

Adidas	72,6	-0,5%	Bayer	99,8	-2,0%	EOn	14,4	-3,0%	Siemens	92,5	-1,8%
Arcelormittal	11,1	-0,8%	BMW	93,7	-1,4%	Fiat	7,7	1,4%	Telefonica	12,1	-1,5%
Axa	17,5	-1,5%	BNP Paribas	48,6	-1,2%	Infineon	9,0	-1,9%	Thyssenkrupp	21,8	-2,0%
Banco Bilbao	9,0	-1,6%	Commerzbank	10,9	-0,5%	Linde	150,4	-1,2%	Total	49,7	-2,3%
Banco Santander	7,3	-1,7%	Daimler	66,5	-1,9%	Lufthansa	14,5	-3,4%	Unicredit	5,8	-3,3%
BASF	83,1	-1,9%	Deutsche Bank	26,4	-2,1%	Nokia	5,5	-0,8%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Versenyhatósági eljárás indult a **Daimler** ellen Kínában, mivel monopol módon viselkedett néhány autógyártóval együttműködve. Domináns pozíciójukat például az árazásnál használták ki. A lehetséges bírság nagyságrendjét egyelőre még nem hozták nyilvánosságra, de a sajtóhírek szerint rövid időn belül megszülethet a döntés. A hír negatívan érinti a Daimlert, ugyanis elképzelhető, hogy a leggyorsabban növekvő kínai piacon kell megváltoztatnia korábbi árazási politikáját, ami negatívan hathat a vállalat eredményére is.
- Nagy volatilitást produkált tagnap a **Fiat** árfolyama, ami napon belül 5% pluszban is állt, azonban zárásra visszaesett, és 1% fölötti emelkedéssel zárta a napot. A kilengést az okozta, hogy még tegnap cáfolták azt a pletykát, hogy a Volkswagen megvásárolná a Fiat csoport egy részét. Bár a Fiat ténylegesen gondolkodik eszközei egy részének lehetséges értékesítéséről, meglepőnek tartanánk, ha pont a Fiatot vagy a Chyslert értékesítenék. A Volkswagen már eddig is számos európai piacra koncentrált márkával rendelkezik, mint például a Seat vagy a Skoda, így a Fiat megvásárlásával házon belül kannibalizálná a többi márkát, ami már eddig is komoly fejtörést okozott a Volkswagen csoportnak, ráadásul egy ilyen tranzakció növelné tovább a gyengén teljesítő európai autópiacon szembeni kitettséget. A Chrysler eladása pedig valószínűleg a Fiatnak nem lenne érdeke, ugyanis a nemrég megvásárolt amerikai márka a jelenlegi fő húzóerő a Fiat csoporton belül, és a Chrysler eladásai tudják kompenzálni a Fiat gyenge európai számaikat.
- A **Lufthansa** bejelentette, hogy a tegnapi légi katasztrófa miatt elkerüli az ukrán légteret. Feltételezhetően hasonló lépésről döntött a többi légitársaság is, ugyanis ma reggelre az ukrán légtér gyakorlatilag kiürült, és csak az Ukrajnába tartó és onnan induló repülőgépek érintik a légteret.
- A **Siemens** a német Menedzser Magazin szerint ajánlatot készül tenni a Dresser-Rand Group (DRC) olajtársaság részvényeire. A társaság árfolyama 19%-ot emelkedett a hírre, ekkora pozitív elmozdulásra öt éve nem volt példa. A Dresser-Rand menedzsmentje nem reagált a telefon és e-mail megkeresésekre az üggyel kapcsolatban. Az Alstom gázturbina üzletágáról már lemaradt a cég (a General Electric nyerte a versenyfutást), azonban a palagáz boomból nem szeretnének kimaradni.
- A spanyol **Telefonica** átváltható kötvénykibocsátáson keresztül csökkentené harmadára az olasz Telecom Italia-ban lévő részesedését. A 750 millió európai új kötvény 2017. július 24-i lejárat mellett kerülne a piacra. A fix kamat évi 5,25-6% között alakulhat.
- A **Thyssenkrupp** évi 100 millió európai megtakarítást igyekszik elérni olaszországi üzemében. Az átalakítás részeként 2015-2016 végéig bővítik a hideg hengerlő kapacitásokat és leállítják az elektromos kemencéket, aminek eredményeként 550 fővel csökkentik az alkalmazotti létszámot. A 100 millió eurós megtakarítás hatása a részvények fair értékére elérheti az 1 eurót is.
- Öt társaság is bejelentkezett az **Unicredit** rossz hiteleit tartalmazó részlegéért (UCCMB). A potenciális vevők között olyan neveket is találhatunk, mint a Goldman Sachs vagy a **Deutsche Bank**. A csomagban 4 milliárd európai nem teljesítő hitel van, a könyv szerinti értéket 40 millió euróra lövik be az elemzők.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online 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) alulárazott 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) alulárazott 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) 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) 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	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.