

Adidas	77,7	1,7%	Bayer	100,1	0,7%	E.ON	13,4	2,1%	Siemens	96,3	0,4%
Arcelormittal	11,9	2,1%	BMW	88,1	-0,6%	Fiat	7,4	-0,5%	Telefonica	12,0	1,0%
Axa	17,6	0,3%	BNP Paribas	53,5	1,9%	Infineon	8,6	2,2%	Thyssenkrupp	20,6	-0,3%
Banco Bilbao	9,0	2,8%	Commerzbank	12,0	-2,1%	Linde	145,6	-0,4%	Total	53,1	2,7%
Banco Santander	7,3	2,4%	Daimler	65,0	-0,1%	Lufthansa	18,1	0,2%	Unicredit	6,4	3,5%
BASF	81,8	0,8%	Deutsche Bank	30,9	1,0%	Nokia	5,3	2,1%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Adidas** vezérigazgatója arról beszélt, hogy a 2015-ös célokat (17 milliárd eurós árbevétel; 11%-os operatív eredményhányad) a vártnál lassabban fogja elérni a vállalat. A bejelentés akár egy profit warninggal is felérhet, ugyanakkor a piaci szereplők már eddig is pesszimistábbak voltak (15,8 milliárdos árbevétel és 9,8%-os marzs) a vállalatnál, különösen a vártnál gyengébb negyedéves eredményt követően. A vállalatcsoport a következő hónapokban fogja közzétenni 2020-ig szóló stratégiáját. Az cég egyúttal mérlegeli annak a lehetőségét is, hogy eladja 8,3%-os Bayern München részesedését.
- A világ legnagyobb acélipari társasága, az **ArcelorMittal** reggel publikált negyedéves gyorsjelentésében megerősítette az idei évre vonatkozó eredmény várakozását. A globális acéltermelésre vonatkozó idei előrejelzését azonban a februári 3,5-4%-ról 3-3,5%-ra csökkentette a vállalat. Kínában erőteljes lassulásra számít a társaság, de az európai és az amerikai piacokkal kapcsolatban optimista. Az acélszállítások 21 millió tonnára emelkedhetnek, ami 2,4%-os bővülést jelentene éves alapon. Az EBITDA a tavalyi 1,57 milliárd dollárról 1,75 milliárdra emelkedett, meghaladva az 1,7 milliárd dolláros Bloomberg konszenzust. Az árbevétel enyhén gyengébb lett a várakozásoknál: 20,2 milliárd dollár helyett 19,8 milliárd dollár lett. A nettó veszteség 205 millió dollár volt az első negyedévben, ami kisebb a tavalyi 345 millió dolláros veszteségnél.
- A **Banco Santander** 1,45 milliárd dollár értékben bocsát ki úgynevezett coco kötvényeket, melyek szükség esetén (alacsony tőke megfelelés) saját tőkévé konvertálhatóak, ezért tipikusan a magasabb hozamú kötvények közé tartoznak. A kibocsátás a hírek szerint gyorsított könyvépítés keretében fog megtörténni. A hozam 6,375%, és 5 év múlva a bank visszavásárolhatja őket.
- A **Commerzbank** vezérigazgatója szerint a bank jól felkészült az EKB tesztheire, de az óvatosság miatt osztalékjavaslatával megvárja a vizsgálatok lezárulását. A piaci előrejelzések nem számolnak osztalék kifizetéssel, így ennek ellenkezője mindenképpen pozitív meglepetést okozna.
- A Credit Suisse a korábbi alulteljesítőről semlegesre javította az **E.ON** részvények ajánlását.
- A **Fiat** hivatalosan is bejelentette, hogy központját Londonba költözteti, így angol szabályok szerint fog adózni. A hír nem jelent meglepetést, ugyanis a Chrysler felvásárlása óta már folyamatosan szó volt róla. A vezérigazgató ugyanakkor bejelentette, hogy ő és az igazgatótanács továbbra is Olaszországból fogja a feladatait ellátni, de ennek ellenére részt fognak venni az operatív irányításban is.
- A **Telefonica** első negyedéves árbevétele 12,23 milliárd euró lett, kissé elmaradva a 12,3 milliárd eurótól. Az Oibda eredmény (operatív eredmény+amortizáció+kamatok+adó) 3,93 milliárdos értéke szintén elmaradt a várt 3,97 milliárdtól. Az első negyedéves adózott eredmény (692 millió euró) is alulmúlta a várakozásokat (740 millió euró). A spanyol árbevétel 8,2%-kal, az Oibda 8,4%-kal esett év/év alapon. A spanyolországi visszaesésen kívül az argentin és a chilei peso gyengülése is negatívan hatott az eredményre.



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 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	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.