eurós elemzői várakozásokat. A második negyedéves számokat 475 millióval terhelte meg a munkaerő leépítés, amit részben ellensúlyozott 227 millió eurós bevétel a Visa Europe eladása miatt. A brit piacról származó profit 28%-kal, az amerikai egységé 27%-kal, a brazil piacé pedig 5%-kal esett vissza. A rossz hitelek állománya 4,33%-ról 4,29%-ra csökkent, a tőkemegfelelés 10,27%-ról 10,36%-ra emelkedett. A menedzsment a lefeleződő profit ellenére is emelni szeretné idén az osztalék mértékét.
- A **BASF** a várakozásoknál gyengébb második negyedéves eredményt publikált, az alacsony olajárfolyamnak és a növényvédelmi szerek piacán tapasztalt gyenge keresletnek köszönhetően. Az egyszeri tételektől tisztított operatív eredmény 16%-kal 1,71 milliárd euróra zuhant, alulmúlva az 1,76 milliárd eurós várakozást. Az árbevétel 14,5 milliárd euró volt, ami elmaradt a 15,2 milliárd eurós konszenzustól. A tisztított EPS 1,3 eurós értéke 1 centtel maradt el a piac várakozásától. A menedzsment 2016-os várakozása a jelenlegi volatilis és kihívásokkal teli környezetben továbbra is ambiciózus. A társaság eredménye nagyban függ az olajárfolyam további alakulásától. Kurt Bock vezérigazgató kiemelte, hogy továbbra is költségek csökkentése és a szerkezetátalakítási intézkedések lesznek fókuszban. A tisztított operatív eredmény kicsivel a 2015-ös szint alatt maradhat idén. Az árbevétel jelentősebb csökkenése várható idén a gázüzletág leválasztása miatt.
- Bár árbevétel tekintetében alulmúlta a várakozásokat a **Bayer** második negyedéves eredménye, de a magasabb marzsoknak köszönhetően EBIT, EBITDA és adózott eredmény szintjén is felülmúlta a várakozásokat. A várt 1349 millió euró helyett 1380 millió euró adózott eredményt ért el a cégcsoport. A kedvező második negyedéves eredményt követően a Bayer megemelte eredményvárakozását, immáron magas egyszámjegyű növekedést vár EBITDA és EPS tekintetében is a korábbi 5%-os növekedési prognózis helyett. A két legnagyobb forgalmú gyógyszerkészítmény, a Xarelto és az Eylea továbbra is robusztus növekedést tud felmutatni. Előbbi 30,1%-kal, utóbbi 40,9%-kal tudott bővülni év/év alapon. A Bayer megerősítette, hogy továbbra is tervezi a Monsanto felvásárlását. A jó eredmény és a megnövelt eredményvárakozás miatt pozitív árfolyam reakcióra számítunk ma.
- Sikerült nyereséges negyedévet zárnia a **Deutsche Bank**-nak, igaz, mindössze 18 millió eurós adózott eredményt tudott felmutatni a társaság, miközben a piaci várakozás 22 millió eurós veszteség volt. A legtöbb terület a tavalyinál gyengébb eredményt ért el, például a részvény és kötvény üzletág is, így a bevétel 20%-kal esett vissza. Bár a Brexit miatti rendkívül erős ügyfélaktivitásnak köszönhetően a devizakereskedési üzletágnak sikerült megismételnie a tavalyi erős eredményt. A várt fölötti eredményben fontos szerepet játszott, hogy a jogi költségek mindössze 120 millió eurót tettek ki a várt 732 millió euró helyett, ami miatt az adózás előtti eredmény 408 millió euró lett, szemben a várt 61 millió euróval, igaz ebből a felülteljesítésből minimális maradt meg az adók elvonását követően. A bank a jövőben további

költségcsökkentéseket tervez, például 3000 fő elbocsátását tervezik, és a vezérigazgató tervei szerint értékesíteni fogják a Postbank-ot. Az eredmény miatt nem, de a jövőbeli költségcsökkentési tervek miatt elképzelhetőnek tartunk egy pozitív árfolyam reakciót.

- Az **Osram** ma közzétett eredménye a várakozásoknak megfelelően alakult. Az árbevétel meghaladta a várakozásokat, miközben az EBITDA (61 millió euró) csökkent a tavalyi értékhez képest (100 millió), de a tisztított érték (145 millió) meghaladta a tavalyi tisztított értéket (129 millió). A most közzétett harmadik negyedéves nettó profit 28 millió euró lett, ami elmaradt a 37,7 millió eurótól. Ez is közrejátszik a negatív árfolyam reakcióban, de az is, hogy a tegnap este bejelentett tranzakció árazását alacsonynak tartják a befektetők. Ugyanis a hagyományos izzó üzletágat 400 millió euróért (várakozások alja) adja el a cég egy kínai konzorciumnak, és ezen túl csak a félvezető üzletre (LED) fog koncentrálni. Mivel ez az üzletág veszteséges, ezért a tranzakció javítani fogja az eredményt, de a management a tisztított bázison is emelkedést vár. Az osztalékot pedig minimum a korábbi szinten kívánja tartani a menedzsment (90 cent). Az árfolyam egyébként tegnap egy technikai szintre ért, betöltött egy hatalmas rést. Így technikai szempontból a mai esés „természetesnek” vehető.
- A Bloomberg értesülései szerint az **Unicredit** vizsgálja annak a lehetőségét, hogy a lengyel Bank Pekao-ban meglévő 50%-os részesedését értékesítse tőkemegfelelésének javítása érdekében. Korábban már 10%-nyi részesedést értékesített az Unicredit. Maradék 50%-os részesedésének piaci értéke 3,8 milliárd euró.
- Az amerikai bíróság előzetesen jóváhagyta a **Volkswagen** egyezségét a dízelbotrány kapcsán. A bejelentés megfelel a korábbi híreknek, ennek ellenére pozitívan értékeljük és pozitív árfolyam reakcióra számítunk.



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 részvényzámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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		

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.