

Adidas	61,6	-0,5%	Bayer	112,3	0,3%	EOn	14,6	1,4%	Siemens	96,7	-0,9%
Arcelormittal	11,6	-0,4%	BMW	89,0	-1,5%	Fiat	7,8	0,1%	Telefonica	12,3	0,9%
Axa	19,9	0,2%	BNP Paribas	54,0	-0,6%	Infineon	8,9	0,2%	Thyssenkrupp	21,9	-0,6%
Banco Bilbao	9,7	-0,4%	Commerzbank	12,8	0,9%	Linde	156,4	0,6%	Total	50,0	0,1%
Banco Santander	7,8	-0,3%	Daimler	63,7	0,1%	Lufthansa	13,2	0,2%	Unicredit	6,3	-1,8%
BASF	77,4	0,7%	Deutsche Bank	28,1	1,2%	Nokia	6,8	1,6%			

Előző napi záró adatok  
Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A **Banco Bilbao** elkezdte a követeléskezelési üzletág eladásának előkészítését, bár az igazgatóság hivatalos jóváhagyása még nem érkezett meg rá. Az üzletág becslések szerint 160 millió eurót érhet, és ezzel ez az eladás lehet a legnagyobb tranzakció idén a spanyol bankoknál.
- A **Commerzbank**-nál azon gondolkodnak, hogy Londonban csökkentenék a back-office létszámát, és ezt a tevékenységet más országokba telepítenék át. A lépés az ügyfélkapcsolatokat nem érintené, és valószínűleg költségmegtakarítást igyekeznének elérni vele. Megítélésünk szerint a hír semleges, így árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **Siemens** 7,6 milliárd dollárért veszi meg az amerikai Dresser-Rand Groupot. Az előzetes adatok több mint 6 milliárdról szóltak. A 83 dolláros ajánlati ár láttán közel 10%-os pluszba lendültek a társaság részvényei pénteken. Ezzel a lépéssel a Siemens is csatlakozik a palagáz piacon látható boomhoz. Az akvizíció 2015 nyarán zárulhat le. A folyosói pletykák szerint a General Electric elől sikerült megszerezni a céget.
- Ezzel egyidőben a **Siemens** 3 milliárd euróért eladta a BSH Bosch és a Siemens Hausgeraete GMBH kapcsolt vállalkozásban lévő 50%-os részesedését a Boschnak.
- Ha ez még nem lenne elég, akkor örömmel jelentjük be, hogy a **Siemens** az eddigi legnagyobb vasúti kocsik megrendelést nyerte el Amerikában. A 648 millió dolláros ügylet 175 kocsira szól, és további 85 vagonra tartalmaz opciót. Az első leszállításokra 2016 végén kerülhet sor.
- A **Total** fontolgatja, hogy a marketing és szolgáltatások divízióját a jövő évben piacra viszi. Az így befolyt készpénzt mezőfejlesztésre fordítják, amelyben el vannak maradva a tervekhez képest. A marketing és szolgáltatások divízió tartalmazza a speciális üzemanyagok forgalmazását és a benzinkúthálózatot is, amelynek a nyereségessége az elmúlt években megkérdőjelezhető volt. Piaci megfigyelők szerint az üzletág 12 milliárd dollárt ér a 154 milliárd dollár értékű teljes Total-hoz képest. A lépés enyhén pozitívnak tekinthető.
- A francia Arkema, amely korábban a **Total** egy divíziójához tartozott, 1,74 milliárd euró értékben felvásárlási ajánlatot tett a Total egyik leányvállalatára a Bostik nevű társaságra. Az Arkema Franciaország egyik legnagyobb vegyipari társasága, 14 ezer alkalmazottal és 90 gyáregységgel rendelkezik, a Bostik profilja pedig különféle ragasztóanyagok gyártása.



**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) 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) alulárazott 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 részvényzámmal

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) 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---