

Adidas	70,3	0,0%	BNP Paribas	55,4	2,3%	Linde	171,9	0,0%	Telefonica	12,9	1,5%
Arcelormittal	8,8	0,8%	Commerzbank	11,7	0,0%	Lufthansa	11,7	0,0%	Thyssenkrupp	23,7	0,0%
Axa	23,0	1,7%	Daimler	84,0	0,0%	Nokia	6,3	2,6%	Total	43,9	0,7%
Banco Bilbao	9,0	1,9%	Deutsche Bank	28,1	0,0%	Osram	45,9	0,0%	Unicredit	6,2	3,4%
Banco Santander	6,4	2,3%	Deutsche Post	26,5	0,0%	Raiffeisen	13,5	3,6%	Volkswagen	214,9	0,0%
BASF	80,5	0,0%	E.ON	12,0	0,0%	Ryanair	12,3	3,9%	Wizz Air	21,7	0,0%
Bayer	128,3	0,0%	Fiat Chrysler A.	13,3	0,8%	SAP	63,6	0,0%			
BMW	100,3	0,0%	Infineon	11,4	0,0%	Siemens	91,5	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A UBS jelentős mértékben, 63 euróról 82 euróra emelte meg az **Adidas** részvények célárát, javaslata vétel. Az elemzőház véleménye szerint a Nyugat-Európában látott fordulat tartós lehet, és a részvényeket az értékesítés növekedése valamint az erős marzsok húzhatják majd. Franciaországban és Németországban is erős a márka jelenléte, továbbra is népszerű az Adidas. Oroszország, Észak-Amerika, illetve a golf felszerelések esetében limitált kockázatot látnak.
- A **Banco Bilbao** bejelentette, hogy a várakozásoknak megfelelően részvényenként 8 eurócentnyi osztalékot fog fizetni.
- A **BMW** 6,5%-kal 32 ezer darabra növelte észak-amerikai eladásait júniusban. A **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes 5,8%-os bővülést követően 28 ezer autót értékesített a kontinensen. Az eladásokat ismételtén a 3-as sorozat illetve a CLA modell húzta felfelé. A BMW esetében még kiemelendő a 4-es és X5-ös modell magas növekedése is. Bár a **Volkswagen** csoporthoz tartozó Audi 8,3%-os növekedést tudott felmutatni, de így is meg kellett elégednie a 18 ezer darabos eladási volumennel. A **Fiat Chrysler Automotives** 8,2%-kal növelte amerikai értékesítéseit, ami elmarad a 9,9%-os várakozástól. A Fiat márka eladásai 30%-kal estek vissza, míg a Chrysler 28%, a Jeep 25%-os bővülést tudott felmutatni.
- A **Commerzbank** 2,9 milliárd eurós hitelportfoliót értékesített a JPMorgan, az Oaktree és a Lone Star számára. Az értékesítés csak részben tartalmazott nem teljesítő eszközöket. Az árazás 3%-os diszkonton történt. A tranzakció eredményét a harmadik negyedévben fogják elszámolni, ami nettó szinten 105 millió eurós pozitív tökehatást eredményez majd a Commerzbank számára. A mostani értékesítést követően 17%-kal csökkent a bank mérlegében lévő kereskedelmi jelzáloghitelek volumene, a kockázati profil pedig jelentősen javult. A mostani tranzakció is azt mutatja, hogy a bank folytatja nem teljesítő eszközeinek értékesítését, melyhez kapcsolódóan egyszeri költségekre már nemigen kell számítani, sőt, ahogy a mostani példa is mutatja, egyszeri eredménynövelő hatása is lehet a portfóliótisztításnak.
- A **Deutsche Bank** új vezérigazgatója október végéig elhalasztotta az új stratégia bemutatását.



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 részvényzámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.
