

Adidas	59,1	0,3%	Bayer	101,7	0,1%	E.ON	13,9	-0,1%	Siemens	96,4	0,2%
Arcelormittal	11,2	0,7%	BMW	90,1	0,0%	Fiat	7,6	1,1%	Telefonica	12,1	0,0%
Axa	18,9	-0,3%	BNP Paribas	51,8	0,9%	Infineon	8,9	0,0%	Thyssenkrupp	21,3	-0,2%
Banco Bilbao	9,4	0,1%	Commerzbank	11,7	0,0%	Linde	151,2	0,0%	Total	49,7	-0,6%
Banco Santander	7,7	0,2%	Daimler	63,0	-0,1%	Lufthansa	13,6	-1,0%	Unicredit	6,1	1,0%
BASF	79,2	0,1%	Deutsche Bank	26,5	-0,1%	Nokia	6,2	-1,0%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Nem váratott sokáig magára a Telecom Italia ajánlata a Vivendi brazil leányáért. Az olasz társaság 7 milliárd eurót adna a cégért. A készpénz és részvénytcsomagon kívül 15%-os részesedést hagynának meg a francia cégnek a születendő közös vállalatban.
A spanyol Telefonica már bekészített egy ellenajánlatot korábban, amivel most elő is állt. A 7,45 milliárd eurós összeg lényegesen magasabb, mint az augusztus 5-én felajánlott 6,7 milliárd euró. A megemelt ajánlat 62,5%-a készpénzben érkezne a Vivendi számlájára.
A beérkező ajánlatokat áttanulmányozza a Vivendi a mai igazgatósági ülésen, és minden bizonnyal napokon belül kihirdeti a nyertes nevét.
- Komoly nyomás alatt folytatódnak a mai egyeztetések a pilóták szakszervezete és a Lufthansa között, ugyanis a pilóták bejelentették, hogy amennyiben ma nem születik megállapodás, akkor holnap reggel 6-tól délig sztrájkba lépnek a Germanwings leányvállalatnál, ami a Lufthansa fapados egysége.
- Meg nem erősített források szerint az olasz bankok 27 milliárd eurós likviditást igényelhetnek az EKB TLTRO programjának első ütemében szeptemberben. Az UniCredit szeptemberben 7 milliárd finanszírozást igényelhet és ezen felül további 7-8 milliárd euró körüli összeget a második programban. Az Intesa a két részletben összesen 13 milliárdra tervez pályázni, azonban ennek bontása még nem ismert. A Banco Popolare pedig 3,8 milliárd euró forrást igényelhet.
- A Total vezérigazgatója Christophe de Margerie egy interjúban arról beszélt, hogy szükséges a francia finomítók átalakítása. A második negyedéves európai gyorsjelentésekben egyértelműen lehetett látni, hogy a finomítói szektor rendkívül gyengén teljesít az alacsony marzsok miatt. Az átalakítás megítélésünk szerint a finomítók egy részének bezárását is jelenthetné, ez azonban a francia szakszervezetek és az állam ellenállásába is ütközhet, ahogy azt már több esetben is láthattuk, például az ArcelorMittalnak sem sikerült a tervezett gyárbezárást végrehajtani és a Totalnál is gyakorlatilag folyamatosak az átalakítást célzó próbálgatások.
- A BASF csoporthoz tartozó Wintershall igazgatója arról beszélt, hogy készen állnak visszatérni Líbiába, ahol a kivonulást megelőzően napi 100ezer hordó volt és terveik szerint a visszatérést követően viszonylag gyorsan ugyanerre a szintre emelkedhet vissza a termelés, ugyanakkor egyelőre a hiányzó exportinfrastruktúra miatt nem tudják még megkezdeni a termelést. Ezen kívül azt is elmondták, hogy 2015-re továbbra is napi 50ezer hordónyi kitermelést várnak Norvégiában. A hírek enyhén pozitívak, de érdemi árfolyamhatásra nem számítunk.
- A Commerzbank 9 konténerszállító hajót adott el a tegnapi napon a Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (USA) és Borealis Maritime Ltd. (UK) alkotta konzorciumnak. A tranzakció következtében a bank 160 millió euró hajózási hiteltől szabadul meg, s nem lesz semmiféle további pénzügyi kapcsolódása az eladott eszközökhöz. A tranzakciónak nincs számottevő hatása a bank eredményére. Korábban a cég azt közölte, hogy a korábbi tervekkel ellentétben 2016 végére az eladásra szánt eszközállományt a korábbi

75 milliárd euróval szemben 67 milliárd euróra csökkenti. Különben a második negyedév végén a bank „nem kívánt” eszközállománya 92 Mrd euróra rúgott. A hír egyértelműen pozitív. A folyamatok abba az irányba mutatnak, hogy a piacba tér vissza az élet s így a bank egyre gyorsabban építheti le az eladásra szánt eszközöket. Ez pedig azért pozitív, mert egyre csökken a potenciális veszteség mérete és valószínűsége, azaz egyre indokolatlanabb a jóval könyv szerinti érték alatti árfolyam. Így nem meglepő, hogy a részvény cirka 2 százalékot emelkedett a hírre. Ugyanakkor érdemes vigyázni most a vételekkel, hiszen ellenállás közelébe érkezett az árfolyam.

**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 részvény számmal

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.
