

Adidas	76,0	0,0%	BNP Paribas	59,2	0,3%	Linde	184,0	0,0%	Telefonica	13,7	0,3%
Arcelormittal	9,9	3,4%	Commerzbank	12,5	0,0%	Lufthansa	12,7	0,0%	Thyssenkrupp	24,7	0,0%
Axa	23,3	2,0%	Daimler	89,7	0,0%	Nokia	7,1	-0,7%	Total	49,2	2,4%
Banco Bilbao	9,5	1,5%	Deutsche Bank	30,0	0,0%	Osram	49,8	0,0%	Unicredit	6,6	2,1%
Banco Santander	6,8	1,6%	Deutsche Post	30,4	0,0%	Raiffeisen	15,3	1,5%	Volkswagen	241,4	0,0%
BASF	93,5	0,0%	E.ON	14,7	0,0%	Ryanair	11,1	-0,7%	Wizz Air	20,0	0,0%
Bayer	137,7	0,0%	Fiat Chrysler A.	15,3	2,4%	SAP	70,2	0,0%			
BMW	112,8	0,0%	Infineon	11,7	0,0%	Siemens	101,3	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Santander** első negyedéves kamatbevétele 8,04 milliárd euróra emelkedett a tavalyi 6,99 milliárd euróról, miközben a piac 7,83 milliárdos értékkel számolt. A nettó profit soron hasonló folyamatokat láthattunk, hiszen 32%-os növekedés volt tapasztalható év/év alapon, elérve az 1,72 milliárd eurós értéket (a konszenzus 1,69 milliárd euró volt). A vállalati hitelezés 24%-kal, a lakossági pedig 36%-kal emelkedett éves alapon. Mindeközben a nem teljesítő hitelek állománya 20%-kal esett 4,85%-ra év/év alapon. A tőkeegyelelési helyzetben változás nem következett be, maradt 9,7%.
- A **Commerzbank** 113,9 millió darab új részvény kibocsátásra készül gyorsított könyvépítés keretében, ami 1,4 milliárd euró friss forrás bevonását jelenti. Ezek alapján a kibocsátásra 12,3 eurós árfolyamon kerülhetett sor, szemben a tegnapi 12,9 eurós záró árfolyammal. A közlemény szerint a tőkeemelésre a tőkehelyzet javítása miatt van szükség, bár a CET1 ráta (Bázel 3 szerint) a negyedév végére 9,5%-ra emelkedett az év végi 9,3%-ról. A tőkeemelés követően 10% fölött lehet a tőkeegyelelési mutató értéke. A bank cáfolja, hogy a tőkeemelésre a PostBank megvásárlása miatt van szükség, bár ez logikus lépésnek tűnne.
- A **Commerzbank** ezzel együtt közölte első negyedéves előzetes eredményét is, ezek alapján az adózott eredmény 366 millió euró lett, míg a várakozás 227 millió euró volt. Operatív szinten is a vártnál lényegesen jobb eredményről számolt be a bank, 685 milliós eredményt tudott felmutatni, míg a várakozás 351 millió euró volt csak. A negyedévben már csak 158 millió eurós céltartalék képzés keletkezett, míg a konszenzus 268 millió euró volt. Vagyis az első negyedéves eredmény lényegében minden soron megverte a várakozásokat.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ Részletek

- Árbevétel és eredmény tekintetében is felülmúlta a várakozásokat a **Daimler**. Az árbevétel 34,2 milliárd euró lett, míg a várakozás 33,5 milliárd euró volt, az EBIT eredmény pedig 2,93 milliárd euró lett, míg a piaci konszenzus 2,69 milliárd euró volt. Az értékesítés 13%-kal 642 ezer gépkocsira emelkedett. Az adózott eredmény 2,05 milliárd eurós értéke csaknem duplája az egy évvel korábbi értéknek. A Daimler csoport megerősítette a korábbi várakozásokat.
- Az **E.ON** további részleteket közölt a vállalat szétválasztásával kapcsolatban, ami elsősorban szervezeti kérdéseket tisztáz. Uniper néven hoznak létre új céget, amibe a hagyományos (foszilis) energiatermelés,

energiakereskedelem, valamint a kutatás és kitermelési tevékenység kerül. A céget, melynek központja Düsseldorf-ban lesz, a mostani pénzügyi igazgató fogja vezetni. A másik, megújuló üzletág neve E.ON marad, központja Essen-ben lesz, és a mostani vezérigazgató viszi tovább a céget. Az átalakítás jogi részére a második félév során kerül sor.

- A **Total** ma reggel tette közzé eredményét, amely a várakozások (2,17 milliárd euró) fölött alakult (2,6 milliárd euró). Az erős eredmény elsősorban annak köszönhető, hogy a petrokémia és a finomítás eredménye gyakorlatilag triplázott a magas finomítói marzsoknak és az erős petrokémiai jövedelmezőségnek köszönhetően. Az utóbbit a csökkenő kőolaj árak is fűtötték. Így ennek a szegmensnek az operatív eredménye 1,1 milliárd euróra rúgott, amely részben kompenzálta az összeeső profitot az olaj kitermelési üzletágban. A finomítói árrés a tavalyi 6,6 dollár per tonnáról 47,1 dollárra emelkedett az idei első negyedévben. Ennek oka az erős keresletnövekedés, amely 10 százalékra rúgott. Különösen a benzin iránti kereslet növekedett a Total szerint. Ugyanakkor középtávon csökkenést vár az árrésekben, mert strukturális túlkapacitásokat lát Európában. A készletértékelésektől tisztított operatív eredmény 2,78 milliárd euró lett, ami 25 százalékkal marad el a tavalyi értéktől. Az ok egyszerű, a Total „inkább” olajtermelő vállalat, azaz a finomítás és a petrokémia csak részben tudta kompenzálni a közel 50 százalékkal csökkenő kőolaj árakból adódó jövedelem kiesést. A cég a vártnak megfelelően 61 cent osztalékot fizet a negyedéves eredmény után, ami a várakozásoknak megfelelő érték. A jó eredmény hatására a részvény árfolyama ellenállási szinten nyitott (49 euró) egy rés kíséretében. Ha ezt áttörné, akkor a következő ellenállás 52 dollárnál lenne.
- A Deutsche Bank az **Unicredit** részvényekre megfogalmazott korábbi tartási ajánlatát vételre javította.

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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.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.