

Adidas	58,2	0,7%	Bayer	96,3	0,5%	E.On	13,4	-1,1%	Siemens	90,1	0,8%
Arcelormittal	10,6	-0,6%	BMW	87,8	0,0%	Fiat	6,5	-5,6%	Telefonica	11,8	0,1%
Axa	17,6	-1,5%	BNP Paribas	48,9	-1,1%	Infineon	8,1	2,0%	Thyssenkrupp	19,9	-0,8%
Banco Bilbao	8,8	-1,0%	Commerzbank	10,4	0,7%	Linde	147,6	1,2%	Total	48,7	0,3%
Banco Santander	7,3	-0,7%	Daimler	59,7	0,1%	Lufthansa	12,6	-0,6%	Unicredit	5,6	-3,8%
BASF	74,7	0,5%	Deutsche Bank	24,5	-0,1%	Nokia	5,8	-2,4%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Adidas** már múlt héten bejelentette profitwarningját, és egyben a várakozásoktól elmaradó második negyedéves fő számaikat is, így a ma reggel közzétett második negyedéves eredményre már kisebb figyelem irányulhat. A vállalat előrejelzése szerint az üzemi eredményhányad 6,5-7% között lehet a korábban várt 8,5-9%-os tartomány helyett. A mai gyorsjelentés is megerősítette a profitwarning fő okait: a negatív devizahatást, az orosz és ukrán piac visszaesését, valamint a golf szegmens gyenge eredményét. A második negyedévi bruttó eredményhányad 50,1%-ról 49,2%-a esett, és éves szinten még tovább, a 48,5-49% közötti sávba eshet vissza. Mind a második negyedévben, mind pedig az év első felében szép növekedést produkált Kína és Közép-Kelet Európa is, de ezt a negatív devizahatás nagyrészt elvitte. Például az első féléves számok alapján Közép-Kelet Európában 21%-os volt a növekedés deviza semlegesesen, de euróban számolva ebből csak 4% maradt meg. Észak-Amerikában továbbra is gyenge számok voltak tapasztalhatóak, 10%-os volt a visszaesés deviza semlegesesen, és 14%-os euróban számolva.
- A várakozásokat meghaladó eredményről számolt be a **Commerzbank** a második negyedéves gyorsjelentésében. A kamatbevételek növekedése mellett fontos kiemelni, hogy a céltartalékolási kötelezettség értéke a várakozásoknál közel 22%-kal lett kisebb. Ráadásul a hitelezés terén is javulás következett be, ugyanis az első félévben 7%-kal nőtt a hitelkihelyezés. A Bázis III. tőke megfelelési mutató az előző negyedéves 9,0%-ról 9,4%-ra emelkedett, így az előbbi folyamat folytatását semmi sem gátolja. A nettó profit sor konszenzustól elmaradó értéke csupán az adóterhek megugrásának volt betudható, a piac fele akkora értékkel számolt.
A menedzsment tájékoztatása szerint a céltartalékolási kötelezettség a 2013-as szintek alatt alakulhat a spanyol és a portugál eszköz eladások miatt. Mindeközben a 92 milliárd euró értékű problémás eszközállomány (hajózási üzletág, kereskedelmi ingatlanokra kihelyezett jelzáloghitel) 2016 végére a korábbi 75 milliárd eurós érték helyett akár 67 milliárd euróig is eshet.

	Tény adat	Konszenzus	Bázis	Változás év/év alapon	Változás konszenzushoz képest
Kamatbevétel	1606	1346	1633	-1.7%	19.3%
Bevétel	2241	2249	2310	-3.0%	-0.4%
Céltartalékolás	-257	-328	-537	-52.1%	-21.7%
Adózás előtti eredmény	257	222	74	247.3%	15.8%
Nettó profit	100	125	40	150.0%	-20.0%



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

- A **BNP Paribas**-ra korábban kiszabott 8,9 milliárd dolláros bírság a társaság osztalék és bónusz fizetését is veszélyeztetheti. A várt osztalék mértéke 1,5 euró, így ennek elmaradása jelentős negatív hatást gyakorolhatna a részvényárfolyamra.
- Az Audi, a **Daimler** és a **BMW** ellen is versenyfelügyeleti eljárás zajlik Kínában. A mostani információk szerint az Audi 16 millió dolláros bírsággal megúszhatja, ami minimálisnak számít. A hír a BMW-re és a Daimler-re is pozitív hatással lehet, ugyanis megnyugtathatja a befektetőket, hogy alacsony költségek mellett lezárulhatnak a vizsgálatok.
- A **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes júliusi értékesítései 10,5%-kal 137,5 ezerre emelkedtek. A kínai eladások ismét átlag fölött alakultak. Az ázsiai országban 12,6%-kal 20,9 ezerre emelkedett az eladott Mercedesek száma. Az első hét hónapban 968 ezer gépjárművet adtak el, ami 11,1%-os növekedés a tavalyi év azonos időszakához képest.
- **Fiat:** A Chrysler módosított operatív eredménye 22 százalékkal 985 millió dollárra növekedett a második negyedévben, míg a tisztított nettó profit 619 millió dollár lett, ami szintén 22 százalékos bővülést jelent. A második negyedévben 727 ezer gépjárművet adott el az autógyártó, éves várakozását pedig a korábbi 2,8 millió euróról 2,9 millióra emelte meg. A várható árbevételt is 80 milliárd fölé várja most már, míg korábban csak 80 milliárd környékére várta.
Azon Fiat részvényesek, akik nem akarnak részt venni a Chrysler-Fiat „összeolvadásban”, 7,727 eurós árfolyamon megválhatnak részvényüktől, ami 18 százalékkal haladja meg a jelenlegi árfolyamot. A program 500 millió euróban van limitálva, ami a cég piaci kapitalizációjának 6 százaléka. A programra augusztus 20-ig lehet jelentkezni, de a Fiat szerint eddig még egyetlen részvényes sem jelentkezett.
- A **Nokia** a tegnapi kereskedésben 854 ezer saját részvényt vásárolt 5,85 eurós átlagáron. A tranzakció volumene sem a 3745 millió darabos teljes részvénytárházhoz, sem a Nokia készpénzállományához képest nem jelentős.

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 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) 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.
