

Adidas	63,7	0,6%	Bayer	113,7	0,4%	EOn	13,1	-0,2%	Telefonica	12,2	-2,9%
Arcelormittal	9,8	-1,8%	BMW	84,8	0,1%	Infineon	7,9	1,5%	Thyssenkrupp	19,8	-0,8%
Axa	18,8	-0,2%	BNP Paribas	48,6	0,6%	Linde	148,9	-0,7%	Total	46,5	-0,1%
Banco Bilbao	8,6	-1,4%	Commerzbank	11,8	0,3%	Lufthansa	13,2	-0,3%	Unicredit	5,6	0,9%
Banco Santander	6,8	-0,1%	Daimler	62,7	0,0%	Nokia	6,2	-3,4%			
BASF	71,6	0,0%	Deutsche Bank	24,5	0,3%	Siemens	91,2	0,1%			

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

- Gyorsan pontot tett a spanyol **Banco Bilbao** a Turkiye Garanti Bankasi 14,89%-os részesedésének megvásárlására, ami után 39,9%-os tulajdoni hányaddal büszkélkedhet majd. A végösszeg 2 milliárd euró lett, amit részvénykibocsátásból finanszíroznak. A gyorsított könyvpíteses eljárás keretében még ma 229,2 millió darab BBVA részvényt értékesíthetnek 8,20 és 8,45 euró közötti áron. A tegnapi záróár 8,64 euró volt. A BBVA papírjaival emiatt csupán 10 órától lehet majd kereskedni. A menedzsment közölte továbbá, hogy az osztalékpolitikára nem lesz hatással a tranzakció, ami 2015 első félévében zárulhat le.
- Egy néhány éve megszüntetett presztízs márkát, a Maybachot élesztett újjá a Mercedes, amely mostantól az S modellnek egy különlegesen magas felszereltségét fogja jelenti. Hasonlóan az AMG-hez, mely a Mercedes márka legsportosabb modelljeit takarja. Az új Maybach Mercedes-szel a RollsRoyce és a Bentley konkurenciájává igyekszik válni a **Daimler**, vagyis az új modellel egyértelműen a felső szegmens irányába nyitottak. Anno a Maybachot a veszteségei miatt kellett bezárni, mert a saját modellek fejlesztése nem volt méretgazdaságos. Az, hogy most csak extra felszereltségi szintet jelent, nem pedig teljesen saját modellel áll elő, pozitívan befolyásolhatja mind a márka presztízsét, mind pedig az eredmény alakulását.
- A **Fiat Chrysler** Automotives júniusban mutatja be az új Alfa modellt. Az autógyártó stratégiájában az eddigieknél sokkal nagyobb hangsúlyt kap az Alfa, melyet igyekeznek feljebb pozícionálni, így az új modellek bemutatásának akár stratégiai jelentősége is lehet.
- A **Thyssenkrupp** 4 év után először ismét nyereségesé vált, így újra osztalékfizetésbe kezd a társaság. A most záruló 2013/2014-es üzleti évben a folytatódó tevékenység üzemi eredménye (adók és kamatok előtti eredmény) 1,33 milliárd euró lett, szemben a tavalyi 586 millió euróval és a várt 1,24 milliárd euróval. A Steel Americától eltekintve az összes többi üzletág nyereséges lett. A veszteséges Steel Americánál is jelentősen csökkent a veszteség, és a tavalyi 495 millió után már csak 60 millió euró lett ennek a mértéke. Az év végi adózott eredmény is pozitívba fordult. Ennek nagysága 210 millió euró lett, míg tavaly 1,44 milliárd eurós veszteségről számolt be a társaság. A pozitív eredmény lehetővé teszi, hogy a várakozásokkal ellentétben osztalékot fizessen a társaság, melynek mértéke 0,11 euró részvényenként. Az árbevétel 43,1 milliárd euróra emelkedett a várt 40,4 milliárdról. A cég 2015/2015-re 1,5 milliárd eurós EBIT eredményt vár. A vártnál kedvezőbb gyorsjelentésre a reggeli határidős kereskedésben 3% körüli emelkedést mutat az acélipari vállalat árfolyama.



### 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) 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.

---