

Adidas	57,0	2,7%	Bayer	95,9	0,6%	E.On	13,2	1,7%	Siemens	89,4	0,7%
Arcelormittal	10,3	-0,5%	BMW	87,2	1,3%	Fiat	6,8	3,4%	Telefonica	11,6	-0,3%
Axa	17,6	0,7%	BNP Paribas	48,0	-0,4%	Infineon	8,3	2,0%	Thyssenkrupp	20,7	4,8%
Banco Bilbao	8,7	0,6%	Commerzbank	10,4	-0,4%	Linde	147,4	0,9%	Total	48,3	0,1%
Banco Santander	7,2	0,9%	Daimler	59,8	2,2%	Lufthansa	12,2	-1,4%	Unicredit	5,6	-0,3%
BASF	74,4	-0,1%	Deutsche Bank	24,8	1,1%	Nokia	5,7	-2,1%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **ArcelorMittal** arra kényszerül, hogy az Ebola járvány miatt késleltesse libériai terjeszkedését. A cég rajta kívül álló okok esetén (például árvíz, államosítás, járvány) jogi szempontból védve van. Az 5 millió tonnás libériai egység termelését 2015 végéig 15 millióra szeretnék volna emelni, a cég éves kitermelése 65 millió tonna. A profitabilitás miatt nagyon fontos ez a terület, ugyanis az előállítási költség tonnánként 30 dollár, miközben a vasérc ára 100 dollár körül mozog.
- A Credit Suisse frissen megjelent befektetési stratégiájában továbbra is felülsúlyozásra javasolja a részvényeket, azonban a 30-as részvény listáján több változtatást is végrehajtott. A listára felkerült a Home Depot, az **Axa**, az Airbus, a **Bayer**, az Iberdrola és a BHP is. Lekerült róla ugyanakkor az **ArcelorMittal**, a Want Want, a HSBC, a Sanofi, a **Deutsche Bank** és a GDP Suez is.
- Beindultak a spekulációk a **BNP Paribas** elnökének, Baudouin Prot-nak a távozását illetően, aki 2003 és 2011 között a bank vezérigazgatója volt. A találgatások szerint az elnök az elkövetkező néhány hónapon belül távozhat, az amerikai szankciók megszegése miatt a bankra kiszabott 8,9 milliárd dolláros bírsággal összefüggésben.
- A **BMW** csoport eladásai 7,6%-kal 164 ezer darabra növekedtek júliusban. A havi emelkedés összhangban van az év első hét hónapjában látott 7%-os növekedéssel. Az idei évben eddig 1,18 millió darab gépkocsit értékesítettek, és ezzel időarányosan egyelőre megvan az évi 2 millió darabos célkitűzés. A jelenlegi júliusi eladási adat az eddigi legjobb a márka történelme során. A legnagyobb darabszámban eladott típusnak továbbra is a 3-as sorozat számít. Pozitív fejlemény, hogy a Mini 3,2%-os növekedést tudott felmutatni, míg az év eddigi hónapjaiban jellemzően csökkenés volt tapasztalható, és idén eddig 9,4%-kal kevesebb gépkocsit adtak el, mint a tavalyi év azonos időszakában. A BMW márka 8,4%-os növekedésével ismét húzta a csoportszintű számokat, de ez még így is elmaradt a másik két nagy német presztízmárka növekedése mögött. Júliusban a **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes 11%-kal, az Audi pedig 9,7%-kal múlta felül az egy évvel korábbi eladásait.
- A **Daimler** 600 adminisztratív munkahelyet költöztet a berlini egységéhez, leginkább Stuttgartból. Az ok egyszerű, Berlin környékén a munkaerő költsége mintegy 40 százalékkal alacsonyabb, mint a nyugati tartományokban. Ezzel szerintünk évente 15-20 millió eurós megtakarítást érhet el a cég, ami „cetris paribus” 23 centtel növelheti a részvények fair értékét. Ez a jelenlegi részvényár 0,4 százaléka. Pénteken nagyot fordult az árfolyam, és az elkövetkező napokban a 65,4 eurónál levő 200 napos mozgóátlag is elkúszhat. (ez 10 százalék körüli árfolyam emelkedést jelent.)
- Oroszországban a júliusi gépjármű értékesítések 23 százalékkal 180 767 egységre csökkentek az egy évvel korábbi értékről. A piac 18 százalékos csökkenést várt. A **Daimler** különben a személygépkocsi piacon nem nagyon érintett, hiszen a teljes értékesítés 2,7 százaléka megy oda. A **Fiat** esetében is nagyon alacsony a teljes értékesítésen belüli részesedés, és a **BMW** esetében is 2 százalék körül van. Így ezen a gyártók érintettsége alacsony.

- A **Commerzbank** idén 140 ezer fővel növelte lakossági ügyfeleinek a számát. Ebből 23 ezer fő a netbankon, a Comdirecten keresztül, 117 ezer pedig a fiókhálózaton keresztül vált ügyféllé, ezért a hírek szerint a bank nem tervezi a fiókok számának csökkentését.
- A **Lufthansa** máától felfüggesztette az iraki Erbilbe (Kurdisztán fővárosa), illetve az onnan induló járatait. Biztonsági okokból egyúttal az iraki légteret is elkerülik a légitársaság gépei. Erbil környékén már eddig is élénk harcok dúltak a kurd csapatok és az ISIS között, pénteken pedig az USA megkezdte Észak-Irak területén az ISIS csapatoknak bombázását. Várhatóan hasonlóan fog a többi légitársaság is eljárni és a harcok alatt elkerülik Irak légterét.
- A **Siemens** rekord ajánlattal állhat elő a Dresser-Rand Group részvényeiért cserébe. Az Alstom ügy óta a cég lázasan keresi a megfelelő felvásárlási célpontot, mivel nem szeretne kimaradni a gázipari felfutásból. Az ajánlat egyes források szerint 80 dollárnál is több lehet, ami azt jelentené, hogy 4,8 milliárd dollárnál is többre becsülik a Dresser-Rand értékét. A pénteki 63 dolláros árhoz képest ez igen komoly, 27%-os prémiumnak felelne meg. Értékeltség szempontjából pedig 17,6-os EBITDA mutatót jelentene, míg a GE tavaly a Lufjint 16,6-os értékeltség mellett vette meg.

**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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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.
