

Adidas	69,0	0,0%	Bayer	127,8	0,0%	E.On	13,9	0,0%	Telefonica	13,6	1,1%
Arcelormittal	9,7	1,4%	BMW	111,0	0,0%	Infineon	10,3	0,0%	Thyssenkrupp	23,2	0,0%
Axa	21,4	0,7%	BNP Paribas	52,0	0,4%	Linde	181,1	0,0%	Total	47,2	1,9%
Banco Bilbao	8,9	-0,1%	Commerzbank	12,1	0,0%	Lufthansa	13,5	0,0%	Unicredit	5,9	1,4%
Banco Santander	6,5	0,2%	Daimler	85,1	0,0%	Nokia	7,1	0,1%			
BASF	84,6	0,0%	Deutsche Bank	29,2	0,0%	Siemens	98,4	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Axa** publikálta 2014-re vonatkozó számaait, a nettó profit 12%-kal 5,02 milliárd euróra emelkedett, ami csak némileg múlja alul az 5,08 milliárd eurós elemzői konszenzust. A tavalyi év után 95 centes osztalékot fizethet a társaság, amelynek örülhetnek a befektetők, mert csak 91 centre számítottak. Az árbevétel is jól alakult, hajsza elérte a 92 milliárd eurót, ez pedig 0,5 milliárd euróval magasabb a vártnál. A 2014-es üzemi eredmény 7%-kal 5,06 milliárd euróra erősödött.
- A **BNP Paribas**, mely a BNP Bank Polska és a szintén lengyel BGZ összevonásán dolgozik, a két bank összevont létszámának 23%-át, 1900 főt tervez elbocsátani. Jelentős árfolyamhatással nem számolunk.
- Több mint 150 adóellenőr indított vizsgálatot a **Commerzbank**-nál. A gyanú szerint a luxemburgi egység munkavállalói segédkeztek az adócsalásban. A Commerzbank együttműködik a hatóságokkal.
- 90%-kal 152 millió euróra esett vissza a **Telefonica** adózott eredménye, mert a devizahatások miatt jelentős leírást kellett végrehajtani a venezuelai leányvállalatnál. A venezuelai eszközöket 2,8 milliárd euróval kellett leírnia a bolívár 76%-os leértékelődése miatt. Az operatív eredmény tekintetében ennél némileg kedvezőbb a kép, de a 3,19 milliárd eurós OIBDA eredmény elmaradt a 4,3 milliárd eurós várakozástól. A Telefonica adóssága 31,7 milliárd euróra csökkent. A társaság 2015-ben és 2016-ban is részvényenként 0,75 eurós osztalék kifizetésre tett javaslatot., szemben a 0,4 eurós részvényenkénti várakozással. A Telefonica várakozásai szerint idén az árbevétel több mint 7%-kal emelkedhet, míg az EBITDA marzs 1 százalékponttal csökkenhet.
- A **Wizz Air** 11,5 fontos kibocsátási árral megérkezett a tőzsdére, a kereskedés első órájában már 8 százalékos áremelkedést mutat a részvény ára, pedig ha a teljes hígított részvényt mennyiséget vesszük alapul, akkor a piaci kapitalizáció a kibocsátási áron számolva 1,983 milliárd euróra rúg. Most egyébként 52,26 millió részvény lett bevezetve a tőzsdére, és még 48,83 millió átváltható, nem szavazó részvényt és 26,3 millió fontnyi átváltható kötvénnyel rendelkezik a kockázati befektető, az Indigo. Az 52,3 millió most tőzsdére került szavazó részvényt figyelembe véve az Indigo szavazati joga 19,6 százalékra rúg a társaságban, amely 12,9 százalékra hígulhat, ha a túljegyzést elfogadják. Ebben az esetben 76 millióra növekedhet a szavazó részvények száma. Összességében, ha minden opciót, átváltást, stb. érvényesítenek, akkor a kibocsátott részvényt mennyiség 126,61 millió darabra rúghat. (Ezzel a részvényt számmal jön ki a közel 2 milliárd eurós kapitalizáció.) A jelenleg forgó szavazó részvényekkel számolva a kapitalizáció kicsivel több, mint 800 millió euróra rúg, ami 10-es P/E rátának felel meg. Nyilván teljes hígított részvényt számmal számolva ez az érték 22,5-re ugrik. Azaz így már nem olyan szexi a sztori. A légitársaságok nagyjából 10 és 20 közötti előremutató P/E rátán forognak. A kibocsátás során a cég 140 millió, míg a korábbi tulajdonosok 210 millió euróhoz jutottak. Ha az Indigo él az átváltható részvények szavazóvá változtatásának jogával, és a 26,3 millió forintnyi átváltható kötvény átváltásával, akkor a tulajdonrész 58,3 százalékra ugrana. A tulajdonosi struktúra eléggé bonyolult lett, különböző részvényt hígító opciókkal, amely elriaszthatja a kisbefektetőket a részvényvásárlástól. Amúgy a részvény árazása fairnek tűnik számunkra. (Hígítás nélkül nagyon olcsó, mintegy 30 százalék diszkont, viszont a teljes potenciális részvényt számmal számolva mintegy 25 százalék túlértékeltséget mutat, ha P/E alapján értékelünk.)



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 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.