

|                 |      |       |               |       |      |           |       |       |              |      |       |
|-----------------|------|-------|---------------|-------|------|-----------|-------|-------|--------------|------|-------|
| Adidas          | 56,0 | -0,8% | Bayer         | 117,1 | 1,9% | EOn       | 12,7  | -2,0% | Telefonica   | 11,7 | 2,0%  |
| Arcelormittal   | 8,5  | -0,3% | BMW           | 89,8  | 1,6% | Infineon  | 8,9   | 0,9%  | Thyssenkrupp | 20,5 | -2,0% |
| Axa             | 19,2 | 2,3%  | BNP Paribas   | 46,3  | 2,3% | Linde     | 154,2 | 0,3%  | Total        | 41,7 | 1,0%  |
| Banco Bilbao    | 7,5  | 1,4%  | Commerzbank   | 11,0  | 3,4% | Lufthansa | 14,7  | 2,7%  | Unicredit    | 5,1  | 2,4%  |
| Banco Santander | 6,2  | 1,7%  | Daimler       | 71,8  | 1,6% | Nokia     | 6,5   | 0,7%  |              |      |       |
| BASF            | 70,4 | 2,3%  | Deutsche Bank | 24,4  | 2,3% | Siemens   | 93,2  | 1,1%  |              |      |       |

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

- A **BMW** részvények ajánlását a korábbi semlegesről alulteljesítőre rontotta az Exane befektetési bank.
- A **Deutsche Bank** és a **Commerzbank** is felkerült a JPMorgan kedvenc részvényeit tartalmazó listára. A Commerzbank esetében arra számítanak, hogy az EKB eszközvásárlási programja kimondottan pozitívan hathat a bank működésére.
- A **Deutsche Bank** új stratégiájának keretében a létszámleépítést és az eszköztértékesítés lehetőségét is meg fogja vizsgálni, így például eladósorba kerülhet a Postbank fogyasztói hitelezési üzletága is. A frissített stratégiát június végén fogják majd csak publikálni, ennek megfelelően egyelőre még döntés sem született.
- A **Fiat** vezérigazgatója tegnap arról beszélt, hogy 2 milliárd dollárt fognak költeni a kisbusz fejlesztésére és a windsori gyártósor átállítására. A kanadai kormány elvetette, hogy az üzem átalakítását és az autó fejlesztését részben az állam finanszírozza. Az új modellt jövőre mutathatják be Detroitban. Azért is fontos ez a fejlesztés a Fiat számára, mert a legutóbbi modell volt a legtöbbet eladott kisbusz az USA-ban tavaly, közel 13%-os növekedést értek el és 138.040 darab autót adtak el. A vezérigazgató arról is beszélt az Észak-Amerikai Nemzetközi Autó Shown Detroitban, hogy a Ferrari nem tervezi, hogy SUV modelleket dobjon piacra. A Ferrari részvénykibocsátására június végén kerülhet sor.
- A Credit Suisse felülteljesítőről semlegesre minősítette le a **Thyssenkrupp** papírokat. A célárfolyam 25 euró.



**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) 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](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.