

Adidas	70.3	-0.7%	Bayer	101.4	2.1%	E.ON	14.4	-0.9%	Siemens	92.9	-0.6%
ArcelorMittal	11.6	1.9%	BMW	91.1	-0.1%	Fiat	7.5	-2.1%	Telefonica	12.4	0.3%
Axa	17.5	-1.1%	BNP Paribas	49.9	-0.3%	Infineon	8.6	-5.2%	Thyssenkrupp	21.5	0.8%
Banco Bilbao	9.5	1.1%	Commerzbank	11.1	0.1%	Linde	156.5	0.5%	Total	49.6	-4.9%
Banco Santander	7.7	0.9%	Daimler	63.1	-1.1%	Lufthansa	14.3	-0.6%	Unicredit	6.0	-0.4%
BASF	80.0	-1.0%	Deutsche Bank	26.4	-0.9%	Nokia	6.1	-0.5%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- 10%-os eséssel kezdte a mai kereskedést az **Adidas**, miután a társaság profitwarningot tett közzé. A 2014-re eredetileg várt legalább 830 millió eurós eredményt 650 millió euróra vágta vissza és egyúttal bejelentette, hogy a 2015-os célok sem elérhetőek határidőre. Az eredményvárakozás visszavágásának fő oka, hogy a golf felszerelések eladása mellett az oroszországi piac is jelentősen visszaesett. Egyúttal visszavágja oroszországi üzletnyitási tervét is az Adidas és szervezeti átalakításokra is sor fog kerülni. Az átstrukturálás részét fogja képezni a taylormade-adidas golf üzletág is, ahol a második félév egyik fő feladata a készletek csökkentése lesz, ami negatívan hat az eredménymarzsokra.
- Az **ArcelorMittal** 4 millió tonnára kívánja növelni a mexikói acélkitermelését, amiből mintegy 1,2 millió tonna végtermék keletkezne.
- A **Banco Santander** ma tette közzé a második negyedéves eredményét. A nettó profit 1,45 Mrd euró lett a várt 1,35 Mrd-dal szemben, amely cirka 40 százalékkal haladja meg a tavalyi 1,05 Mrd eurót. A jó eredmény elsősorban az Egyesült Királyságban (+52 százalékos növekedés 399 millió euróra) és Spanyolországban (háromszorozás 261 millió euróra) bekövetkezett fordulatnak, az ezen országokban elért jó teljesítménynek köszönhető. Persze a jó eredményhez az is kellett, hogy az elmúlt három évben 65 milliárd euró követelést kellett leírni a banknak. Így a 2012-es mélypontot követően (2,7 Mrd éves nettó eredmény) a bank jó úton halad afelé, hogy 1-2 év távlatában elérje a krízis előtti 9 Mrd euró körüli éves eredményt. A kétes kintlévőség állomány tovább csökkent, 5,42 százalékra a három hónappal ezelőtti 5,52 százalékról, miközben a hitelállomány 1,1 százalékkal csökkent. Eközben a nettó kamatbevétel 7,37 milliárd euró volt az utolsó három hónapban, a várt 7,17 Mrd-dal szemben, amely jelentős növekedés az első negyedévi 6,99 Mrd euróról. A jó eredménynek köszönhetően szerintünk a június közepén kezdődött emelkedés tovább folytatódhat.
- Ma jelentett a **BNP Paribas** is, amely 14 éves történetének (2000-ben egy összeolvadással jött létre a mai bank) leggyengébb eredményét volt kénytelen elkönyvelni, az után, hogy az USA-ban 8,97 Mrd dollárra meg lett büntetve szankciók megsértése miatt. Így a második negyedéves nettó vesztesége 4,32 milliárd euró lett. Ebben 5,75 milliárd euró a büntetésre képzett céltartalék, s 200 millió euró a „compliance” fejlesztésére szánt összeg, hogy hasonló hiba többé ne forduljon elő. Így még további 2 Mrd dollár körüli céltartalékra lehet számítani. Ugyanakkor a bank megerősítette, hogy 1,5 eurót kíván osztalékként kifizetni a 2014-es üzleti év után 2015-ben., ugyanis a hatalmas veszteségek ellenére is 10 százalékon áll a Basel III. szabályokkal számított u.n. CET1 tőke megfelelési mutatója (erre a jelenlegi szabályok 4,5 százalékot írnak elő) amelyet újabb tőke megfelelésekkel kell kiegészíteni az elkövetkező években, amelynek köszönhetően 2019-re összesen 7 százaléknak kell lennie. A tisztított eredmények viszont jók lettek. A befektetési bank 661 millió adózás előtti tisztított eredményt ért el, amely rekord étéknek mondható. Ugyanakkor a kereskedelmi bank eredménye 13 százalékkal csökkent 1,44 Mrd euróra. A bank szerint továbbra is tartható, hogy a befektetési bank legyen a húzóerő, amelynek a tavalyi 8,7 milliárd euróról évi 6 százalékkal növekedhet 2016-ig. A részvényár pozitívan reagált az eredményre, annak ellenére, hogy az elemzők kissé kisebb (4,27 milliárd euró) veszteséget vártak, mint ami a közzétételben szerepelt.

