

2013. IV. negyedéves gyorsjelentések

A Richter múlt szerdai eredményével itthon is kezdetét vette a gyorsjelentési szezon, ami során elsősorban a kisebb részvények mutathatnak majd fel javuló eredményt. Előrejelzésünk szerint a MOL és az OTP esetében is csökkenni fog az adózott eredmény nagysága a tavalyi év azonos időszakához képest, míg a Magyar Telekom a tavalyi veszteséges negyedik negyedév után nullszaldós eredményt szállíthat a befektetőknek. A meglehetősen hosszú nyúló gyorsjelentési szezont március 13-án az FHB zárja majd.

2013 IV. negyedéves eredmény várakozások

Cég	Dátum	Árbevétel			Üzemi eredmény			Adózott eredmény		
		2013 IV	2012 IV		2013 IV	2012 IV		2013 IV	2012 IV	
ANY	febr. 28. zárás után	4,202	4,187	0.4%	107	96	11.6%	101	96	4.9%
FHB ¹	márc. 13. zárás után	5,096	3,884	31.2%				-122	-1,908	n.m.
Magyar Telekom ²	febr. 27. nyitás előtt	165.4	164.9	0.3%	38.5	37.0	4.0%	0.0	-1.6	n.m.
MOL	febr. 25. nyitás előtt	1,440.0	1,427.5	0.9%	12.0	33.0	-63.6%	4.0	7.7	-48.1%
OTP ¹	márc. 7. nyitás előtt	163.0	166.0	-1.8%				22.7	26.1	-13.3%
PannErgy	febr. 18. zárás után	684	166	311.3%	113	-186	n.m.	59	-275	n.m.

2013-as éves eredmény várakozások

Cég		Árbevétel			Üzemi eredmény			Adózott eredmény		
		2013	2012		2013	2012		2013	2012	
ANY	millió forint	17,825	16,781	6.2%	519	479	8.3%	668	545	22.8%
FHB ¹	millió forint	18,616	18,546	0.4%				-4,996	-4,465	n.m.
Magyar Telekom ²	milliárd forint	637.2	607.1	5.0%	179.2	194.8	-8.0%	23.2	36.9	-37.0%
MOL	milliárd forint	5,482.2	5,527.1	-0.8%	37.8	220.5	-82.9%	20.7	149.7	-86.2%
OTP ¹	milliárd forint	656.9	650.3	1.0%				85.4	122.6	-30.4%
PannErgy	millió forint	1,309	755	73.3%	-249	-549	n.m.	-528	-463	n.m.

Forrás: Erste várakozás

Minden adat IFRS szerint konszolidált

¹ Nettó kamatbevétel és nettó profit

² Árbevétel, EBITDA és nettó profit



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

MOL

Dátum: 2014. február 25.
tőzsdenyitás előtt

Szektor: olajipar

Ajánlás: Tartás
Célár: 14,500

Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Előrejelzés 2013.IV	Publikált 2012.IV.	vált.	Előrejelzés 2013.I-IV.	Publikált 2012.I-IV.	vált.
Összes árbevétel	1,440.0	1,427.5	0.9%	5,482.2	5,527.1	-0.8%
EBITDA	94.0	132.3	-28.9%	489.7	538.9	-9.1%
EBITDA - Kutatás-Termelés	80.0	99.3	-19.4%	349.6	416.6	-16.1%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	20.0	35.2	-43.2%	147.1	168.9	-12.9%
EBITDA - Gáz	9.0	9.2	-2.2%	56.8	58.4	-2.7%
EBITDA - Központ és kiszűrések	-15.0	-19.9	n.é.	-72.8	-57.8	n.é.
Üzemi eredmény (spec. tételek nélkül, CCS)	17.0	48.7	-65.1%	156.8	286.5	-45.3%
Üzemi eredmény	12.0	33.0	-63.6%	37.8	220.5	-82.9%
Adózott eredmény (spec. tételek nélkül)	8.0	11.2	-28.6%	99.4	182.7	-45.6%
Adózott eredmény	4.0	7.7	-48.1%	20.7	149.7	-86.2%
Üzemi marzs	0.8%	2.3%		0.7%	4.0%	
Nettó marzs	0.3%	0.5%		0.4%	2.7%	

Forrás: cégszámok, Erste

Magyar Telekom

Dátum: 2014. február 27.
tőzsdenyitás előtt

Szektor: távközlés

Ajánlás: Tartás
Célár: 300

Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Előrejelzés 2013.IV	Publikált 2012.IV.	vált.	Előrejelzés 2013.I-IV.	Publikált 2012.I-IV.	vált.
Vezetékes	54.2	56.0	-3.3%	214.7	222.4	-3.5%
Mobil	79.1	78.7	0.6%	311.3	305.0	2.1%
IT/ rendszerintegráció	19.4	18.9	2.3%	65.2	54.3	20.2%
Energia	12.8	11.2	13.4%	46.0	25.5	80.5%
Összes bevétel	165.4	164.9	0.3%	637.2	607.1	5.0%
EBITDA	38.5	37.0	4.0%	179.2	194.8	-8.0%
Üzemi eredmény	10.9	8.0	35.5%	73.9	87.9	-16.0%
Adózott eredmény	0.0	-1.6	n.é.	23.2	36.9	-37.0%
EBITDA marzs	23.3%	22.5%		28.1%	32.1%	
Nettó marzs	0.0%	-1.0%		3.6%	6.1%	

