

DAX - gyorsjelentések

index

A Daimler váratlanul közzétett előzetes eredményével, a múlt héten megindult a német gyorsjelentési szezon. Az eddigi közzétett jó eredményeknek (3 cég a 30-ból) köszönhetően az eredmények eddig közel 30 százalékkal bővültek év/év alapon. Ugyanakkor az előző negyedévi enyhe bővülést követően, a második negyedévben mintegy 10 százalékos csökkenést vár a piac a hipotetikus egy részvényre jutó eredményt illetően, legalábbis negyedéves összehasonlításban. Vagyis nem túl optimisták a várakozások. Ugyanakkor a potenciális felülteljesítés jó alapot teremthet az év második felére vonatkozó előrejelzések esetleges felfelé módosításra.

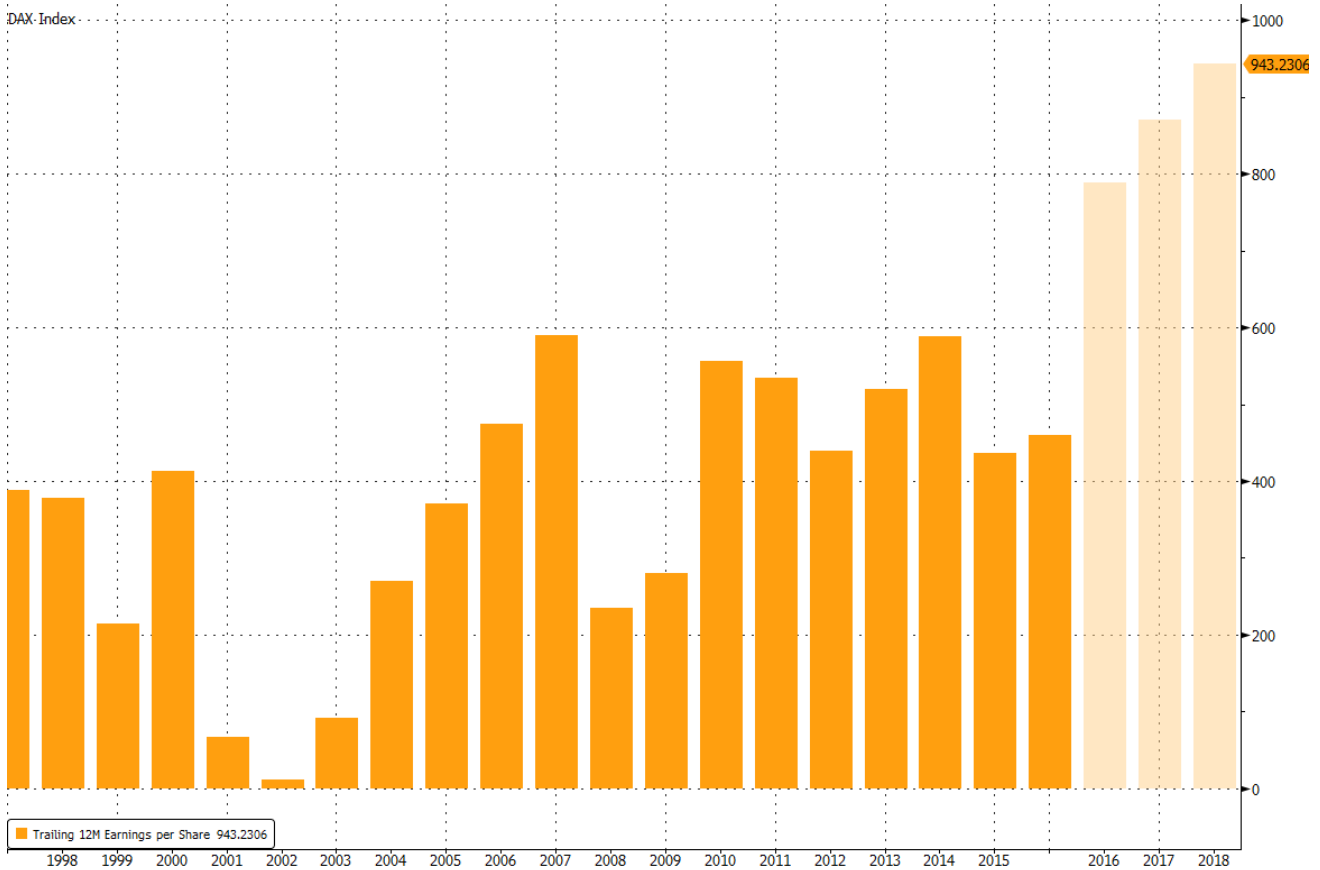
Negyedéves gyorsjelentések Németországban

