

Adidas	77.6	0.1%	Bayer	103.4	0.0%	E.On	14.7	-0.1%	Siemens	99.5	0.1%
Arcelormittal	11.1	0.6%	BMW	91.6	-0.3%	Fiat	7.6	0.0%	Telefonica	12.7	1.9%
Axa	17.9	-0.4%	BNP Paribas	52.0	-0.4%	Infineon	9.4	0.0%	Thyssenkrupp	21.5	0.0%
Banco Bilbao	9.6	-0.1%	Commerzbank	12.4	0.2%	Linde	157.5	0.0%	Total	52.9	0.7%
Banco Santander	7.7	0.0%	Daimler	69.9	-0.3%	Lufthansa	16.1	0.8%	Unicredit	6.7	0.3%
BASF	86.3	-0.4%	Deutsche Bank	27.6	0.1%	Nokia	5.7	-3.6%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **UniCredit** a korábbi 50%-ról 96%-ra növelte részesedését a romániai leányvállalatában a Tiriniac-ban. A tranzakció teljes értéke 700 millió euró, amiből 400 millió készpénz, a maradék 300 millió pedig hitelátvállalás. A Tiriac Románia legnagyobb bankja és a jelenlegi eladó, egyben a bank névadója is Ion Tiriac.
- A Reuters értesülései szerint a **BNP Paribas** és az amerikai felügyelet között zajlott egyeztetések eredménytelenül zárultak, így nem sikerült megállapodniuk a szankciók megszegése miatti büntetés mértékéről, így továbbra is marad a bizonytalanság.
- Az **E.On** tervei szerint a hagyományos és a megújuló üzletág egyesítésével 500 emberrel kevesebbre lehet szükség a hatékonyság növekedésének eredményeként. Ez véleményünk szerint azonban csak minimális megtakarítást eredményezhet a cégnek, így érdemi árfolyamhatásra nem számíthatunk.
- Meg nem erősített hírek szerint évi 3-4 milliárd eurós költségfelfaragást tervez a **BMW**, egy új költségcsökkentési program keretében, ami egészen 2020-ig tarthat, amit ha sikerül megvalósítani az jelentősen megnövelné a jelenlegi 5,5 milliárdos eredményt. A hírre bár emelkedés volt tapasztalható, de egyelőre erős fenntartásokkal lehet érdemes kezelni a megvalósulását.
- A **Bayer** megegyezett 23 bankkal, hogy 14,2 milliárd dollár hitelt nyújtanak neki, amely a Merck akvizícióhoz köthető. A hitelből 12,2 milliárd dollár egy éves áthidaló hitel, míg 2 milliárd dollár 4 éves hitel. Az előbbi 25 bázispont, míg az utóbbi esetében 50 bázispont prémiumot fizet az EURIBOR fölött. Ez cirka 5 cent hatás részvényenként. Szerintünk az áthidaló hitelre csak addig van szükség, amíg az eszközcserek lezárulnak. A hírnek nincs jelentős árfolyamhatása.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

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 Brókerok munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.