

Adidas	77.7	-1.4%	Bayer	95.5	-0.1%	E.On	13.8	3.0%	Siemens	91.1	-1.7%
Arcelormittal	11.0	-0.2%	BMW	80.4	-0.7%	Fiat	7.8	-1.0%	Telefonica	11.3	-0.7%
Axa	18.4	-0.9%	BNP Paribas	57.5	-1.0%	Infineon	8.1	-2.4%	Thyssenkrupp	18.5	-1.7%
Banco Bilbao	8.9	-1.1%	Commerzbank	12.4	-1.0%	Linde	145.2	-1.0%	Total	46.2	-0.3%
Banco Santander	6.5	-0.9%	Daimler	66.4	-1.4%	Lufthansa	17.9	-1.6%	Unicredit	6.5	0.5%
BASF	78.3	-1.6%	Deutsche Bank	32.8	-0.9%	Nokia	5.5	-2.7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Societe Generale vételre javította eladásról a **Commerzbank** részvényeire vonatkozó besorolását, a célárfolyamot pedig 16 euróra változtatta.
- A **Lufthansa** ma reggel publikálta 2013-as eredményét. Az árbevétel 30 milliárd euró lett, ami lényegében megfelel a vártnak (30,3 milliárd euró). Az üzemi eredmény 697 millió értéké meghaladta a 662 millió elemzői konszenzust, és az egy évvel korábbi 543 millió eurót is. A piachoz képest a Lufthansa változatlanul optimista a jövőbeli eredményeket illetően, ami pozitívan hathat ma az árfolyamra. A társaság 2015-re a SCORE program eredményeként 2,65 milliárd eurós üzemi eredményt vár, szemben a piac 1,84 milliárdos előrejelzésével. Ez ráadásul magasabb, mint a Lufthansa korábbi 2,3 milliárd eurós eredmény előrejelzése. A megemelt várakozás oka a megváltozott értékcsökkenési politika. Az üzleti év után részvényenként 0,45 eurós osztalék kifizetést javasolta a társaság, miközben a piac nem várt osztalékfizetést. A 0,45 eurós osztalék 2,5%-os osztalékhozamnak felel meg. Összességében áremelkedést várunk ma a Lufthansa részvényektől a pozitív jövőkép és a meglepetésszerű osztalék apróján.
- **Lufthansa:** A Nemzetközi Légi Szállítási Szövetség (IATA) lefelé módosította az iparágra vonatkozó profitbecslését: a korábbi 19,7 milliárd dollárról 18,7 milliárd dollárra vágta vissza. Ennek fő oka, hogy 108 dollárra megemelték a brent típusú olajra vonatkozó várakozásukat. Az IATA szintén publikálta az egy utasra jutó átlagos adózott profitot, ami mindössze 5,65 dollár, míg mondjuk 2010-ben ugyanez 6,45 dollár volt.
- A **Siemens** a Gores Group-pal együttműködve igyekszik fejleszteni értékesítési csatornáit annak érdekében, hogy a kis- és közepes vállalatokat könnyebben elérjék vállalati kommunikációs rendszereikkel és ezzel növeljék ezen a piacon a részesedésüket.
- Tegnap több célárfolyam módosítás is érkezett az **Unicredit** részvényeire. A Morgan Stanley 7,6 euróról 7,8 euróra módosította a célárfolyamot, míg a besorolást felülsúlyozáson hagyta. A társaság szerint az Unicredit stratégiai terve világos iránymutatást adott a következő 3-5 évre. A Deutsche Bank 5,6 euróról 6,3 euróra emelte célárfolyamát, és a besorolást tartáson hagyta. A SocGen 6,1 euróról 6,5 euróra változtatta a célját és szintén tartáson hagyta a besorolást. A BofAML pedig 6,4 euróról 7,3 euróra emelte a célárfolyamát.



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