

Adidas	75,1	-1,2%	Bayer	103,2	-0,6%	E.On	15,0	0,8%	Siemens	98,6	-1,2%
Arcelormittal	11,2	0,7%	BMW	92,8	0,4%	Fiat	7,5	-1,3%	Telefonica	12,8	-0,7%
Axa	17,9	-0,7%	BNP Paribas	51,0	-0,4%	Infineon	9,4	0,0%	Thyssenkrupp	21,9	2,1%
Banco Bilbao	9,6	-0,4%	Commerzbank	11,7	-2,3%	Linde	155,1	-0,6%	Total	54,2	0,5%
Banco Santander	7,8	-0,3%	Daimler	69,1	-1,4%	Lufthansa	15,7	-0,6%	Unicredit	6,5	-1,7%
BASF	86,8	-0,7%	Deutsche Bank	27,1	0,0%	Nokia	5,8	1,2%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Bayer** és a Dimension Therapeutics együttműködési megállapodást írt alá az A típusú hemofília kezelésére szolgáló új génterápiás készítmény fejlesztéséről. A megállapodás értelmében a Bayer előzetesen 20 millió dollárt fizet, és a mérföldkő kifizetések összege akár a 232 millió dollárt is elérheti. A fejlesztést, illetve az 1-es és 2-es klinikai teszteket a Dimension végzi, míg a 3. fázisú kísérleteket, az engedélyeztetést és értékesítést a Bayer végzi majd. Mivel egy nagyon kezdeti fázisról beszélünk, sok évbe telhet még a gyógyszer fejlesztése és engedélyeztetése, így árfolyamhatásra nem számítunk. A most kifizetett 20 millió dollár upfront díj nem jelentős, míg a mérföldkő kifizetések bizonyos kritériumokhoz vannak kötve, így ezek sem jelentenek kockázatot a Bayer számára.
- A **Banco Santander** megegyezett a GE Money Bankkal a svéd, a dán és a norvég leányvállalat megvásárlásáról. A vételár 700 millió euró. A GE már korábban is jelezte, hogy mérlegeli egyes leányvállalatainak eladását, ugyanis elsősorban a vállalati banki üzletágra szeretnének összpontosítani, ami egyben a GE stratégiájába is illeszkedik, ahol a célkitűzés, hogy a nyereség 70%-a ipari-termelési tevékenységből származzon. A mostani akvizícióval, mely várhatóan a második félévben zárul, a Banco Santander igyekszik diverzifikálni tevékenységét mind földrajzi, mind pedig a tevékenységi kört illetően, egyúttal csökkenteni a spanyol piactól való függőségét.
- A **Banco Santander** bejelentette, hogy lezárta a brazil leányvállalat felvásárlását, a bejelentés elsősorban technikai jelegű, így jelentősebb hatása nincs.
- A Morgan Stanley tegnap publikált elemzésében 15%-kal csökkentette a **Commerzbank** 2016-ra vonatkozó részvényenkénti profitját, miközben a jövő évi EPS-t 19%-kal vágta. A 2015-ös ROE 9% körül alakulhat, szemben a vállalat által várt 10%-kal. A 2016-os adózás előtti profitot 13%-kal vágta vissza az elemzőhöz, a célárfolyamot 15,5 euróról 14,8 euróra csökkentette. Tőkeemelésre ugyanakkor nem számít a Morgan Stanley. A Commerzbank továbbra is a legolcsóbb európai bank, 0,6-os 2014-es módosított könyv szerinti értéket figyelembe véve, és az új célárfolyam alapján számolt 0,73-as könyv szerinti érték kb. 20%-os felértékelődési potenciált jelent.
- A **Fiat** 500 dolgozóját a Maseratihoz csoportosítja át, és egyúttal szeptembertől kéthetente bevezeti a szombati műszakot is. A döntés nem számít különösen meglepőnek, ugyanis a cégcsoport már többször jelezte, hogy a Maserati esetében jelentős kereslet növekedésre számít, aminek érdekében érezhetően növeli gyártási kapacitásait, míg a Fiat értékesítései továbbra is gyengék Európában.



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 részvénytárral

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 Brókerok 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.
