

Adidas	57,7	0,0%	Bayer	105,1	0,0%	EOn	14,2	0,0%	Siemens	97,8	0,0%
Arcelormittal	11,4	0,0%	BMW	90,7	0,0%	Fiat	7,7	1,7%	Telefonica	12,2	-1,0%
Axa	19,2	-0,6%	BNP Paribas	53,3	-1,2%	Infineon	9,1	0,0%	Thyssenkrupp	22,0	0,0%
Banco Bilbao	9,6	-1,6%	Commerzbank	12,4	0,0%	Linde	152,1	0,0%	Total	50,5	-0,7%
Banco Santander	7,8	-1,5%	Daimler	64,2	0,0%	Lufthansa	13,6	0,0%	Unicredit	6,3	-1,3%
BASF	77,1	0,0%	Deutsche Bank	26,8	0,0%	Nokia	6,5	-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**-ra vonatkozó semleges ajánlását 18 dolláros célár mellett felülsúlyozásra változtatta a Credit Suisse. A Barclays sem akart kimaradni a buliból, és az eddigi alulsúlyozásról 13,5 dolláros ár mellett felülsúlyozásra változtatta az ajánlását.
- A Goldman Sachs szerint a TLTRO-nak köszönhetően számos európai bank jobb helyzetbe kerül. Ezek közül az ING-t, a **Banco Bilbao**-t és az Intesa-t szereti a befektetési bank. Szerintük a TLTRO-nak köszönhetően az első körben (szeptember-október folyamán) az európai bankok 267 milliárd euró hitelt fognak felvenni, míg a piaci várakozás 295 milliárd. A későbbiekben (2015-2016) viszont növekedhet a felvett hitelmennyiség. A piac jelenleg azt várja, hogy a TLTRO kapcsán nem növekszik a hitelezési aktivitás a korábbi előrejelzésekhez képest.
- A **Banco Bilbao** stratégiai vezetője tegnap New York-ban egy konferencián azt mondta, hogy (i) a céltartalék képzés kezd normalizálódni; (ii) a profit minden üzleti szegmensben növekszik; (iii) a spanyol jelzáloghitel állomány leépülése folytatódik még 2015-ig. Azt is hozzátette, hogy a bank tőke ellátottsága jó. Ennek ellenére a napokban elkezdődött korrekció folytatódására számítnak, hiszen olyan nagy újdonság nem hangzott el. Ezeket eddig is tudtuk, vagy tudni vélte a piac.
- A **Lufthansa** pilótái ma újabb sztrájkot tartanak. Az eddigiektől eltérően a mostani sztrájk a müncheni repteret, a délelőtti és a délutáni járatokat is érinti. A mostani két héten belül már a harmadik sztrájk. Ma 110 járatot kell törölnie a légitársaságnak, ami miatt várhatóan 13,5 ezer utasnak kell elhalasztania útját, így a mai sztrájk mérete körülbelül a Germanwings augusztus 29-ei sztrájkjával fog megegyezni.
- A mostani sztrájkok tükrében különösen furcsa időzítésnek tűnik, hogy szeptember 11-től emeli járatainak árát a **Lufthansa**. Ez az amerikai járatok esetében 20-30, az európai járatoknál 10, az afrikai, ázsiai, közel-keleti és dél-amerikai járatok esetében pedig 5-10 eurós emelést jelent. Az emelés a jegyárakhoz képest százalékosan nem jelentős, így érdemben nem változtat a versenyképességen.
- Augusztusban 1,1 százalékponttal tovább emelkedett a **Lufthansa** csoport kihasználtsága, így már elérte a 85,8%-ot. A bevételt termelő kilométerek száma 5,6%-kal, míg a kapacitás 4,2%-kal emelkedett, és a hónap során több mint 62 ezer járatot indítottak. Az utasszám és a bevétel is elsősorban az amerikai járatok esetében emelkedett év/év alapon. Az augusztusi nyári forgalmi adatoknál valószínűleg nagyobb figyelem fog majd a szeptemberi számokra irányulni, ugyanis abból lesz majd látható, hogy a sztrájkok milyen mértékben érintették a forgalmat.
- A Bank of America elemzőcsapata a francia **Total**-ra vonatkozó célárát 44 euróról 53 euróra emelte, miközben az ajánlást alulteljesítésről semlegesre javította. Ennek oka, hogy az elemző szerint a hosszú távon használatos gépek és eszközök („long-life assets”) állománya 2018-ra a jelenlegi 42%-ról 62%-ra nőhet a termelésen belül.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➔ **Feliratkozás**

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 Brókerek 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

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.