

Adidas	58,4	0,0%	Bayer	123,8	0,0%	E.On	13,3	0,0%	Telefonica	12,4	1,6%
Arcelormittal	8,6	3,3%	BMW	94,7	0,0%	Infineon	9,3	0,0%	Thyssenkrupp	21,3	0,0%
Axa	20,2	0,6%	BNP Paribas	47,7	2,4%	Linde	160,3	0,0%	Total	43,6	1,2%
Banco Bilbao	7,8	2,2%	Commerzbank	11,0	0,0%	Lufthansa	15,0	0,0%	Unicredit	5,4	1,1%
Banco Santander	6,1	0,6%	Daimler	74,8	0,0%	Nokia	6,6	-0,2%			
BASF	74,0	0,0%	Deutsche Bank	25,4	0,0%	Siemens	98,0	0,0%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Sajtóhírek szerint a **Banco Bilbao** tovább csökkentheti jelenlegi 9,9%-os részesedését a kínai Citic bankban, kihasználva az elmúlt hónapok rallyját a kínai részvényt piacon. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **Bayer** állategészségügyi üzletága továbbra is a csoport részét fogja képezni, azt nem fogják leválasztani, erősítette meg tegnap a részleg vezetője.
- Tegnap a frankfurti bíróság három bírása azt mondta a felek meghallgatását követően, hogy nem volt jogszerű a **Commerzbank** eljárása, amikor 2013-ban kirúgta az igazgatóság egyik tagját, Ulrich Sieber-t. Ugyan ez még csak a meghallgatás volt, de ennek ellenére negatív a hír. Ha ez marad a végleges vélemény, akkor a Commerzbanknak valószínűleg ki kell fizetnie az IT tag juttatásait 2017-ig. Ugyanakkor ez az összeg valószínűleg nem olyan mértékű, amely számottevő hatást okozna az eredményre. Így árfolyamhatásra sem számítunk a hír kapcsán.
- A **Daimler** 18%-kal csökkenti a Svájcban értékesített autók árát a svájci jegybank döntése miatt.
- A Commerzbank megerősítette az **Osram** 48 eurós célárát, és egyúttal úgy véli, hogy erősen indulhat az idei év a vállalat számára, hiszen az autóipar felől továbbra is erős kereslet tapasztalható, és a LED termékekénél is pozitív kép látható.
- A **Raiffeisen** szóvivője megerősítette azokat a híreket, hogy a bank mérlegeli a veszteséges Zuno nevű online bank értékesítését, ami Csehországban és Horvátországban van jelen, és 250 ezer ügyféllel rendelkezik. A Raiffeisennél komoly átalakítási folyamat zajlik, melynek keretében valószínűleg tőzsdére viszik a lengyel leányvállalatot.
- A **Thyssenkrupp**-nak nem sikerült megnyernie a pert, amelyben 191 millió eurót követelt az egyik exmenedzserétől, akinek köszönhetően ekkorra értékre büntették korábban a céget. A hír ugyan negatív, de nyilvánvalóan még egy pozitív döntés esetén sem lehetett volna valós visszatérítésre számítani. Így árfolyamhatása sincs.
- A **Total** vezérigazgatója szerint az alacsony olajárak 2015 első félévében is alacsonyan maradhatnak, melyhez alkalmazkodnia kell a vállalatnak, ezért 10%-kal, 2-3 milliárd dollárral visszavágják a beruházásokat. A beruházások (CAPEX) visszafogása várható reakció volt az olajipar részéről, így a mostani bejelentésnek nincs árfolyamhatása.
- A JPMorgan átlag 2%-kal vágta vissza az idei, és 3%-kal a jövő évi átlagos EPS várakozását az olasz bankok esetében, mivel a nettó kamatmarzs nyomás alá kerülhet, ami rontja a bankok profittermelő képességét. Az olasz bankok közül az **Unicredit** a kedvencük, felülsúlyozási ajánlattal, mivel az árbevétel diverzifikált, a nem teljesítő hitelek (NPL) fedezettsége pedig kiemelkedően magas.

- A Toyota adta el a legtöbb autót 2014-ben, egészen pontosan 10,23 millió darabot értékesített a cég, ezzel megelőzve a **Volkswagen**-t. A japán vállalat idén a menedzsment előrejelzése alapján 10,15 millió darab járművet adhat el globális szinten.
- A **Volkswagen** csoporthoz tartozó Audi új terepjáró modell fejlesztésére adta a fejét. A Q8-ra keresztelt modell a Q7-esnél nagyobb méretű lesz, és 2020-ban kerülhet az amerikai és a kínai piacra.

**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.