Cég	Ország	Dátum	Időpont	Év	Negyedév	Deviza	Előző	Várakozás
BASF	Németo.	2016.07.27.	07:00	2016	Q2	EUR	1.35	1.32
Bayer	Németo.	2016.07.27.	07:30	2016	Q2	EUR	1.59	2.02
Deutsche Bank	Németo.	2016.07.27.		2016	Q2	EUR	0.97	0.49
Osram	Németo.	2016.07.27.		2016	Q3	EUR	0.79	0.23
Deutsche Boerse	Németo.	2016.07.27.		2016	Q2	EUR	0.95	1.09
Linde	Németo.	2016.07.28.	07:30	2016	Q2	EUR	1.94	1.80
Volkswagen	Németo.	2016.07.28.		2016	Q2	EUR	5.33	5.37
HeidenbergCement	Németo.	2016.07.29.		2016	Q2	EUR	1.51	1.79
Metro	Németo.	2016.08.02.	07:30	2016	Q3	EUR	0.43	0.24
Lufthansa	Németo.	2016.08.02.	07:30	2016	Q2	EUR	0.61	0.87
BMW	Németo.	2016.08.02.		2016	Q2	EUR	2.66	2.54
Commerzbank	Németo.	2016.08.02.		2016	Q2	EUR	0.24	0.16
Infineon	Németo.	2016.08.02.		2016	Q3	EUR	0.11	0.18
Fresenius Medical Care	Németo.	2016.08.02.		2016	Q2	EUR	0.79	0.97
Vonovia	Németo.	2016.08.02.		2016	Q2	EUR	0.11	0.38
Deutsche Post	Németo.	2016.08.03.	07:00	2016	Q2	EUR	0.17	0.43
Continental	Németo.	2016.08.03.		2016	Q2	EUR	4.01	4.12
Siemens	Németo.	2016.08.04.	07:00	2016	Q3	EUR	1.47	1.40
Merck	Németo.	2016.08.04.	07:00	2016	Q2	EUR	0.88	1.48
Beisendorf	Németo.	2016.08.04.	08:00	2016	S1	EUR	1.53	0.74
Adidas	Németo.	2016.08.04.		2016	Q2	EUR	0.72	0.90
ProSiebenSat1	Németo.	2016.08.04.		2016	Q2	EUR	0.60	0.62
Allianz	Németo.	2016.08.05.		2016	Q2	EUR	4.47	3.69
Munich RE	Németo.	2016.08.09.		2016	Q2	EUR	6.75	2.76
Fressenius SE	Németo.	2016.08.09.		2016	Q2	EUR	0.64	0.72
E.ON	Németo.	2016.08.10.	08:30	2016	Q2	EUR	0.05	0.06
Thyssenkrupp	Németo.	2016.08.11.	07:00	2016	Q3	EUR	0.39	0.36
Deutsche Telekom	Németo.	2016.08.11.	10:00	2016	Q2	EUR	0.16	0.18
Henkel	Németo.	2016.08.11.		2016	Q2	EUR	1.30	1.28
RWE	Németo.	2016.08.11.		2016	Q2	EUR	-0.69	#VALUE!

