

Adidas	86.1	-0.1%	Bayer	99.4	0.1%	E.On	13.7	0.2%	Siemens	94.6	0.3%
Arcelormittal	12.3	0.9%	BMW	85.2	0.6%	Fiat	7.3	1.0%	Telefonica	11.3	-0.3%
Axa	19.8	0.5%	BNP Paribas	60.9	0.8%	Infineon	7.7	0.2%	Thyssenkrupp	19.7	3.0%
Banco Bilbao	9.0	-0.5%	Commerzbank	13.5	2.3%	Linde	145.8	-0.2%	Total	44.0	1.0%
Banco Santander	6.5	-0.4%	Daimler	66.4	0.9%	Lufthansa	18.1	0.8%	Unicredit	5.9	2.2%
BASF	80.3	0.4%	Deutsche Bank	36.0	0.8%	Nokia	5.3	-1.8%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Vállalati hírek

- Meg nem nevezett források szerint a spanyol kormány több bankkal, köztük a **Banco Santander**-rel és a **Banco Bilbao**-val is egyezkedik kb. 3,5 milliárd eurós veszteségeirásról. Az állam képviselői tegnap ismertették a javaslatot a bankokkal, melyek nyolc olyan autópálya építést finanszíroztak, ahol végül becsődölt az kivitelező. A kormány azt szeretné, hogy a bankok vállalják a veszteséget, mert szeretnék befejezni a 364 mérföldnyi beruházást. Egy 1972-es törvény szerint az államnak kell megtérítenie a befektetők felé fennálló tartozásokat, amennyiben az autópálya építés csődbe megy.
- A **Bayer** ma jelentette be, hogy az új, alacsony dózisú átlátszó fogamzásgátló tapaszát engedélyezték az EU hatóságai. Így megnyílt a tér, hogy a nemzeti hatóságok is engedélyezzék a hetente egyszer használandó tapaszt, amelynek hatóanyaga gestodene/ethinylestradiol. Három hét használatot követően egy tapaszmentes hét következik az ezt használó hölgyek esetében. Habár a hír pozitív, hatalmas jelentőséget nem tulajdonítunk neki.
- Jelentősen elmaradt a **BNP Paribas** eredménye a várakozástól, amit az okozott, hogy 1,1 milliárd dollárt (807 millió eurót, részvényenként 65 euró centet) céltartalékolta amerikai jogi költségekhez kapcsolódóan, így az adózott eredmény csak 127 millió euró lett, szemben a várt 1.020 millió eurós várakozással. A társaság változatlanul 1,5 eurós részvényenkénti osztalék kifizetésre tett javaslatot, ami alacsonyabb a várt 1,75 eurónál. A negatív hatást némileg enyhítheti, hogy 2016-ra 10%-os saját tőke arányos nyereséget (ROE) vár a BNP, míg az elemzői várakozás ennél visszafogottabb, 9,15%, igaz erre már csak 4 elemző adott előrejelzést. A Bázeli III szerinti CET1 tőkemegfelelés 10,3%-ra csökkent a szeptemberi 10,8%-ról, amiben nagy szerepe lehet a negyedév során végrehajtott akvizíciónak (a BNP Paribas megvette a BNP Paribas Fortis 25%-át a belga államtól).
- Várnál kedvezőbb negyedik negyedéves eredményt publikált a **Commerzbank**. Az adózott eredmény 64 millió euró lett, ami meghaladta a Bloomberg 23,3 millió eurós konszenzusát és a Commerzbank saját gyűjtésű 5 millió eurós konszenzusát is. A nettó kamatjövedelem 1.680 millió euró lett, ami meghaladta az elemzői várakozások maximumát is. A rossz hitelek miatti céltartalékolás 451 millió terhet jelentett, ami gyakorlatilag a legoptimistább várakozásnak felel meg. Ebből 317 millió euró kötődik az NCA szegmenshez, ami a hajózási üzletágat, a kereskedelmi ingatlanokat és az állami szektor finanszírozását foglalja magában. A nettó díjbevétel 775 millió euró lett, kissé gyengébb, mint a várt 787 millió euró. A nettó kereskedési jövedelem 302 millió euró veszteséget mutatott, ami lényegesen gyengébb, mint a várt

