

Adidas	83,2	2,9%	Bayer	100,9	2,9%	E.On	13,7	2,1%	Siemens	95,3	2,2%
Arcelormittal	11,2	2,2%	BMW	82,6	1,8%	Fiat	7,7	4,4%	Telefonica	11,1	2,2%
Axa	18,9	2,9%	BNP Paribas	59,1	3,2%	Infineon	8,1	2,6%	Thyssenkrupp	19,5	2,8%
Banco Bilbao	9,0	3,4%	Commerzbank	12,9	5,6%	Linde	148,6	2,0%	Total	47,0	1,7%
Banco Santander	6,5	2,7%	Daimler	67,8	4,4%	Lufthansa	18,4	3,1%	Unicredit	5,7	5,4%
BASF	82,0	2,7%	Deutsche Bank	34,7	1,8%	Nokia	5,6	2,5%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Adidas** ma reggel publikálta negyedik negyedéves eredményét. Az árbevétel 3,48 milliárd euró lett, 2%-kal jobb, mint a várakozás. A bruttó eredményhányad a várakozásoknak megfelelően 47,5% lett. Az adózott eredmény 42 millió euró volt, szemben a 37,1 millió eurós várakozással. A javasolt osztalék 1,5 euró, ami lényegében megegyezik az 1,52 eurós elemzői konszenzussal. 2014-re a vállalat 830 és 930 millió euró közötti adózott eredményt vár és arra számít, hogy az eredményt számos devizahatás befolyásolhatja majd. Az elemzői várakozás 2014-re 1,01 milliárd euró volt, így a vállalati előrejelzés ennél lényegesen pesszimistább. Az idei évi adózott eredmény goodwill leírás nélkül 842 millió euró lett. A vállalat a brazil futball VB-hez kapcsolódóan 2 milliárd eurós árbevételt vár.

A növekedés fő motorja Dél-Amerika volt 32%-os bővüléssel, Kínában 8%, Ázsiában Kína nélkül számítva 15%, míg Európa feltörekvő részén 11%-os volt a bővülés.

A nettó készpénzállomány az év végén 295 millió euró volt, ami részvényenként 1,4 eurót jelent.

Az árbevétel 2013-ban euróban számolva 3%-kal csökkent, míg változatlan devizaárfolyamon számolva 3% volt a bővülés mértéke.

Az Adidas vezérigazgatójának megbízatását 2017 márciusáig meghosszabbították.

- A **BMW** több mint 2 millió autó eladását tervezi az idén, a cél elérését a növekvő kínai és amerikai kereslet segítheti. Az autógyártónak egy újabb észak-amerikai üzemet kell létesítenie, hogy ki tudja elégíteni az egyre növekvő kereslet, illetve a cég vezérigazgatója szerint a két kínai üzemet is tovább fogják bővíteni. Ian Robertson értékesítési igazgató szerint az európai piacon is a javulás jelei láthatóak, a tengerentúli kereslet pedig hamarosan visszatérhet a válság előtti szintre. Az igazgató szerint az orosz piac hosszútávon nagy potenciált jelenthet.
- A Reuters meg nem erősített információ szerint legalább 10 ajánlat érkezett a **Commerzbank** spanyol ingatlanhitel állományára, amit a bank értékesíteni szeretne. Az úgynevezett Octopus hitelállomány 4 milliárd euró körüli értéken szerepel a Commerzbank könyveiben, melyek egy része nem teljesítő hitelállomány. Az ajánlattevők között olyan nagy szereplők lehetnek, mint például a Lone Star-JPMorgan, és a Blackstone-Deutsche Bank párosok, a Cereberus, vagy az Oaktree. Ha tényleg ekkora az érdeklődés az Octopus portfólió iránt, az azt valószínűsíti, hogy relatíve magas áron értékesítheti azt a Commerzbank, ami pozitív lenne a bank árfolyamának szempontjából.
- A Citi eladásról semlegesre minősítette fel a **Telefonica** részvényeire vonatkozó besorolását.
- A **Thyssenkrupp** egy algériai cementgyár megépítésére kapott megbízást, melynek értékéről egyelőre csak annyit árultak el, hogy 500 millió euró környékén alakulhat, azonban ennél pontosabb részleteket nem közöltek. A gyár napi termelése 6000 tonna, a termelés várhatóan 2016-ban indulhat meg.
- A **Thyssenkrupp** nagytulajdonosa, a Cevian a december eleji 11%-ról 15,1%-ra növelte részesedését a vállalatban, és azt tervezi, hogy a következő 12 hónapban tovább növeli befolyását.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ **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) 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 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) 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.