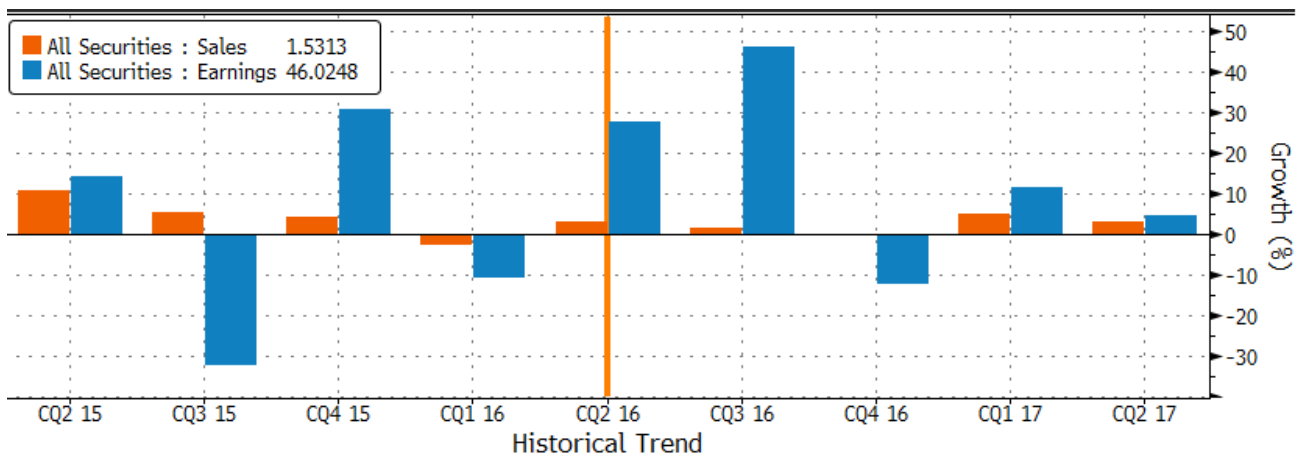
Forrás: Bloomberg

Köszönhetően a Dainler-nek, jól indult a német gyorsjelentési szezon. Szinte már rendszeressé válik, hogy a cégek, a jó eredményt látván, a korábban megadottnál előbb teszik közzé a negyedéves eredményeket. Így történt ez a Daimler és a Volkswagen esetében is.

A Bloomberg konszenzusa alapján mind negyedéves, mind éves eredmények tekintetében komoly eredménybővülést vár a piac az idei és az elkövetkező években:



Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

Röviden az eddig közzétett eredmények:

Az SAP gyorsjelentése még a legoptimistább elemzői várakozásokat is felülmúlta. A bevételek 5,24 milliárd euróra emelkedtek, míg a működési profit 1,52 milliárd eurót ért el – 1,45 milliárd euró volt a várakozás. Az új szoftverek licenz bevételei 10%-kal 1,04 milliárd euróra, a felhő alapú támogató részleg bevételei pedig 41%-kal 721 millió euróra emelkedett. A cégvezetés közlése szerint a Brexit nem érinti hátrányosan a cég eredményességét. Az operatív marzs így tovább emelkedhet a következő negyedévekben, miután az előző évi 23,4%-ról 28,9%-ra nőtt – elemzők 27,6%-ot vártak.

Eredetileg július 28-án publikálta volna a Volkswagen a negyedéves számait, de a tervtől eltérően már tegnap megörvendezte a társaság a befektetőket kedvező számaival. Az egyszeri tételektől tisztított operatív profit 4,06 milliárd euró lett, ami 16%-os növekedést jelent éves alapon, és több mint 26%-kal haladta meg az elemzők 3,2 milliárd eurós várakozását. Ha az egyszeri tételeket is figyelembe vesszük, akkor 5,3 milliárd euró volt az eredmény (az első hat hónapban 2,2 milliárd eurót képesek meg jogi költségekre az USA-ban, a teljes céltartalék 18,4 milliárd euró). A várakozásokat felülmúló flottás megrendelések és a hatékonyságnövelő programnak köszönhetőek a kedvező számok. A menedzsment várakozása szerint az érbevétel 5%-kal csökkenhet idén, az üzemi eredményhányad pedig 5-6% körül alakulhat az előző évekhez hasonlóan.

A Daimler, a múlt héten váratlanul közzétette előzetes negyedéves eredményét, mely jelentősen felülmúlta a piaci várakozásokat. Egyszeri tételekkel tisztítva csaknem 4 milliárd eurós EBIT eredményt ért el a Daimler, szemben a tavalyi 3,76 milliárd euróval. A növekedés elsősorban a kisteherautó és a busz üzletágnak köszönhető. A negyedévben a legnagyobb egyszeri tétel a Takata légszék visszahívásához kötődik, erre 440 millió eurót különített el a társaság és látható egy 400 millió eurós jogi költség. A kedvező negyedéves számokat követően sokkal elérhetőbbek tűnnek a 2016-os célok, melyeken egyébként nem változtatott a társaság.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 hozamjai 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.