+79 millió eurós várakozás. A működési költség 1.688 millió euró lett, ami kedvezőbb, mint a várt 1.734 millió euró. Ennek egyik fő oka, hogy a vállalatnál a korábban tervezettnél gyorsabb ütemben haladnak a létszámleépítéssel. Az adózás előtti eredmény a várt 39 millió euróval szemben 89 millió euró volt. Az adók 7 millió eurót tettek ki, míg a várakozás 9 millió euró volt. A 64 millió eurós adózott eredmény nem csak a várakozásnál, de az előző évi veszteségnél (726 millió euró) is lényegesen jobb.

A bank bejelentette, hogy felgyorsítja az NCA szegmens eszközeinek leépítését, és 2016-ra 75 milliárd euróra tervezik csökkenteni az üzletág eszközállományát az eredeti 93 milliárd euróról. Ebben az is segíti a társaságot, hogy 2013-ban a vártnál gyorsabban haladtak az eszközök leépítésével. Az eszközeleépítés főleg a Németországon kívüli eszközöket érinti, így a Németországhoz kötődő kitétség aránya emelkedik.

A Commerzbank a várakozásoknak megfelelően nem fog osztalékot fizetni.

A bank vezetősége magasabb üzleti tevékenységre számít, ugyanakkor az alacsony kamatszint alacsonyan tarthatja a kamatmarzs nagyságát is, ami negatívan hat az eredményre. 2014-ben a céltartalékolás (LLP) a 2013-as szint alatt lehet, ami pozitív, ugyanakkor a hajózási üzletág esetében az LLP nagysága változatlan maradhat. A Bázel III szerinti CET1 tőke megfelelési rátára vonatkozó várakozást a 9% fölötti értékről 10% fölé növelte a Commerzbank, ami javítaná a bank tőkemegfelelését és stabilitását is.

A vártnál jobb eredmény hatására pozitív árfolyam reakcióra számítunk ma.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

[Részletek](#)

- A **Deutsche Bank** 2.500 főre bővíti egyik berlini irodáját, ez azonban nem feltétlenül jelenti új munkavállalók felvételét, hiszen a bank a város más részeiből is az új épületkomplexumba költözteti az alkalmazottakat. A fejlesztés régi irodaépületek felújítását és egy új épület felépítését tartalmazza, ami várhatóan 2016-ra fejeződik be.
- A **Fiat** érdekeltségébe tartozó Chrysler 700 millió kanadai dolláros támogatásra számít a kanadai kormánytól, amiért bővíti gyártókapacitásait, ugyanakkor valószínűtlen, hogy ekkora támogatást kapjon, mivel a támogatási alap mérete 500 millió kanadai dollár, amin ráadásul több autógyártónak kell osztoznia. Ha sikerülne állami támogatást szereznie a Chryslernek, az mindenképpen pozitív hír lenne.
- A **Lufthansa** kötelékébe tartozó Germanwings vezérigazgatója egy interjúban elmondta, hogy sikeres volt a cég stratégiája, nevezetesen a rövidtávú utak Lufthansa csoporton belüli átcsoportosítása a Germanwings-be, hiszen a veszteségek 90 millió euróval csökkentek tavaly azután, hogy a második félétől 90 repülőgép került át a fapados légitársasághoz. A vállalat március 13-án teszi közzé negyedéves eredményét. A hír pozitív, de nem meglepetés, és nincs jelentős hatással a Lufthansa árfolyamára.
- Az Európai Unió jóváhagyta, hogy a **Thyssenkrupp** visszavásárolja az olasz Acciai Speciali Terni (AST) acélüzemet és a magas minőségű ötvözeteket gyártó VDM üzemet az Outkumpu-tól. A cégek összeolvadása nem vet fel versenyjogi aggályokat, mert az összefonódással létrejött vállalkozásnak továbbra is számos versenytárral kell szembenéznie.

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
Lojts László	1-235-5849	Varjú 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 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.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.