- Kissé elmaradt a második negyedévben a várakozásoktól a **Fiat**, de év végi célját megerősítette a vállalat, így az árfolyam csak mérsékelt eséssel reagált. Az EBIT eredmény 961 millió euró lett, míg a várakozás 1010 millió euró volt, az egy évvel ezelőtti eredmény pedig 1070 millió euró. Európában továbbra is kismértékű veszteséget könyvelt el a vállalat. Amerikában az eredmény a tavalyi 733 millió euróról 598 millióra esett. A luxusszegmensben és az APAC (Ausztrália és Távol-Kelet) is sikerült növelnie az eredményét. A második negyedéves adózott nyereség 175 millió eurós értéke elmaradt a piaci 313,3 millió eurós várakozástól. A negyedév végén 9,7 milliárd eurós nettó adósággal rendelkezett a Fiat csoport. A Fiat vezérigazgatója nem kommentálta a VW-val illetve PSA-val folytatott egyeztetésről szóló spekulációkat.
- Közel 6%-os eséssel indította a napot a **Lufthansa** ma reggel a vártnál rosszabb gyorsjelentésnek köszönhetően. Az üzemi eredmény 17%-kal múlta alul az előrejelzéseket (359 millió euró) a negatív deviza hatás és a sztrájkok okozta bevételkiesés miatt (60 millió euró). A kapacitáskihasználtság terén Amerikában és Európában is van még hova növekedni, és az ázsiai régióban tapasztalt árverseny sem igazán támogatja a bevételek növekedését, így talán nem meglepő, hogy 2,1%-kal 6,3 milliárd euróra esett az árbevétel. A korábban megfogalmazott idei évre becsült 1 milliárd eurós és jövőre várt 2 milliárd eurós üzemi eredmény várakozást fenntartotta a menedzsment
- 12%-kal esett vissza a **Telefonica** második negyedéves bevétele a brazil és a német értékesítések csökkenése miatt. Ennek ellenére a 12,73 milliárd eurós árbevétel, ha csak kismértékben, de felülmúlta a 12,69 milliárd eurós elemzői prognózist. A nettó profit 1,21 milliárd eurós értéke azonban jócskán felülmúlta a 938,1 millió eurós becsléseket. Ennek ellenére a hazai pálya előnye eltűnni látszik, mivel az internet hálózat fejlesztések ellenére veszített a spanyol piaci részesedéséből a cég.
- A **Siemens** a várakozásokat meghaladó üzemi eredménnyel rukkolt elő ma reggel (1,4 milliárd euró szemben a várt 1,3 milliárd euróval). A bevételek ennek ellenére 3,7%-kal 17,9 milliárd euróra estek év/év alapon, miközben a piac 18,8 milliárd euróra számított. A stratégia váltás és az átstrukturálás úgy látszik, kezd beérni, azonban az energia szegmens továbbra is kihívások elé állítja a cégvezetést. A menedzsment megerősítette a teljes éves várakozásait, aminek köszönhetően 15%-kal bővílhet az EPS sor.


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 részvénysszámmal

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 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.