

Adidas	57,9	-1,1%	Bayer	105,9	-0,8%	EOn	13,2	-0,5%	Siemens	86,4	-0,4%
Arcelormittal	10,2	0,6%	BMW	82,3	-0,8%	Fiat Chrysler	7,5	-1,6%	Telefonica	11,4	-0,4%
Axa	17,9	-0,3%	BNP Paribas	49,5	0,6%	Infineon	7,6	0,1%	Thyssenkrupp	18,9	-0,3%
Banco Bilbao	9,2	0,8%	Commerzbank	11,8	0,9%	Linde	150,1	-0,2%	Total	44,9	-2,1%
Banco Santander	7,0	0,2%	Daimler	60,2	-0,3%	Lufthansa	12,2	-0,7%	Unicredit	5,9	0,3%
BASF	69,0	-2,8%	Deutsche Bank	25,2	0,0%	Nokia	6,6	-1,6%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Axa** bank megbukott az EBA és az EKB közös stressz tesztjén. Az alappálya mentén a 12,7%-os CET1 tőke megfelelési mutatója 3,4%-ra eshet, ami elmarad az 5,5%-os előírástól. A tőkehiány mértéke 200,2 millió euró, azonban az év során már 135 millió euró értékben emelt tőkét a bank, és 90 millió értékben bocsátott ki átváltható kötvényeket is.
- A **Banco Santander** 8,9%-os, a **Banco Bilbao** 9,0%-os CET1 tőke megfelelést mutatott a stressz forgatókönyv esetén is 2016-ban. Így mindkét bank megfelelt a szabályozói minimum követelménynek.
- A **Banco Santander** részvényei december elejétől a varsói tőzsdén is elérhetőek lesznek. A bank még 2012-ben egyezett bele a lengyel listázásba 2014 év végi határidővel.
- A **BASF** harmadik negyedéves gyorsjelentése a bevétel soron felül- (18,3 milliárd euró versus 17,2 milliárd euró), a nettó profit (1,04 milliárd versus 1,11 milliárd euró) soron pedig alulteljesítette a várakozásokat. A 2015-ös EBITDA csupán 10,12 milliárd euró lehet, ami egyébként egybe esik az elemzői várakozásokkal, ugyanakkor a menedzsment 14 milliárd euróval számolt. A háttérben a gyengébb kereslet áll. A kiadásokat 500 millió euróval kívánják lefaragni, ami érinti majd a munkaerő állományt is.
- A JP Morgan a **BASF** gyorsjelentése után a cégre vonatkozó célárát a korábbi 67 euróról 61 euróra vágta vissza. A Citigroup is hasonlóan tett, ugyanis a 82 eurós célár 75 euróra csökkent.
- A **BNP Paribas** 8,1%-os tőke megféléléssel szintén átmént az EKB tesztjén.
- A **Commerzbank** megfelelt az EKB stressz tesztjén és az eszközminőségi felülvizsgálaton (AQR) is. A jelenlegi 10,8%-os CET1 ráta az alappálya mentén 11,7%-ra emelkedhet 2016-ra, míg a stressz pálya mentén 8,0%-ra eshet, ami jelentősen meghaladja az 5,5%-os minimum követelményt.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ Részletek

- A többi nagy európai bankhoz hasonlóan a **Deutsche Bank** is átmént az EKB vizsgálatán 8,9%-os tőke megfeleléssel 2016-ban a stressz forgatókönyv megvalósulása esetén.
- A **Deutsche Bank** bejelentette, hogy a harmadik negyedévben 894 millió eurónyi jogi költséget fognak elszámolni, melynek nagy része nem adócsökkentő, vagyis nem számolható el költség módjára. A Deutsche Bank esetében sok milliárd euró a jogi költségek várható értéke a következő években, így a mostani 894 millió eurós összeg leírása csak számviteli szempontból fontos.

- A Reuters értesülései szerint a **Deutsche Bank** hajlandó 1 milliárd eurót fizetni az amerikai hatóságoknak a Libor manipuláció lezárása miatt. Ezzel pont kerülhetne legalább az egyik évek óta húzódó jogi eljárásra, ami kockázattényező csökkentő lenne.
- A **Daimler** harmadik negyedéves jelentése az előzetes számok után is tartogatott még pozitív meglepetéseket. A folyamatosan megújuló modell portfóliónak köszönhetően az árbevétel 33,1 milliárd euróra emelkedett, ami 10%-os emelkedés éves alapon. Az eladások Amerikában 5%-kal, Európában 6%-kal, Kínában 18%-kal nőttek, és összesen 637 ezer járművet adtak el. A profit 21%-kal haladta meg az egy évvel korábbit, ezzel elérve a 2,79 milliárd eurós szintet, ami 230 millió euróval több a piaci várakozásoknál.
- Az operatív fedezet két tényező miatt 11,3%-ra emelkedett. Az egyik ok, hogy a nagyobb haszonkulcsú, drágább modellek jól fogytak, a másik ok, hogy a hatékonyságnövelő program 2 milliárd euróval jobb eredményt mutat, mint azt korábban várták.
- A menedzsment optimista a jövőképpel kapcsolatban, főleg ami a kínai eladásokat illeti, így a teljes éves üzemi eredmény lényegesen nagyobb lehet, valamint a marzsok is tovább emelkedhetnek.
- A **Nokia** a várakozásoknál kedvezőbb negyedéves számokkal örvendeztette meg a befektetőket. A társaság harmadik negyedéves árbevétele 3,32 milliárd euró lett a várt 3 milliárd euró helyett, a bázishoz képest pedig 13%-os volt a bővülés. A tisztított üzemi eredmény 347 millió euró helyett 457 millió euró lett, míg a tisztított részvényenkénti profit is jobb lett: 6,5 cent helyett 9 cent. Az idei évre vonatkozó beruházási költségeket 200 millió euróról 250 millió euróra emelte a társaság. A Nokia teljes idei évre vonatkozó üzemi eredményhányada 11% felett lehet a hálózati üzletágban, miközben a korábbi becslések szerint az 5-10%-os sáv tetejéhez lehet közel. A Nokia legnagyobb üzletágában, a hálózatokkal foglalkozó részlegben az árbevétel 13%-kal, 2,9 milliárd euróra emelkedett, a tisztított üzemi eredmény pedig 217 millió euró helyett 397 millió euró lett. Az eredményeket segítették az észak-amerikai és a kínai LTE hálózatfejlesztések.
- Az **Unicredit** 6,8%-os tőkeMegfelelési mutatója alapján szintén megfelelt az EKB tesztjén a vasárnap publikált eredmények alapján.

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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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.