

Adidas	89,4	3,6%	BNP Paribas	37,4	-6,0%	Linde	117,1	-0,5%	Telefonica	8,5	-5,2%
Arcelormittal	2,6	-6,8%	Commerzbank	6,5	-4,4%	Lufthansa	12,4	-0,8%	Thyssenkrupp	13,1	-0,9%
Axa	18,9	-7,0%	Daimler	59,5	1,1%	Nokia	5,2	-2,1%	Total	35,3	-3,3%
Banco Bilbao	5,2	-7,1%	Deutsche Bank	13,7	-4,5%	Osram	38,0	-1,4%	Unicredit	2,9	-7,0%
Banco Santander	3,3	-6,9%	Deutsche Post	19,9	-2,0%	Raiffeisen	10,3	-3,4%	Volkswagen	110,0	-0,4%
BASF	57,2	-0,2%	EON	8,1	-2,4%	Ryanair	13,4	-2,2%	Wizz Air	22,1	-2,8%
Bayer	94,3	0,3%	Fiat Chrysler A.	5,3	-5,1%	SAP	65,6	-1,3%			
BMW	67,7	-1,3%	Infineon	10,6	1,6%	Siemens	79,9	-2,5%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Commerzbank** 375 millió eurós operatív eredményt jelentett a negyedik negyedévben szemben a 304 millió eurós várakozással annak köszönhetően, hogy a céltartalékolás 112 millió euróra esett, ami 100 millió euróval kedvezőbb a piaci konszenzusnál. A negyedik negyedéves adózott eredmény 187 millió euró lett, szemben a tavalyi negyedik negyedévi 280 millió eurós várakozással. A várakozásokkal összhangban a bank egyúttal részvényenként 20 cent osztalékot is jóváhagyott, így 2007 óta először ismét osztalékot fizethet. A kedvező számok ellenére relative gyenge kilátást fogalmazott meg a Commerzbank. A menedzsment előrejelzése szerint 2016 kihívásokkal teli év lesz a geopolitikai és a makro környezet miatt. A bank szerint a nem teljesítő hitelek aránya enyhén emelkedhet, ami negatív hírt jelent. Összességében enyhe profitnövekedésre számít a bank, míg a piac évi 20% körüli emelkedést jelzett előre, így a guidance hangvétele inkább kicsi negatív meglepetést jelent a várakozáshoz képest. A kedvező negyedéves számokra pozitív nyitással reagálhat az árfolyam, azonban a kilátások miatt a nap hátralévő részében a részvényárfolyam fokozatosan visszacsúszhat, mint ahogy azt pár hete a Raiffeisentől is láthattuk.
- A **Thyssenkrupp** az elmúlt negyedévben 23 millió eurós veszteséget realizált, szemben az 50 millió eurós tavalyi nyereséggel (az elemzők 40 millió eurós nyereséget vártak). Az árbevétel 9,55 milliárd euró volt a tavalyi 10 milliárd eurót követően, a piaci várakozás pedig 9,9 milliárd euró volt. A tisztított üzemi eredmény 26%-kal 234 millió euróra esett, alulmúlva a 239,6 milliós várakozást. A felvonó üzletág szépen teljesített, a tavalyi 172 millió eurót követően 203 millió euróra emelkedett az üzemi eredmény, így már a 13. javuló negyedévet láthattuk. Az acélipari szegmens továbbra sem teljesített jól. A menedzsment megerősítette az idei üzleti évre vonatkozó eredménycélját, amely 1,6-1,9 milliárd euró.



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 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsde tagság: 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.