

Adidas	77.6	-0.9%	Bayer	104.9	-1.3%	E.On	14.2	-1.9%	Siemens	98.7	-1.1%
Arcelormittal	11.3	-0.4%	BMW	91.8	-0.1%	Fiat	7.8	-1.8%	Telefonica	12.4	-0.9%
Axa	18.5	-0.5%	BNP Paribas	51.3	-1.6%	Infineon	9.1	-0.4%	Thyssenkrupp	21.5	-0.9%
Banco Bilbao	9.7	-1.2%	Commerzbank	12.4	-1.0%	Linde	155.0	0.8%	Total	51.7	-0.4%
Banco Santander	7.8	-0.4%	Daimler	69.7	-0.4%	Lufthansa	17.1	-14.1%	Unicredit	6.8	-1.5%
BASF	85.6	-0.3%	Deutsche Bank	28.1	-0.5%	Nokia	5.9	0.3%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Santander** vezérigazgatója szerint a következő 3 évben erőteljesen növekedhet a bank profitja és a profit növekedése a 1,5 milliárd eurós költségmegtakarítási program miatt nagyobb lehet, mint a szektortársak esetében.
- Új rovarölő szer közös fejlesztéséről döntött a Mitsui Chemical Agro és a **BASF**. Az új molekulát a Mitsui fedezte fel. A megállapodás keretében az új szert a BASF fogja a világon értékesíteni, kivéve Japánt és még egy két országot, ahol a Mitsui különleges jogokkal rendelkezik. Az új rovarölő szert gyakorlatilag minden rovarra, hernyóra szeretnék alkalmazni, a kapás, leveles növényi kultúrkörben. A hír pozitív, de árfolyamhatásra nem számítunk, mivel a várható eredményhatás, nagyon kicsi.
- 200 millió eurós kapacitásbővítésről döntött a **BASF** az USA-ban. Ennek köszönhetően hamarosan megkezdődhet több mint 20 új termék gyártása, köztük az Engenia, amely 2015-től abban fogja segíteni a gazdákat, hogy az ellenálló gyomokat is kiirtsák.
- Értékesítette spanyol, portugál és japán kereskedelmi jelzáloghitel portfólióját a **Commerzbank** összesen 5,1 milliárd euró értékben, amiből 1,4 milliárd euró nem teljesítő hitelnek számít. Ebből 700 milliót a japán kitétség tett ki, míg a nagyobbik, 4,4 milliárd eurós tétel a két mediterrán országhoz kötődik, melyet a JP Morgan és a Lone Star alkotta konzorcium vette meg, míg az ázsiai érdekeltség a PAG nevű alternatív befektetési alaphoz került. A tranzakció 100 millió eurós negatív hatást jelent a Commerzbankra nézve, amit a második negyedévben fog elkönyvelni a bank. A mostani értékesítés a bank eszközeépítési stratégiájának a részét képezi.
- A Credit Suisse 40 euróról 35 euróra csökkentette a **Deutsche Bank** célárát a folyamatban lévő tőkeemelés következményeként, ugyanakkor ennek ellenére megerősítették, hogy véleményük szerint felülteljesítő lehet a Deutsche Bank.
- 15%-os mínuszban is állt tegnap a **Lufthansa** árfolyama (ami szeptember 11-ei terrortámadás óta nem látott zuhanás) a kora délelőtti órákban közzétett profitwarning miatt. A vállalat menedzsmentje mind a 2014-es, mind pedig a 2015-ös eredményvárakozást csökkentette. A 2014-es üzemi eredményt már csak 1 milliárd euróra várja a korábbi piaci várakozásokkal összhangban lévő 1,4 milliárd eurós érték helyett, míg a 2015-öset 2 milliárdra csökkentette a korábbi 2,65 milliárd euróról, aminek hatását némileg tompítja, hogy a piaci várakozás eddig is pesszimistább volt és csak 2,1 milliárdos eredménnyel kalkulált. Az idei évi eredményt két egyszeri egyenként 60-60 millió eurós tétel is rontja, egyrészt a pilóták sztrájkja, amit már eddig is lehetett tudni, másrészt a venezuellai bolívar leértékelődése. Ezeken az egyszeri tételeken túl az öböl menti országok légitársaságainak megerősödése is negatívan hatott a Lufthansa előjelzésére. A hírekre az árfolyam a 200 napos mozgóátlagig zuhant, onnan azonban pattanni tudott az árfolyam és elkezdte korrigálni az elsődleges túlzott piaci reakciót. A tegnap frissen megjelent célárak egyébként 20 és 25 euró körül szóródnak és jellemzően vételi, vagy felülsúlyozási ajánlások.

- Május hónapban is emelkedett a **Lufthansa** kihasználtsága. Csoportszinten 78,8%-ra 0,6 százalékponttal nőtt a kihasználtság, mivel a bevételt termelő kilométerek száma 3,9%-kal növekedett, míg az elérhető kilométerek száma ennél kisebb mértékben, mindössze 3,1%-kal bővült.
- A **Siemens** és a Mitsubishi egyeztetésekbe kezdett arról, hogy egy közös vállalaton keresztül tegyenek ajánlatot az Alstom értékesíteni kívánt eszközeire.
- A **Total** tárgyalásokat folytat arról, hogy értékesítse közvetett érdekeltségét Argentína második legnagyobb gázvezeték hálózatában. Az értékesítésből befolyt összeget Argentínán belül fektetnék be újra olaj és gázmezőkbe, melyek nagyobb nyereséggel kecsegtetnek, mint a gázszállítás.
- A **Total** leányvállalata (60%), Észak Amerika második legnagyobb szolár elem gyártója a SunPower 400 millió dollár értékű kötvényt bocsátott ki, amelyet elsősorban maga a Total jegyzett le 250 millió dollár értékben. Az átváltható kötvény kamata 0.875% és 2021-ben jár le. Szerintünk nincs a hírnek jelentős hatása a Total árfolyamára.

**Iratkozzon fel hírleveleinkre!**

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

> Feliratkozás

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 részvényzámmal

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) 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.