

## Negyedéves gyorsjelentések az USA-ban és Európában

Az amerikai gyorsjelentési szezon már a végéhez közeledik, miután az S&P 500 indexet alkotó vállalatoknak több mint 85%-a már teljesítette jelentési kötelezettségét, míg Európában a jelentési szezonnak egy szűk harmada van még hátra.

| Cég                 | Ország    | Dátum       | Időpont | Év   | Negyedév | Deviza | Előző | Várakozás |
|---------------------|-----------|-------------|---------|------|----------|--------|-------|-----------|
| Heidelbergcement    | Németo.   | 2013.11.07. | 07:00   | 2013 | Q3       | EUR    | 1.41  | 1.33      |
| Siemens             | Németo.   | 2013.11.07. | 07:30   | 2014 | Y        | EUR    | 4.80  | 1.44      |
| Societe Generale    | Franciao. | 2013.11.07. | 07:00   | 2013 | Q3       | EUR    | 1.79  | 0.61      |
| Commerzbank         | Németo.   | 2013.11.07. | 07:01   | 2013 | Q3       | EUR    | 0.06  | 0.05      |
| Adidas              | Németo.   | 2013.11.07. | 07:30   | 2013 | Q3       | EUR    | 1.64  | 0.25      |
| OMV                 | Ausztria  | 2013.11.07. | 07:30   | 2013 | Q3       | EUR    | 0.95  | 1.01      |
| Walt Disney         | USA       | 2013.11.07. | 22:15   | 2013 | Q4       | USD    | 0.68  | 0.76      |
| Arcelormittal       | Hollandia | 2013.11.07. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | EUR    | -0.31 | 0.06      |
| Repsol              | Spanyolo. | 2013.11.07. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | EUR    |       | 0.32      |
| Nvidia              | USA       | 2013.11.07. | 22:20   | 2014 | Q3       | USD    | 0.34  | 0.25      |
| Telefonica          | Spanyolo. | 2013.11.08. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | EUR    | 0.31  | 0.23      |
| Unicredit           | Olaszo.   | 2013.11.11. |         | 2013 | Q3       | EUR    |       | 0.03      |
| Infineon            | Németo.   | 2013.11.12. | 07:30   | 2013 | Y        | EUR    | 0.39  | 0.10      |
| Henkel              | Németo.   | 2013.11.12. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.99  | 1.08      |
| E.ON                | Németo.   | 2013.11.13. | 07:30   | 2013 | Q3       | EUR    |       | 0.26      |
| Cisco Systems       | USA       | 2013.11.13. | 22:30   | 2014 | Q1       | USD    | 0.31  | 0.51      |
| Eastman Kodak       | USA       | 2013.11.14. |         | 2013 | Q3       | USD    |       |           |
| EADS                | Hollandia | 2013.11.14. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.38  | 0.54      |
| Viacom              | USA       | 2013.11.14. |         | 2013 | Q4       | USD    |       | 1.45      |
| RWE                 | Németo.   | 2013.11.14. | 07:00   | 2013 | Q3       | EUR    | 0.48  | 0.10      |
| Wal-Mart Stores     | USA       | 2013.11.14. |         | 2014 | Q3       | USD    | 1.08  | 1.13      |
| Applied Materials   | USA       | 2013.11.14. | Aft-mkt | 2013 | Q4       | USD    | 0.07  | 0.19      |
| Home Depot          | USA       | 2013.11.19. | Bef-mkt | 2014 | Q3       | USD    | 0.74  | 0.89      |
| Dell                | USA       | 2013.11.19. | Aft-mkt | 2014 | Q3       | USD    | 0.32  | 0.23      |
| Deere               | USA       | 2013.11.20. | Bef-mkt | 2013 | Q4       | USD    | 1.79  | 1.90      |
| Autodesk            | USA       | 2013.11.21. | Aft-mkt | 2014 | Q3       | USD    | 0.17  | 0.39      |
| Thyssenkrupp        | Németo.   | 2013.11.21. | 07:30   | 2013 | Y        | EUR    | -0.38 | 0.20      |
| Hewlett-Packard     | USA       | 2013.11.26. |         | 2013 | Q4       | USD    | -0.44 | 0.99      |
| Raiffeisen          | Ausztria  | 2013.11.27. | 07:30   | 2013 | Q3       | EUR    | 0.46  | 0.46      |
| Metro               | Németo.   | 2013.12.12. |         | 2013 | Y        | EUR    | 0.65  | 0.00      |
| Adobe               | USA       | 2013.12.12. | Aft-mkt | 2013 | Q4       | USD    | 0.44  | 0.32      |
| Oracle              | USA       | 2013.12.18. |         | 2014 | Q2       | USD    | 0.53  | 0.67      |
| FedEx               | USA       | 2013.12.18. | 13:30   | 2014 | Q2       | USD    | 1.39  | 1.63      |
| Nike                | USA       | 2013.12.19. |         | 2014 | Q2       | USD    | 0.57  | 0.58      |
| Alcoa               | USA       | 2014.01.09. | Aft-mkt | 2013 | Q4       | USD    | 0.03  | 0.06      |
| Wells Fargo         | USA       | 2014.01.10. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.98  | 0.98      |
| American Express    | USA       | 2014.01.10. |         | 2013 | Q4       | USD    | 1.09  | 1.26      |
| Forest Laboratories | USA       | 2014.01.15. |         | 2014 | Q3       | USD    | -0.29 | 0.06      |
| JPMorgan Chase      | USA       | 2014.01.16. |         | 2013 | Q4       | USD    | 1.67  | 1.36      |
| Intel               | USA       | 2014.01.16. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.47  | 0.52      |
| eBay                | USA       | 2014.01.16. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.58  | 0.80      |
| Bank of New York    | USA       | 2014.01.16. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.56  | 0.56      |
| Goldman Sachs       | USA       | 2014.01.16. |         | 2013 | Q4       | USD    | 5.45  | 4.14      |
| Citigroup           | USA       | 2014.01.17. |         | 2013 | Q4       | USD    | 1.01  | 1.12      |
| Bank of America     | USA       | 2014.01.17. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.35  | 0.27      |
| General Electric    | USA       | 2014.01.17. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.45  | 0.53      |
| Morgan Stanley      | USA       | 2014.01.17. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.45  | 0.49      |
| Qualcomm            | USA       | 2014.01.19. |         | 2014 | Q1       | USD    | 1.14  | 1.23      |

Forrás: Bloomberg

## 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 részvényt számmal

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) 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 | Baráth Tibor   | 1-235-5854 | Bereczk Zoltán | 1-235-5860 |
| Bézsényi Zoltán  | 1-235-5855 | Csató Dávid    | 1-235-5123 | Farkas László  | 1-235-5895 |
| Hanzli Judit     | 1-235-5886 | Kababik József | 1-235-5124 | Kéri Lajos     | 1-235-5874 |
| Kincse Áron      | 1-235-5858 | Kis Dániel     | 1-235-5873 | Kovács Zsolt   | 1-235-5175 |
| Lojis László     | 1-235-5849 | Varjú Péter    | 1-235-5111 |                |            |

Honlap: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto:erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.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.

---