

Adidas	73,0	0,4%	Bayer	101,9	1,0%	E.On	14,9	1,2%	Siemens	94,2	1,8%
Arcelormittal	11,2	2,4%	BMW	95,1	2,7%	Fiat	7,6	0,9%	Telefonica	12,3	1,4%
Axa	17,8	1,9%	BNP Paribas	49,2	2,0%	Infineon	9,2	4,2%	Thyssenkrupp	22,3	2,4%
Banco Bilbao	9,1	1,7%	Commerzbank	11,0	1,6%	Linde	152,2	0,8%	Total	50,9	1,7%
Banco Santander	7,4	2,0%	Daimler	67,8	0,3%	Lufthansa	15,0	3,5%	Unicredit	6,0	2,5%
BASF	84,8	1,3%	Deutsche Bank	27,0	1,8%	Nokia	5,5	1,6%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- 1,6 millió gépkocsit hív vissza a **BMW** az utas oldali légzsák lehetséges meghibásodása miatt. A hibát az egyik beszállító okozta, és ennek hatására korábban a Toyota, a Honda és a Nissan is nagyarányú visszahívásra kényszerült. Presztízs okokból nyilván valóan negatív a hír, ugyanakkor mivel az egyik beszállító okozta a hibát, így valószínűleg jelentős költségek nem fognak felmerülni a BMW-nél a visszahívás kapcsán.
- A jelenlegi 300 ezerről évi 400 ezerre tervezi növelni kínai gyártási kapacitását a **BMW**, és 2016-tól kezdődően 3 és 4 hengeres motorokat is fognak Kínában gyártani. A kibővített üzemből az X3-as modellt és egy belépő szintű modellt is fognak gyártani a kínai partnerrel, a Brilliance-el közösen, mellyel még korábban 2028-ig hosszabbították meg az együttműködést. Az első félévben 23%-kal 225 ezerre növelte kínai eladásait a cégcsoport, így a helyi gyártás is egyre fontosabb lesz, amivel költségmegtakarítást érhetnek el.
- Júniusban 4,3%-kal 1,23 millióra nőttek az európai autóeladások. A legnagyobb, 23,5%-os növekedést a Renault tudott felmutatni, feltehetően ismét a Dacia jó eladásainak köszönhetően. A **BMW** 4,5%-kal növekedett, a **Daimler** ugyanakkor 0,7%-kal csökkent Európában. Az országok többségében kismértékű növekedés volt látható, de például Németországban 1,9%-kal csökkentek az új autó eladások.
- A **Daimler** fejlesztői „A kicsi kocsi újra száguld” című filmet vehették alapul a legújabb városi koncepcióautó megalkotásakor. A ForTwo névre keresztelt csoda mellett a négyajtós változat, a ForFour is a termékpaletta részét képezi ezentúl. A kisebbik változat értékesítését Európában idén ősszel, míg Amerikában 2015 végén kezdi meg a cég. A nagytestvérrel csak az európai utakon találkozhatunk majd. A Fiat 500 versenytársának szánt modellek létjogosultságát mi sem példázza jobban, minthogy az IHS Automotive szerint a városi kis kocsi értékesítések 2020-ra 35%-kal, 6,2 millió darabra nőhetnek. Az elektromos változatra egészen 2016-ig kell várunk.
- A KamAzban tulajdonolt 11%-os tulajdonrész növelésére egyre kevesebb az esély, ugyanis egy orosz állami konzorcium (VEB vagy Rostec) lehet a **Daimler** által régóta körbeudvarolt 23,6%-os részesedés. A német autógyártó ajánlata úgy tűnik nem érte el a kívánt összeget.
- A Warburg befektetési ház a korábbi tartásról eladásra vágta a **Commerzbank** részvényeinek ajánlását, miután arra számítanak, hogy a második negyedéves eredmény negatív meglepetést fog okozni. A célárat 30%-kal 9,3 euróra csökkentették.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ Részletek

- Az Exane befektetési bank 16%-kal 5 euróra növelte a **Fiat** célárát, ennek ellenére továbbra is alulteljesítőnek tartja a részvényeket.
- Az **E.ON** újabb 700 megawatt kapacitású, tengere telepített, úgynevezett offshore erőműre kapott jóváhagyást az Egyesült Királyságban. A szél erőmű park 450 ezer háztartást láthat el villamos energiával, és ha elkészül, ez lesz a világ legnagyobb szél erőmű parkja. A jelenlegi rekorder is az Egyesült Királyságban van, viszont a London Array-nek „csak” 630 megawatt a teljes kapacitása. A beruházás teljes értéke 3,4 milliárd dollár lehet, amiből a **Siemens** is részesedhet, ugyanis jellemzően ő szállítja az ilyen méretű beruházásokhoz a turbinákat. Az EU célkitűzése, hogy a jelenlegi 3,7 gigawattból 2020-ra 10 GW-ra növelje a megújuló energia kapacitást. A mostani hír mind az E.ON, mind pedig a Siemens számára pozitív, így pozitív árfolyamreakció várható tőlük.
- A Barclays és a **Deutsche Bank** ellen is adóhatósági eljárás indul Amerikában, mivel az egyik pénzügyi termékükkel kapcsolatban (melyet amerikai hedgefund számára értékesítettek) felmerül az adócsalás gyanúja. A német bank kevesebb, mint 4 éve már szembesült egy 554 millió dolláros fizetési kötelezettséggel, melyet szintén hasonló jellegű ügy miatt kellett kifizetnie. A Deutsche Bank ellen már eddig is számos jogi eljárás volt folyamatban, így egy újabb elindulása mindenképpen negatív, főként, hogy az elmúlt időszakban meglehetősen vaskos bankbírságokat szabtak ki az amerikai hatóságok. A hír hatására az elmúlt három napban tapasztalt árfolyam emelkedés valószínűleg megállhat.
- A Beckman Coulter vállalatcsoport megvásárolja a **Siemens** mikrobiológiai egységét. A vételárát egyelőre nem hozták nyilvánosságra, a tranzakció várhatóan 2015 első negyedévében zárulhat. A mostani értékesítés beleilleszkedik a Siemens azon stratégiájába, hogy egy letisztultabb, és egyúttal koncentráltabb vállalati portfóliót szeretne létrehozni, ezért a kisebb egységeket leválasztja, vagy értékesíti. Bár a tranzakció pénzügyi részleteit nem hozták nyilvánosságra, de a hírt így is mérsékeltén pozitívnak tartjuk.

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 részvénytárral

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.
