

Adidas	56,4	1,4%	Bayer	119,7	2,4%	EOn	12,8	1,5%	Telefonica	11,8	1,6%
Arcelormittal	8,1	1,5%	BMW	90,8	1,8%	Infineon	9,0	0,6%	Thyssenkrupp	20,1	2,6%
Axa	19,5	3,7%	BNP Paribas	46,1	2,6%	Linde	156,1	1,0%	Total	42,0	2,8%
Banco Bilbao	7,5	1,2%	Commerzbank	10,7	0,2%	Lufthansa	14,6	0,0%	Unicredit	5,1	1,2%
Banco Santander	6,0	1,3%	Daimler	72,4	1,2%	Nokia	6,5	-1,1%			
BASF	71,5	1,1%	Deutsche Bank	24,6	1,2%	Siemens	94,5	1,3%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Barclays a korábbi egyenlő súlyozásról alulsúlyozásra vágta vissza a **Bayer** részvényeinek ajánlását.
- Az európai autópiac 2014-ben 5,4%-os növekedést tudott felmutatni, ezzel 6 éves csökkenés ért véget. A **BMW** 2014-es eladásai 4,9%-kal 833 ezer darabra emelkedtek, a **Daimler** 3,7%-kal 708 ezerre növelte eladásait, míg a **Fiat Chrysler Automotives** 3,5%-kal 768 ezerre növelte értékesítési számait. December hónapban a Daimler 20,8%-kal 58 ezerre, a BMW 17,8%-kal 73 ezerre növelte eladásait, a Fiat csoport esetében 7,2%-os volt a decemberi növekedés.
- Beszéltünk a **Commerzbank**-kal. A bank CHF kitettsége limitált. Ugyan létrehoztak Svájcban egy kis operációt, de az még nem jelentős, így azon se nyereség, se veszteség nem keletkezik a frank mozgásokból. A német emberek pedig nagyon konzervatívak voltak, így hitelt nem vettek fel frankban. Inkább fizették a magasabb kamatokat euróban. Az egyetlen problémás pont a lengyel Mbank lehetne, amelyben a Commerzbank 70 százalékban tulajdonos, de ott leginkább vállalatoknak és a felső tízezernek nyújtottak frank hiteleket. Ráadásul a bank tőkefelelése is magas: 15,6 százalék. Az árfolyammozgásból adódó tőkefelelés romlás pedig 0,9 százalékpontra rúg. A kétes kintlévőségek sem feltétlenül ugranak meg, mert a 15-20 százalékkal növekvő törlesztő részlet növekedést kompenzálhatja az üzemanyag árak esése (meg amúgy is jólsituált ügyfelekről beszélünk). Így a svájci jegybank lépése nem igazán hat a Commerzbank eredményére és értékeltségére sem. (Különben a lengyel bank a cég értékéből mintegy 25 százalékot képvisel.)
- A **Lufthansa** szakszervezete újabb sztrájkot helyezett kilátásba. A sztrájk fenyegetettség folytatódása nyomás alá helyezheti az árfolyamot.



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, 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.