

Adidas	76,8	0,0%	Bayer	99,1	0,0%	E.On	13,0	0,0%	Siemens	93,8	0,0%
Arcelormittal	11,6	0,1%	BMW	88,1	0,0%	Fiat	8,5	-1,2%	Telefonica	12,3	0,2%
Axa	17,6	-2,1%	BNP Paribas	51,8	-1,3%	Infineon	8,3	0,0%	Thyssenkrupp	20,4	0,0%
Banco Bilbao	8,8	-0,3%	Commerzbank	12,7	0,0%	Linde	144,3	0,0%	Total	50,7	-0,8%
Banco Santander	7,1	-0,7%	Daimler	64,9	0,0%	Lufthansa	18,1	0,0%	Unicredit	6,3	-1,3%
BASF	79,9	0,0%	Deutsche Bank	30,4	0,0%	Nokia	5,2	-0,9%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Axa** árbevétele az első negyedévben 28,5 milliárd euró volt, ami valamivel gyengébb a 28,9 milliárd eurós piaci konszenzusnál. A társaság legnagyobb üzletágának (élet- és vagyonbiztosítások) árbevétele 3,5%-kal 15,8 milliárd euróra csökkent a várt 16,4 milliárd euró helyett, ami az erős eurónak köszönhető. Több részletet nem közölt a társaság a negyedévről.
- A **Bayer** és az amerikai Merck között sikerrel zárultak a tárgyalások. Ennek eredményeként a Bayer 14,2 milliárd dollárért megveszi a Merck OTC üzletágát (és ezzel a Merck vezető allergia elleni termékét, a Claritin-t). A vételár igen magas, hiszen a 2013-as EBITDA 21-szeresét fizette a Bayer az üzletágért. Ugyanakkor a két cég egy fejlesztési megállapodást is kötött (a szív- és érrendszeri gyógyszerek kapcsán), amelynek keretében a Bayer 1 milliárd dollárt kap a Merck-től, és további mérföldkő kifizetésekre is jogosult lesz (1,1 milliárd dollár). A Bayer ezzel a lépéssel a világ második legnagyobb OTC piaci szereplőjévé válik. 2017-ig évi 200 millió szinergia megtakarítást vár költségoldalon, és 2017-re 400 millió dollár plusz hozadékot a bevétel oldalon a szinergiáknak köszönhetően. Ez azt jelenti, hogy a saját és a Merck OTC üzletágának összeolvasztásával a cégérték mintegy 6 milliárd dollárral növekedhet. Ezeket a szinergiahatásokat és a mérföldkőfizetéseket (2,1 milliárd dollár) is figyelembe véve a vételár 9,5-szeres EBITDA körül alakul, amely az iparági átlagnak megfelelő. Ez persze azt is jelenti, hogy a Bayer a szinergia hatás összes pozitív hozadékát kifizette a Merck számára. azaz jelentős árfolyamhatásra a tranzakció kapcsán nem kell számítanunk.
- Francia újságírók szerint a **BNP Paribas** idén 40 fiókot tervez bezárni Franciaországban, ami a fiókhálózat 2%-át jelenti, így a költségmegtakarítási vonzat ellenére jelentős árfolyamhatással nem számolunk.
- A **Commerzbank** adózott eredménye 200 millió euró lett, ami elmarad a Bloomberg által gyűjtött 227,1 millió várakozáshoz képest és a bank által közölt 231 millió eurós várakozáshoz képest is. Ugyanakkor operatív szinten nem okozott komoly eltérést a vállalat, az operatív eredmény 324 millió euró lett, míg a Commerzbank által megkérdezett elemzők 327 millió eurót vártak, a Bloomberg konszenzus pedig 314 millió euró volt. Mivel nem merültek fel speciális tételek, ugyanezek a számok köszönnek vissza az adózás előtti soron is. A hitelekre képzett céltartalék mindössze 238 millió euró lett, szemben a várt 330 millió euróval, ami kedvezőbb a tavalyi 267 millió eurós céltartalék képzésnél is. A csökkenő céltartalékolás ellenére az NCA üzletág esetében a nem teljesítő hitelek fedezetsége 102%-on maradt, míg a Core bank esetében 84%-ra emelkedett.
- Év/év alapon 29%-kal, 102 milliárd euróra sikerült csökkentenie az NCA üzletág eszközállományát a Commerzbanknak. A Core Tier 1 ráta változatlanul 9% maradt, míg 2016-ra 10%-os tőke megfelelésre számítanak. A vállalat előrejelzése szerint 2014-ben a céltartalék képzés kisebb lehet, mint tavaly.
- Egyúttal azt is bejelentették, hogy az értékesíteni kívánt spanyol ingatlanállományára összesen 5 végső ajánlat érkezett, és arra számítanak, hogy a második negyedév során aláírhatják a megállapodást is.

