

Adidas	82.0	0.0%	Bayer	86.3	0.0%	E.On	13.8	0.0%	Siemens	90.4	0.0%
Arcelormittal	10.6	-0.7%	BMW	80.8	0.0%	Fiat	6.2	0.5%	Telefonica	11.3	0.5%
Axa	18.2	1.4%	BNP Paribas	50.5	0.2%	Infineon	7.6	0.0%	Thyssenkrupp	17.3	0.0%
Banco Bilbao	8.2	2.6%	Commerzbank	9.6	0.0%	Linde	150.3	0.0%	Total	42.2	-0.5%
Banco Santander	5.9	1.6%	Daimler	58.0	0.0%	Lufthansa	13.9	0.0%	Unicredit	4.8	0.8%
BASF	72.9	0.0%	Deutsche Bank	36.4	0.0%	Nokia	4.9	4.1%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- **Holnap nem jelenik meg az Erste Európa Best Of, legközelebb szeptember 23-án hétfőn jelentkezünk új kiadással**
- A JPMorgan 95 euróról 93 euróra csökkentette az **Adidas**-ra vonatkozó célárfolyamát, a besorolás továbbra is felülsúlyozás maradt.
- A belga kormány azt vizsgálja, hogy eladná a **BNP Paribas**-ban lévő 10,28%-os részesedését, hogy a GDP arányos hiányt az év végéig 100% alatt tudják tartani. A kormány arról állapodott meg az Európai Bizottsággal, hogy 2 milliárd euró értékben fognak privatizálni, hogy az államadósság 100% alatt maradjon. Ehhez a BNP Paribas 3%-ának eladása lenne szükséges. A kormány 2008-ban 68 eurós áron jutott hozzá a 10,28%-os pakettéhez, az árfolyam jelenleg 50 euró környékén tartózkodik.
- A Societe Generale tartásról eladásra módosította az **E.ON**-ra vonatkozó ajánlását, a célárfolyam 11,5 euró részvényenként.
- A Credit Suisse semlegesről felülteljesítőre módosította a **Nokia**-ra vonatkozó besorolását.
- A **Siemens** bejelentette, hogy értékesítette a napelemek előállításához szükséges európai eszközeit egy spanyol vállalat számára. Az üzletág a napelemek árcsökkenésének eredményeként az utóbbi években veszteséges volt, így állandó téma volt az üzletág bezárása. A kihasználatlan eszközök értékesítése pozitív hír, ugyanis az azokért kapott vételár (melynek nagyságát nem hozták nyilvánosságra) tiszta nyereségként jelentkezik a Siemens-nél. A vállalat szóvivője megerősítette, hogy az eszközök értékesítése az árbevételt nem befolyásolja, az eszközök eladási ára egyszeri bevételnek tekinthető. Megítélésünk szerint a hír pozitív, amire enyhe pozitív árfolyam reakció elképzelhető.
- A Morgan Stanley 97 euróra emelte a **Siemens** célárát, továbbra is felülsúlyozásra ajánlva.



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 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	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.
