

Adidas	82.3	2.5%	Bayer	85.7	2.0%	E.On	12.1	1.1%	Siemens	81.6	1.8%
Arcelormittal	10.1	4.0%	BMW	73.0	2.2%	Fiat	5.8	1.8%	Telefonica	10.4	1.6%
Axa	16.9	2.5%	BNP Paribas	49.0	3.2%	Infineon	7.0	2.4%	Thyssenkrupp	15.9	0.2%
Banco Bilbao	7.4	2.2%	Commerzbank	8.9	1.7%	Linde	147.4	1.5%	Total	42.4	1.1%
Banco Santander	5.4	2.0%	Daimler	53.2	2.4%	Lufthansa	13.8	1.9%	Unicredit	4.4	2.7%
BASF	67.5	2.1%	Deutsche Bank	33.5	1.9%	Nokia	3.0	1.3%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az olasz autóértékesítések 6,6%-kal zuhantak augusztusban a legfrissebb statisztika alapján, a **Fiat** csoport értékesítései ennél valamivel kisebb mértékben, 6,1%-kal estek vissza.
- A **Lufthansa** tegnap jelentette be, hogy a jövő év elejétől eltörli a jelenleg érvényben lévő öregségi nyugdíj megállapodásokat, mert a korábban megkötött nyugdíj kifizetések egyértelműen magasabb kamatozásúak, mint a jelenlegi piaci kamatkörnyezet. A szakszervezettel történt utolsó nyugdíj megállapodás szerint az említett kifizetések kamata 6-7%, miközben a piaci kamatok általában 2% alatt vannak. A Lufthansa azt tervezi, hogy a nyugdíjak kamatozása rugalmas legyen, így a munkavállalók az alacsonyabb kamatokon keresztül vállalják a teher egy részét.
- A **Microsoft** bejelentette, hogy 7,2 milliárd dollárért (5,5 milliárd euróért) vételi ajánlatot tett a **Nokia** mobiltelefon üzletágára. 3,75 milliárd eurót ajánlottak a készülékek előállításával foglalkozó üzletágért és további 1,65 milliárd eurót a Nokia szabadalmiért, amit nem kizárólagos alapon használhat a cég a következő 10 évben. A tranzakcióval együtt a Nokia jelenlegi vezérigazgatója, Stephen Elop a Microsoftnál fogja váltani Steve Ballmert. A vételár meglehetősen magas a veszteséges/nulla környéki üzletágért cserébe, így a mai napra erőteljes pozitív árfolyam reakcióra számítnak a Nokiától. A Nokia teljes piaci kapitalizációja a tegnapi piaci záróár alapján 11,1 milliárd euró. A legutóbbi negyedéves eredménykimutatás szerint 3,5 milliárd euró készpénzállománnyal rendelkezett a Nokia, ami továbbra is a vállalatnál marad, és a készpénzhez hasonlóan a hálózatfejlesztéssel foglalkozó, és jellemzően nyereséges NSN sem kerül át a Microsofthoz. Az NSN 50%-át a Nokia néhány hónappal ezelőtt 1,7 milliárd euróért vette meg. A vezérigazgató lecserélése és a mostani akvizíció is a Microsoft erőteljes stratégiaváltására utalhat. A mostani tranzakció feltételezhetően azt is jelenti, hogy erőteljes offenzívát indítanak az okostelefonok piacán, ahol a Nokia eddig nem teljesített jól. A tranzakciót vélhetően 2014 első negyedévében zárhatják le, és 32.000 alkalmazott kerül át a Microsofthoz. Ma reggel 47%-os pluszban nyitott a Nokia, amiben szerepe lehet a hirtelen short zárásoknak is, ugyanis a teljes részvénytőke 11,8%-a volt az árfolyam csökkenésére spekuláló short pozíció. Jelentős hozamcsökkenés tapasztalható a Nokia kötvények piacán a tranzakció bejelentését követően.



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 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 Brókerok 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	Kababik József	1-235-5124	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	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: 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 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.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.
