

Adidas	59,2	0,0%	Bayer	109,2	0,0%	E.On	14,2	0,0%	Siemens	93,4	0,0%
Arcelormittal	10,9	-0,9%	BMW	84,8	0,0%	Fiat	7,9	-1,7%	Telefonica	12,1	-1,5%
Axa	19,4	-2,0%	BNP Paribas	52,1	-1,4%	Infineon	8,5	0,0%	Thyssenkrupp	20,7	0,0%
Banco Bilbao	9,4	-2,8%	Commerzbank	11,7	0,0%	Linde	150,8	0,0%	Total	50,3	-0,8%
Banco Santander	7,5	-2,6%	Daimler	60,5	0,0%	Lufthansa	12,5	0,0%	Unicredit	6,1	-1,9%
BASF	72,3	0,0%	Deutsche Bank	27,4	0,0%	Nokia	6,8	-0,4%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Commerzbank 63 eurós célár mellett a korábbi vételről tartásra csökkentette az **Adidas** részvényekre megfogalmazott ajánlását.
- A HSBC elemzése szerint a **BASF** árfolyamának csökkenése véget érhet, mivel az idei III. negyedévben meglehetősen gyengén szereplő részvény árazása már szinte egyáltalán nem tartalmaz árbevétel és EPS növekedési várakozást 2015-re. Ezért megerősítették felülsúlyozás ajánlásukat, bár a célárat 97 euróról 90 euróra csökkentették. A csökkenő célár elsősorban a rosszabb makro környezet, az ukrán feszültség és a csökkenő olajár hatásait tükrözi. Az óvatosság jegyében a jövőre várt EBITDA nagyságát 6%-kal, az EPS-t 7%-kal vágják vissza.
- A kínai hatóságok felfüggesztették a **Bayer** szójabab vetőmagjának egyik variánsának engedélyeztetését. A hatóságok további adatokat, illetve tanulmányokat nem kértek be, így a döntés véglegesnek tekinthető. Egy hasonló terméküket viszont már korábban jóváhagyták a hatóságok. A mostani elutasító döntés negatív a Bayer számára, hiszen emiatt egy jelentős méretű piacon kerülhet versenyhátrányba.
- Ellentmondásos információk láttak napvilágot a **Commerzbank** jogi ügyleteivel kapcsolatban. A tegnapi hírek még arról szóltak, hogy a pénzügyi szabályok elégtelenségét és az iráni szankciók megszegése miatti ügyet összevonják, ma viszont már olyan információk jelentek meg, hogy a két ügyet külön fogják kezelni. A felek részéről egyelőre hivatalos információ nem jelent meg, az viszont biztosnak tűnik, hogy a vizsgálat lezárta elhúzódik. A Commerzbank tegnapi 5% körüli esésébe a negatív hírek már beárazódhattak, sőt talán már túl nagyot is esett az árfolyam.
- Meg nem erősített hírek szerint a **Deutsche Bank** menedzserei mégsem kapják meg 2011-es év után járó bónuszukat. Az igazgatóságból 7 fő összesen 26,4 millió eurónyi bónuszra lenne jogosult. A döntést egyébként azzal indokolták, hogy nem tudják számszerűsíteni a 2011-es év jogi és reputációs költségeit.
- A **Total** nyerte a Nílus deltájában a 2-es szektorra vonatkozó kutatási jogokat. A mostani hír pozitív, azonban még nagyon korai fázisú projektről van szó, hiszen még csak a kutatás fog megindulni, ennek megfelelően a hírt semlegesnek ítéljük meg.



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.