- A **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes április autóértékesítései 12,9%-os emelkedést mutattak, 141,5 ezer gépkocsit adtak el.
- A Moody's felülvizsgálja a **Deutsche Bank** hitelminősítését, és kilátásba helyezte a leminősítést, azonban hozzátette, hogy a leminősítés mértéke nem lesz nagyobb, mint 1 fokozat.
- A **Fiat** ma reggel publikálta gyorsjelentését, az első negyedéves számok összességében gyengébbek lettek az elemzői várakozásoknál. Az üzemi eredmény az egy évvel ezelőtti 631 millió euróról 622 millió euróra esett vissza, ami a 854,4 millió eurós várakozásoknál is lényegesen gyengébb. Az árbevétel viszont nem okozott csalódást: a várt 22 milliárd eurónál hajszálnyival jobb, 22,1 milliárd euró lett.
- A 2014-re vonatkozó várakozásokat megerősítette a társaság: az üzemi eredmény 3,6-4 milliárd euró lehet (korábban 3,39 milliárd vártak), a piac 3,7 milliárd eurót vár. Árbevétel terén 93 milliárd eurót vár a menedzsment, míg a piaci várakozás 92 milliárd euró. A nettó eredmény 335 millió euró veszteséget mutatott, ami lényegesen rosszabb mint a tavalyi 83 millió euró. Az elemzők 130,2 millió eurós profitra számítottak.
- A Chrysler autógyártóval való egyesülést követően a 2018-ra vonatkozó éves eladási várakozásokat 61%-kal 7 millió darabra növelte a társaság. Sergio Marchionne vezérigazgató szerint az egyesülés után a Fiat már elég nagy lesz ahhoz, hogy akár a General Motors, akár a Volkswagen versenytársa legyen. A társaság azt szeretné elérni, hogy az Alfa Romeo, a Maserati és a Jeep márkák az ázsiai, az amerikai és az európai piacon is jól csengő, megbízható modellek legyenek. A Fiat összesen 55 milliárd eurót szán arra, hogy átalakítsa ezeket a márkákat, és ettől a következő öt évben a profit duplázását várja. A 2018-as üzemi eredményre vonatkozó várakozás 8,7-9,8 milliárd euró. Összesen 9 új Alfa modellt terveznek 2018-ig, a kereskedések számát pedig ötszörözni szeretnék. A Jeep eladásokat 160%-kal 1,9 millió darabra szeretné növelni a társaság 2018-ig. Az ázsiai eladások terén évi 40%-os bővülést terveznek 2018-ig. A Fiat hatalmas résszel nyitotta a reggeli kereskedést, és 9% feletti mínuszban is járt az árfolyam.
- Az **Infineon** bejelentette, hogy a korábbi éves 12 centről több mint 50%-kal megemeli osztalékfizetését, amit magasabb szabad cash flow tesz számára lehetővé.
- A **Nokia** a Google-lel közösen 100 millió dollárt tervez befektetni az intelligens autó fejlesztésébe. A Nokia fejlesztései elsősorban a térkép és navigáció köré összpontosulnak. A mobiltelefon üzletág értékesítését követően a Nokia láthatóan igyekszik keresni az új fejlesztési irányokat.
- Várnál gyengébb eredményről számolt be a **Siemens**. Az árbevétel 17,45 milliárd euró lett, míg a piaci konszenzus 17,8 milliárd euró volt. A folytatódó tevékenységből származó adózás előtti üzemi eredmény csak 1,61 milliárd lett, szemben a várt 1,78 milliárd euróval. A kisebbségi részesedéssel korrigált adózott eredmény 1,12 milliárd euró lett, ami szintén elmarad a várt 1,14 milliárd eurótól. A Siemens bejelentette, hogy a hallókészülékeket gyártó üzletágát az Osramhoz hasonlóan önállóan tőzsdére viszik. A Siemens megerősítette a 2014-es célokat, mely szerint az EPS 15%-kal növekedhet.
- A **Telefonica** megegyezett a Prisa nevű társasággal, hogy 725 millió eurót fizet az előfizetős televízió szolgáltatásokat kínáló DTS társaság 56%-os részesedéséért. Az akvizíciót a felügyeletnek még jóvá kell hagynia. A Telefonica tulajdonrésze jelenleg 22%, és azért szeretne többségi tulajdonos lenni, hogy tovább bővíthesse a DTS által kínált szolgáltatásokat Spanyolországban.


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 fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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 Bróker munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.