

Adidas	71,5	0,2%	BNP Paribas	51,6	-0,8%	Linde	189,7	0,3%	Telefonica	13,3	-0,1%
Arcelormittal	9,8	-0,6%	Commerzbank	12,0	0,4%	Lufthansa	13,1	-2,4%	Thyssenkrupp	25,2	0,3%
Axa	23,1	1,3%	Daimler	92,8	1,0%	Nokia	7,3	-1,2%	Total	45,4	-0,1%
Banco Bilbao	9,1	0,7%	Deutsche Bank	29,7	0,1%	Osram	44,4	3,5%	Unicredit	6,2	1,7%
Banco Santander	6,4	0,5%	Deutsche Post	28,7	-3,2%	Raiffeisen	12,9	0,7%	Volkswagen	237,3	1,7%
BASF	90,2	0,2%	E.ON	13,8	-1,6%	Ryanair	10,9	3,7%	Wizz Air	-18,5	-3,2%
Bayer	140,4	-0,5%	Fiat Chrysler A.	14,9	1,8%	SAP	64,1	0,5%			
BMW	118,7	-0,7%	Infineon	11,0	-2,6%	Siemens	102,3	0,3%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Bilbao** bejelentette, hogy lezárult a China Citic bank 4,9%-os tulajdonrészének eladása, a vételár 1,55 milliárd euró. A hírek nincsen árfolyamhatása, a vételár nagyjából megegyezik a várttal.
- A **Bayer** 2017-ig évi 6%-os árbevétel bővülést szeretne elérni az egészségügyi üzletágban, így az árbevétel több mint 25 milliárd euróra bővülne. A tisztított üzemi eredményhányad 29-31%-ra bővülhet a következő években a tavalyi 27,5%-ról. A cég azt tervezi, hogy a műanyagokkal foglalkozó üzletágat leválasztja, és csak a főtevékenységekre fognak koncentrálni.
- Nem lehetett panasz a **BMW** eredményére. A bevételek 5,7%-kal 80,4 milliárd euróra emelkedtek, miközben a nettó profit 9,2%-kal 5,8 milliárd euróra hizott, ami szintén új rekordnak számít. A cég közel 8%-kal több, egészen pontosan 2.117.965 darab autót adott el 2014-ben. Az eredményesség is javult, ugyanis az EBIT marzs 9,4%-ról 9,6%-ra tudott bővülni, ezzel a 8-10% közötti menedzsment várakozás felső határát karcolva. A kifizethető osztalék mértéke 2,6 euróról 2,9 euróra emelkedett, ami 2,45%-os osztalékhozamot jelent. A vállalat prognózisa szerint a 15 új modell bevezetésének köszönhetően tovább nőhetnek az eladások, azonban pontos sarokszámokat nem árultak el.
- Tegnap röppent fel a hír, hogy a **Commerzbank** végül megegyezett az amerikai hatóságokkal a folyó jogi ügyekben, melyekben szabályok áthágásával vádolják a bankot. Így végül a korábbi várakozások felső szélén, 1,45 milliárd eurón ált meg a számláló, ami részvényenként 1,27 eurót jelent. Ezt az összeget öt amerikai hatóságnak fizette ki a cég, és azt is vállalta, hogy szigorítja saját belső kontrolját. Persze az árfolyam már nem reagálta le ezt a veszteséget, hiszen a piac alapvetően számított erre a megoldásra. A várakozások tetejére eső érték, illetve a 2014 IV negyedévre eső addicionális 338 milliós büntetés viszont azt okozta, hogy a megkönnyebbülés kissé lassabban jön/jött a piacra. Sőt, kezdetben kisebb pánik is kialakult, és az árfolyam csak ma reggel indult el észak felé, hogy megküzdjön a 12,25 és 13 eurós árfolyam között levő számos ellenállással.
- A **Fiat** csoport vezérigazgatója, Sergio Marchionne megszólalt a Ferrari leválasztásával kapcsolatban. Várakozásai szerint a márka több mint 7 milliárd eurót érhet. Egyelőre még nincs döntés az elődleges részvény kibocsátás méretével kapcsolatban.
- A **Volkswagen** előzetes számait már február 27-én közzé tették, de a végleges eredményekről és a jövőbeli kilátásokról csupán tegnap számolt be a vezetőség. A megrendelések 4,2%-os növekedésének köszönhetően 10,1 millió autót adott el a német gyártó, amivel a 2018-ra kitűzött célszám már teljesült is. A teljes éves bevétel 202,5 milliárd euró, míg a működési eredmény 12,7 milliárd euró lett. A kifizethető osztalék mértékét 20%-kal 4,8 euróra emelte a menedzsment, ami 2% körüli osztalékhozamnak felel meg. A 2015-ös évben további 4%-kal emelkedhetnek az eladások, míg az üzemi marzs 5,5-6,5% között szóródhat majd.



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.