

Adidas	57,2	0,0%	Bayer	102,4	0,0%	E.On	14,0	0,4%	Siemens	96,0	0,0%
Arcelormittal	10,9	-0,8%	BMW	87,7	0,0%	Fiat	7,4	0,3%	Telefonica	12,0	-0,3%
Axa	18,9	0,2%	BNP Paribas	51,7	0,6%	Infineon	9,0	0,0%	Thyssenkrupp	21,1	0,0%
Banco Bilbao	9,3	0,3%	Commerzbank	11,6	0,3%	Linde	150,7	0,3%	Total	49,9	-1,3%
Banco Santander	7,6	-0,2%	Daimler	61,8	0,2%	Lufthansa	13,2	0,0%	Unicredit	5,9	1,2%
BASF	78,2	0,2%	Deutsche Bank	26,1	0,4%	Nokia	6,4	1,4%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **ArcelorMittal** bejelentette, hogy még az idén 700 fővel bővíti a munkahelyek számát Franciaországban, ahol jelenleg kb. 20.000 alkalmazottja van a társaságnak, így 3,5%-kal nőhet az összlétszám. A társaság vezérigazgatója tegnap egy párizsi konferencián azt is elmondta, hogy a várakozásuk szerint 3-4%-kal bővíülhet idén az európai acélkereslet. A cég első embere azonban azt is hozzátette, hogy a kereslet még így is 29%-kal alacsonyabb a 2008-as válság kirobbanása előtti csúcshoz képest.
- A spanyol **Banco Santander** 1,5 milliárd eurónyi kockázatos kötvényállománytól szabadulna meg cserébe azért, hogy újabb kötvényeket bocsáthasson ki. A közlemény szerint a kibocsátandó 2,5 milliárd eurónyi, 7 éves lejáratú átváltható kötvényért cserébe 6,25%-os kamattal gazdagodnak a befektetők. Ha a társaság tőke megfelelési mutatója 5,125% alá csökkenne, akkor a kötvények tőkévé konvertálódhatnak. Elnézve a jelenlegi 10,9%-os értéket, ez a veszély egyelőre nem fenyeget. Ez a konstrukció egy új kötvénypiaci szegmenst nyithat meg.
- A német újautó értékesítések augusztusban gyengén sikerültek, az előző évhez képest 0,4%-kal zuhantak az eladások. A Mercedes lett a leggyengébb 14,6%-os visszaeséssel, a **BMW** pedig 2,7%-ot zsugorodott.
- A **BNP Paribas** megkapta a jóváhagyást a lengyel piaci felügyeletről a Rabobank helyi leányának megvételére. A döntés megfelelt a várakozásoknak, így már csak a 4,5 milliárd zlotyis összeg átutalása van hátra.
- A HSBC megerősítette a **Commerzbank** részvényekre megfogalmazott felülteljesítő ajánlását. Megítélésük szerint az a tény, hogy a nem teljesítő eszközök aránya gyorsütemben apad, kevésbé toxikussá teszi a portfoliót. A kisebb kockázat pedig lényegesen magasabb értékeltséget jelenthet, mint a jelenlegi 0,5-ös árfolyam/tisztított könyv szerinti érték hányados. A spanyol és japán kereskedelmi célú ingatlanhitelek eladásával véleményük szerint nem maradt jelentősebb kockázatot hordozó eszköz a portfolióban.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ Részletek

- Az **Infineon** még augusztus 20-án jelentette be, hogy felvásárolja az International Rectifier nevű társaságot, így a cég termékskálája a versenytársakénak a háromszorosára bővíülhet a Bernstein elemzése szerint. A megállapodás abban segítheti a társaságot, hogy egyes termékek gyártásainak a hatékonysága akár 30%-ot is javuljon. A Bernstein szerint a következő 10 évben megnégyszereződhet a

társaság profitja. Az Infineon besorolása felülteljesítő a Bernsteinnél, a célárfolyam pedig 10 euró (kb. 12%-os felértékelődési potenciál).

- A **Lufthansa** és a japán ANA légitársaság mérlegeli annak lehetőségét, hogy egy közös vállalatot hozzanak létre a szigetország és Európa közötti légi teherszállításra. A hírnek nincs árfolyamhatása.
- Az **Unicredit** 2 ajánlatot kapott az eladásra szánt nem teljesítő hitelállományára. A hasonló tranzakciók az elmúlt hónapokban jelentősen felpörögtek, és volumenük az idei évben körülbelül duplája lehet a tavalyinak. Néhány héttel ezelőtt például a Commerzbank adta el hajóhiteleinek egy részét.

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.