Forrás: cégszámok, Erste

OTP

Dátum: 2014. március 7.
tőzsdenyitás előtt

Szektor: bankszektor

Ajánlás: Tartás
Célár: 4,600

Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Előrejelzés 2013.IV	Publikált 2012.IV.	vált.	Előrejelzés 2013.I-IV.	Publikált 2012.I-IV.	vált.
Nettó kamatbevétel	163.0	166.0	-1.8%	656.9	650.3	1.0%
Céltartalék	-71.0	-70.3	n.é.	-251.8	-253.7	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	45.0	40.6	11.0%	167.1	151.6	10.3%
Egyéb nem kamatjellegű bevételek	13.0	8.3	56.1%	53.1	42.7	24.5%
Összes bevétel	221.0	214.9	2.9%	877.1	844.6	3.9%
Összes kiadás	-120.3	-105.2	n.é.	-430.0	-394.9	n.é.
Adózás előtti eredmény	29.7	39.3	-24.4%	127.6	165.0	-22.6%
Adózott eredmény	22.7	26.1	-13.3%	85.4	122.6	-30.4%
Adózott eredmény (korr.) 1)	31.6	26.2	20.4%	166.8	150.0	11.3%

1) végtörlesztés miatti céltartalékkal, goodwill leírással, deviza ártértékeléssel, nyitott devizapozícióval, kapott osztalékkal, véglegesen adadott/átvett pénzeszközökkel és különadóval korrigálva

Forrás: cégs adatok, Erste

FHB

Dátum: 2014. március 13.
tőzsdezáras után

Szektor: bankszektor

Ajánlás: Tartás
Célár: 351

Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS millió Ft	Előrejelzés 2013.IV	Publikált 2012.IV.	vált.	Előrejelzés 2013.I-IV.	Publikált 2012.I-IV.	vált.
Nettó kamatbevétel	5,096	3,884	31.2%	18,616	18,546	0.4%
Céltartalék	-1,633	-2,888	-33.0%	-7,467	-9,756	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1,069	450	137.6%	4,073	2,592	57.1%
Adózás előtti eredmény	28	-1,217	n.é.	-5,579	-3,415	n.é.
Adózott eredmény	-122	-1,908	n.é.	-4,996	-4,465	n.é.
Adózott eredmény 1)	732	-1,959	n.é.	-1,582	-2,396	n.é.

1) különadókkal korrigálva

Forrás: cégs adatok, Erste

Állami Nyomda

Dátum: 2014. február 28.
tőzsdezáras után

Szektor: nyomdaipar

Ajánlás: felülvizsgálat alatt

Célár: felülvizsgálat alatt

Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS millió Ft	Előrejelzés 2013.IV	Publikált 2012.IV.	vált.	Előrejelzés 2013.I-IV.	Publikált 2012.I-IV.	vált.
Árbevétel	4,202	4,187	0.4%	17,825	16,781	6.2%
EBITDA	331	296	11.8%	1,654	1,500	10.3%
Üzemi eredmény	107	96	11.6%	519	479	8.3%
Adózott eredmény	101	96	4.9%	668	545	22.8%
EBITDA marzs	7.9%	7.1%		9.3%	8.9%	
Üzemi marzs	2.6%	2.3%		2.9%	2.9%	
Nettó marzs	2.4%	2.3%		3.8%	3.2%	

Forrás: cégs adatok, Erste

PannErgy

Dátum: February 18, 2014
tőzsdezáras után

Szektor: geotermikus energia

Ajánlás: felülvizsgálat alatt

Célár: felülvizsgálat alatt

Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS millió Ft	Előrejelzés 2013.IV	Publikált 2012.IV.	vált.	Előrejelzés 2013.I-IV.	Publikált 2012.I-IV.	vált.
Árbevétel	684	166	311.3%	1,309	755	73.3%
Üzemi eredmény	113	-186	n.é.	-249	-549	n.é.
Adózott eredmény	59	-275	n.é.	-528	-463	n.é.
Üzemi marzs	16.5%	-111.6%		-19.0%	-72.6%	
Nettó marzs	8.6%	-165.3%		-40.3%	-61.3%	

Forrás: cégs adatok, Erste

Richter

Dátum: 2014. február 5.
tőzsdenyitás előtt

Szektor: gyógyszeripar

Ajánlás: Felhalmozás
Célár: 5,300

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. IV.	Publikált 2012. IV.		Publikált 2013. I-IV.	Publikált 2012. I-IV.		Konsz. 2013. IV.	Erste 2013. IV.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	6.5	6.7	-3.5%	31.4	30.9	1.4%	n.a.	6.8	-5.0%
USA (millió euró)	17.1	19.8	-13.6%	48.1	55.8	-13.8%	n.a.	12.9	32.9%
EU (millió euró)	110.4	100.1	10.3%	427.0	404.0	5.7%	n.a.	105.6	4.6%
Oroszország, FÁK (millió euró)	138.3	133.6	3.5%	509.3	498.0	2.3%	n.a.	147.0	-5.9%
Egyéb (millió euró)	18.0	18.1	-0.6%	93.9	65.3	43.8%	n.a.	24.7	-27.1%
Összes export (millió euró)	283.8	271.6	4.5%	1,078.3	1,023.1	5.4%	n.a.	290.1	-2.2%
Árbevétel (milliárd forint)	91.0	83.5	8.9%	351.4	326.7	7.6%	89.9	93.3	-2.5%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	6.5	9.0	-28.2%	48.6	48.7	-0.2%	11.5	9.9	-34.8%
Adózott eredmény (milliárd forint)	4.8	12.2	-60.7%	44.6	49.3	-9.4%	10.8	8.4	-43.3%
Üzemi marzs	7.1%	10.8%		13.8%	14.9%		12.8%	10.7%	
Nettó marzs	5.3%	14.6%		12.7%	15.1%		12.0%	9.0%	

Konszenzus: portfolio.hu

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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	Várjú Péter	1-235-5111		

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: 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, 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.