

Adidas	75.6	-2.7%	Bayer	92.4	-3.3%	E.On	13.4	-2.7%	Siemens	89.0	-2.3%
Arcelormittal	10.7	-2.8%	BMW	79.8	-0.8%	Fiat	7.8	0.3%	Telefonica	11.1	-1.7%
Axa	18.0	-1.7%	BNP Paribas	56.4	-1.8%	Infineon	7.9	-2.9%	Thyssenkrupp	17.8	-3.7%
Banco Bilbao	8.8	-1.1%	Commerzbank	12.2	-1.2%	Linde	141.9	-2.3%	Total	45.7	-1.1%
Banco Santander	6.4	-0.7%	Daimler	64.2	-3.2%	Lufthansa	18.4	2.4%	Unicredit	6.3	-3.1%
BASF	75.1	-4.2%	Deutsche Bank	31.5	-4.0%	Nokia	5.4	-1.5%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **BASF** olajipari leányvállalata, a Wintershall és a BP egy észak-afrikai együttműködési megállapodást írt alá, ami a meglévő BP projektek mellett új projektekre is kiterjed. További részleteket nem hoztak nyilvánosságra, így érdemi árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **BMW** tegnap délelőtt váratlanul tette közzé negyedik negyedéves fő számait. Az árbevétel 20,2 milliárd eurós értéke lényegében megegyezett a 20,9 milliárdos elemzői várakozással. Az EBIT eredmény 1,95 milliárd euró volt szemben a várt 1,83 milliárd euróval. A társaság 2,6 eurós osztalékot fizet, míg az előrejelzés 2,7 euró volt. 2013-ban 1,96 millió gépkocsit értékesítettek, de idén már átléphetik a 2 milliós határt. Az erős értékesítési szám leginkább a 3-as BMW-nek köszönhető, amiből több mint fél millió darabot adtak el. A részletes eredmény jövő hét szerdán (február 19-én) fog megjelenni, de annak már csak mérsékelt hatása lehet. A vártnál kedvezőbb eredmény hatására tegnap az egyik legjobban teljesítő papírnak számított a BMW a német piacon, az eredmény publikálását követően 3%-körüli pluszban is állt a részvény.
- A Handelsblatt értesülései szerint a **Commerzbank** október 1-től 2%-kal növeli körülbelül 26,5 ezer munkavállalójának a bérét, ami a teljes létszám fele, miután az elmúlt 5 évben az átlagos béremelés nem érte el az 1%-ot sem. Várakozásunk szerint a bérelemelés nem jár jelentős költségemelkedéssel és legalább részben számított rá a piac.
- A Deutsche Bank 37 eurós célár mellett tartásra javasolja a **Commerzbank** részvényeit.
- A **Deutsche Bank** pénzügyi igazgatója egy konferencián arról beszélt, hogy a banknak gyengén kezdődött a negyedéve, ugyanis a sorozatos gyenge kínai adatok és az ukrán feszültségek visszavetették a befektetési bank eredményét, mivel az ügyfelek kevésbé voltak aktívak. A gyenge évkezdet arra utalhat, hogy az első negyedéves számok alacsonyok lehetnek majd, ami negatív hír a bankcsoport számára.
- A Commerzbank tartásra minősítette le a **Deutsche Bank**-ot, a célárfolyam 37 euró részvényenként.
- A UBS törölte az **E.ON**-t az európai figyelőlistájáról, míg a HSBC semlegesről alulteljesítőre rakta az E.ON részvényeit.
- A **Fiat** vezérigazgatója szerint a folyamatok jó irányba tartanak az első negyedévben, és kedvezően alakulnak az amerikai értékesítések is, aminek hatására a tavalyi első negyedévinél magasabb eredményt vár a Fiat csoporttól. A célok között 2016-ra 5 millió autó értékesítése szerepel. Az amerikai piacon növekvő profitra, Európában pedig szűkülő veszteségre számít a vezérigazgató.
- A Morgan Stanley felvette az **Unicredit** részvényeit a kedvelt részvények listájába.



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) 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 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) 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:

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	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 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.