

Adidas	87.0	-0.7%	Bayer	88.8	-0.8%	E.On	12.1	-3.9%	Siemens	83.6	-0.2%
Arcelormittal	9.2	-3.4%	BMW	71.4	-1.1%	Fiat	6.0	-0.3%	Telefonica	10.8	-0.7%
Axa	17.1	-1.4%	BNP Paribas	49.1	-0.6%	Infineon	6.8	0.0%	Thyssenkrupp	16.5	-1.3%
Banco Bilbao	7.1	-1.0%	Commerzbank	6.5	-1.7%	Linde	143.6	-1.1%	Total	40.1	-0.9%
Banco Santander	5.5	0.0%	Daimler	53.8	0.1%	Lufthansa	14.5	-2.6%	Unicredit	4.3	2.2%
BASF	65.7	-1.4%	Deutsche Bank	33.5	-1.9%	Nokia	3.1	1.4%			

Előző napi záró adatok  
Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A diabéteszes makula ödéma (DME) kezelésére kifejlesztett **Bayer** gyógyszer klinikai kísérletének harmadik fázisa sikeresen zárult, így még az idén hatósági jóváhagyásért jelentkezik a Bayer mind Európában, mind az USA-ban. A kísérletek azt mutatták, hogy gyógyszerrel kezelt páciensek látása szignifikánsan javult, azaz jó esély mutatkozik arra, hogy a hatóságok jóváhagyják a gyógyszer eme indikációját.
- Az FDA tanácsadói testülete 11-0 arányban javasolja, hogy hagyják jóvá a **Bayer** kisvérköri magas vérnyomás kezelésre szolgáló gyógyszerét, a riociguat-ot. Az elemzők a sikeres bevezetést követően 2017-re mintegy 500 millió dollár árbevételt várnak a szertől, mivel ez lesz az egyedüli szer a piacon, amely hat hónapon túli kezelést tesz lehetővé egy tüdőtrombózisos esemény után. A hír egyértelműen pozitív, de a befektetők sejtik a jóváhagyást, így nincs jelentős árfolyamhatása.
- A Handelsblatt értesülései szerint a **Commerzbank**-nál ötödével készülnek csökkenteni a felsővezetők számát, míg az igazgatóság létszámát 9-ről 7 főre vágnák vissza. A Commerzbank az elmúlt időszakban kimondottan gyengén teljesített, így nem lenne teljesen meglepő egy ilyen átalakítás.
- A **Siemens** 967 millió dolláros megrendelést kapott egy gáztüzelésű erőmű egyes részeinek leszállítására Szaúd-Arábiába. Az erőmű teljes kapacitása 4000 megawatt lesz.
- A **Total** 3 milliárd euró értékben négy részletben bocsátott ki kötvényeket. A hírek nincs árfolyamhatása.
- Vártnak megfelelő negyedéves eredményt publikált tegnap délután az **Unicredit** bankcsoport. Az adózott eredmény nagysága a várt 359,8 millió euró helyett 361 millió euró lett, ami 114%-kal haladja meg az egy évvel korábbi eredményt. A teljes árbevétel (nettó kamat, díjak és jutalékok, kereskedési tevékenység bevétele, egyéb) váratlanul 2%-kal 6,4 milliárd euróra emelkedett, a várt 6,11 milliárd euró helyett. Ehhez nagymértékben hozzájárult, hogy a kereskedési tevékenységből származó jövedelem 78,7%-kal 953 millió euróra növekedett, miközben a nettó kamatjövedelmek 3,6 milliárd euróról 3,3 milliárd euróra estek vissza a csökkenő kamatkörnyezet hatására. A hitelek miatti céltartalék nagysága 1,66 milliárd euró volt, ami 8,8%-kal elmarad az egy évvel korábbi értéktől. A kötvény visszavásárlásokból egyszeri 170 millió eurós nyeresége keletkezett a bankcsoportnak. A csökkenő céltartalékolási költségeket jól fogadta a piac és a negatív nemzetközi környezet ellenére emelkedni tudott az árfolyam.
- Az eredmény publikálását követően több vállalat is megemelte az **Unicredit** célárát. A Baclays 3,8 euróról 4,1 euróra, a Citi 3,7 euróról 4,25 euróra, a BoFAML 4,5-ről 5,3 euróra növelte a célárát.



**Befektetési hitel euróban és forintban is!**

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[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 részvényt számmal

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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kéri Lajos	1-235-5874	Kincse Áron	1-235-5858
Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175	Lojis László	1-235-5849
Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857		

Honlap: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 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.erstebroker.hu](http://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.

---

---