

Adidas	113,6	0,9%	BNP Paribas	46,0	-0,6%	Linde	133,8	-0,2%	Telefonica	9,5	-0,1%
Arcelormittal	4,9	-1,5%	Commerzbank	8,0	-2,1%	Lufthansa	13,7	0,5%	Thyssenkrupp	20,4	0,3%
Axa	22,3	1,4%	Daimler	61,2	0,2%	Nokia	5,2	0,5%	Total	43,9	0,0%
Banco Bilbao	5,9	-0,7%	Deutsche Bank	16,0	-3,2%	Osram	45,2	-0,8%	Unicredit	3,3	-3,7%
Banco Santander	4,4	-1,1%	Deutsche Post	25,8	0,8%	Raiffeisen	13,9	-0,3%	Volkswagen	137,3	-1,0%
BASF	70,0	-2,7%	E.ON	9,0	-0,9%	Ryanair	13,2	-2,6%	Wizz Air	23,7	-0,6%
Bayer	99,8	-1,5%	Fiat Chrysler A.	7,1	1,6%	SAP	69,2	0,9%			
BMW	81,7	1,0%	Infineon	12,7	1,4%	Siemens	91,4	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **BMW** első negyedéves számai gyengébben sikerültek a piaci várakozásnál. Az üzemi eredmény 2,46 milliárd eurós szintje némileg alulmúlja a 2,52 milliárd eurós piaci várakozást. Az adózás előtti eredmény 2,37 milliárd euró volt 2,46 milliárd euró helyett. Az árbevétel 20,9 milliárd euró lett, ami szintén gyengébb a 22,3 milliárd eurós konszenzusnál. Pozitívum, hogy a társaság megerősítette a 2016-os várakozásait: az adózás előtti eredmény és az árbevétel enyhén növekedhet 2016-ban. Az üzemi eredményhányad 8-10% között alakulhat.
- A csökkenő céltartalék képzésnek köszönhetően a vártnál jobb profittal rukkolt elő a francia **BNP Paribas**. A deviza-, árupiaci- és kötvény részleg bevételei 13%-kal csökkentek éves alapon, miközben a részvényüzletág bevételei 41%-kal estek. A nettó profit sor azonban a tavalyi 1,65 milliárd euróról 1,8 milliárd euróra emelkedett, holott az elemzők csökkenésre számítottak (1,26 milliárd euró). A háttérben a már említett céltartalék képzés állt, hiszen 1,04 milliárd euróról 757 milli euróra csökkent, továbbá egy 365 millió eurós számviteli nyereség is keletkezett a saját adósságon. A bank tőkemegfelelése az előző negyedéves 10,9%-ról 11,0%-ra nőtt.
- A **Commerzbank** 163 millió eurós nettó eredménye hajszálnyival jobb, mint az elemzői várakozás, de a tavalyi eredmény alig felét sikerült elérnie a társaságnak. A bevételek azonban már gyengébbek lettek a konszenzusnál, a szűkülő kamatmarzs miatt a nettó kamat és kereskedési bevétel 7%-kal esett vissza, és 1,34 milliárd eurós értéke elmarad az 1,99 milliárd eurós piaci várakozástól. A nettó díjbevételek 821 millió eurót tettek ki (10%-os esés tavalyhoz képest), ez kb. 100 millió euróval alacsonyabb a konszenzusnál. Az üzemi eredmény is gyengén sikerült, 670 millió euró helyett 273 millió euró lett. A CET1 tőkemegfelelési mutató értéke változatlanul 12%. Az elmúlt negyedévben 148 millió eurós céltartalékot képzett a társaság, ami 10 millióval kevesebb a várakozásnál.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ Részletek

- Bejelentették a **Fiat** csoportba tartozó Ferrari új vezérigazgatóját, a várakozásoknak megfelelően Sergio Marchionne lett a társaság első embere. Az év első hónapjában 15%-kal 1.882 darabra emelkedek az eladások. Az új vezérigazgató tervei szerint 2019-re már 9.000 autót szeretnének eladni, az idei terv pedig 7.900 darab. A legerősebb az európai piac, ahol 24%-kal bővültek az értékesítések. A 2016-os célokat megemelte a menedzsment, az árbevétel 2,9 milliárd euró helyett 3 milliárd euró lehet.

- Az **Infineon** a várakozásoknál jobb eredményt tett közzé a második üzleti negyedévében. Az árbevétel 1,61 milliárd (4%-os bővülés tavalyhoz képest) eurós értéke megfelel a konszenzusnak. A szegmens eredmény (üzemi eredmény) 228 millió euró volt, szemben a 220 millió eurós várakozással. Az üzemi marzs pedig 14,2% volt. A nettó profitra 152 millió eurót vártak az elemzők, ezzel szemben az Infineon 180 millió eurót publikált. A menedzsment várakozása szerint a folyó negyedévben 2%-kal emelkedhet az árbevétel negyedéves alapon, az üzemi eredményhányad pedig 16% lehet. Az egész évet tekintve 12%-kal bővíülhet az árbevétel, az üzemi marzs pedig 15-16% környékén lehet, 1,15 EUR/USD árfolyamot feltételezve.
- A **Lufthansa** a vártnál kisebb veszteséget szenvedett el az alacsonyabb üzemanyagárak és a rövidebb távú utak költségeinek csökkentése miatt. Az EBIT így végül 53 millió eurós mínuszt mutatott a várt 71 millió euró helyett. A cég szerint az idei évi EBIT kismértékben felülmúlhatja a tavalyi adatot, azonban a jegyárak tekintetében további éles versenyre számítanak, ami még okozhat meglepetéseket.

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott 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) túlárazott 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 szavatosságát 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.
