

|                 |      |      |               |       |      |           |       |       |              |      |      |
|-----------------|------|------|---------------|-------|------|-----------|-------|-------|--------------|------|------|
| Adidas          | 77.8 | 0.7% | Bayer         | 102.6 | 2.2% | E.On      | 13.6  | 0.9%  | Siemens      | 98.5 | 1.5% |
| Arcelormittal   | 11.5 | 0.3% | BMW           | 89.0  | 0.6% | Fiat      | 7.5   | -0.9% | Telefonica   | 11.9 | 1.2% |
| Axa             | 17.5 | 0.1% | BNP Paribas   | 53.3  | 0.6% | Infineon  | 8.8   | 3.0%  | Thyssenkrupp | 21.2 | 3.1% |
| Banco Bilbao    | 9.0  | 0.4% | Commerzbank   | 11.7  | 0.2% | Linde     | 149.1 | 1.0%  | Total        | 52.4 | 0.2% |
| Banco Santander | 7.3  | 0.4% | Daimler       | 65.6  | 1.3% | Lufthansa | 18.5  | 3.8%  | Unicredit    | 6.3  | 1.4% |
| BASF            | 83.4 | 1.3% | Deutsche Bank | 31.1  | 0.9% | Nokia     | 5.4   | 2.6%  |              |      |      |

Előző napi záró adatok  
Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Az FDA jóváhagyta a **Bayer** Kogenate FS nevű gyógyszerét, amely megakadályozza vagy csökkenti hemofiliás betegeknél a vérzés gyakoriságát.
- A Citi csökkentette a **Commerzbank**-ra vonatkozó 2014-es profitvárakozását. A részvényekre vonatkozó célárfolyamat 13 euróról 12 euróra módosították, az ajánlást pedig semlegesen hagyták.
- Gyenge, de a vártak megfelelő eredményt publikált az **E.ON**. Az első negyedéves árbevétel mindössze 31,8 milliárd euró lett, szemben a várt 35,5 milliárd euróval, ugyanakkor EBITDA szintjén már a várakozáshoz sokkal közelebb értékkel találkozhatunk, ugyanis a várt 3,21 milliárd euróval szemben 3,16 milliárdos eredményről számolt be a társaság. Az adózott eredmény 1,22 milliárd eurós értéke pedig lényegében megegyezett a várt 1,21 milliárd euróval, ugyanakkor a csökkenő energiaárak következményeként 13%-kal gyengébb, mint egy évvel korábban. A vállalat megismételte a 2014-es 8 és 8,6 milliárd euró közötti EBITDA és 1,5 és 1,9 milliárd euró közötti adózott eredményvárakozását. Az árbevétel 11%-os csökkenésének hátterében a 24%-kal visszaeső gázértékesítés áll, aminek fő oka a relatíve meleg tél volt. A saját termelésű áram esetében már látszik az erőműbezárások eredménye, ugyanis a földgáz- és olaj alapú erőművek termelése 23,2 milliárd kWh-ról 18,7 milliárdra esett.
- A **Fiat** csoport konszolidált eredményét követően ma reggel megjelent a Chrysler eredményének részletes bontása is, mely szerint az amerikai autógyártó 690 millió dolláros veszteséget ért el, azonban ha ezt megtisztítjuk az egyszeri tételektől (amit a Fiattal való egyesülés okozott), akkor már 486 milliós többlet látható 19 milliárd dolláros árbevétel mellett, ami 23%-os növekedést jelent. Az idei évben összesen 2,8 millió autót terveznek gyártani, míg az első negyedévben ez a szám 668 ezer volt, ami 16%-os éves növekedést jelent.
- A BofAML 6 euróról 5,6 euróra csökkentette a **Fiat** részvényeire vonatkozó célárfolyamatát, az alulteljesítő ajánlason nem változtatott a társaság.
- Az áprilisi sztrájk hatására visszaesés látható a **Lufthansa** forgalmi adataiban. Az utaslétszám 0,6%-kal csökkent, ugyanakkor a bevételt termelő kilométerek száma 0,4%-kal emelkedett, miközben a kapacitás 1,2%-kal csökkent, így a kihasználtság 1,3 százalékponttal emelkedett.
- Vártnál jobb eredményről számolt be a **Thyssenkrupp**, ráadásul az eredményvárakozásokat is javította a vállalat, így a határidős piacon 3,4%-os emelkedés látható a reggeli órákban. A most lezárt második negyedévben a folytatódó tevékenység árbevétele 10,3 milliárd euró lett, szemben a várt 9,88 milliárd euróval. A korrigált EBITDA 309 millió eurós értéke is felülmúlta a várt 293,8 millió eurót, ami 60%-os éves növekedést jelent. Az adózott eredmény 269 millió lett, ami 7 veszteséges negyedévet követően az első nyereséges negyedév volt. A nettó adósság nagyságát sikerült 3,96 milliárd euróra csökkenteni. A vállalat kissé megemelte eredményvárakozását, és a tavalyi 586 millió eurós EBITDA eredmény megduplázódására számít, míg korábbi előrejelzésében 1 milliárd eurós érték szerepelt.

- Az **Unicredit** tegnap délután publikálta első negyedéves számait. Az alacsonyabb működési költségeknek és az alacsonyabb céltartalékolásnak köszönhetően az év első három hónapjában 59%-os profitbővülést ért el a társaság. A nettó profit 712 millió euróra növekedett a tavalyi 449 millió euró után, az adat a Bloomberg elemzői konszenzusát (509,3 millió euró) is lényegesen túlszárnyalja. A nettó kamatbevétel a 3,19 milliárd eurós várakozásoknál némileg alacsonyabb, 3,08 milliárd euró volt, az árbevétel pedig 5,66 milliárd euró helyett 5,58 milliárd euró lett. A nem teljesítő hitelekre képzett céltartalék a várt 1,12 milliárd eurónál lényegesen kevesebb, 838 millió euró volt, a jó adat pedig látványosan segítette a bank profitnövekedését.
- A CreditSuisse 6,6 euróra emelte az **Unicredit** célárfolyamát, az ajánlást továbbra is semlegesen tartotta. A JPMorgan 7,2 euróról 7,8 euróra módosította az olasz bankcsoport 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) alulárazott 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) alulárazott 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) 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) 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.