

Adidas	57,3	0,6%	Bayer	102,4	0,0%	EOn	13,9	0,6%	Siemens	95,5	0,3%
Arcelormittal	11,0	-0,4%	BMW	88,0	-0,8%	Fiat	7,4	-1,1%	Telefonica	12,1	-0,1%
Axa	18,8	-0,1%	BNP Paribas	51,4	0,0%	Infineon	8,9	0,7%	Thyssenkrupp	21,1	0,5%
Banco Bilbao	9,2	0,2%	Commerzbank	11,4	-0,6%	Linde	150,0	-0,2%	Total	50,5	0,7%
Banco Santander	7,6	0,1%	Daimler	61,6	-0,7%	Lufthansa	13,2	0,4%	Unicredit	5,8	-0,8%
BASF	77,8	-0,4%	Deutsche Bank	25,9	-0,7%	Nokia	6,3	-1,4%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A JP Morgan továbbra sem számít az európai vegyipari profitok gyors visszatérésére. Az iparágban az elmúlt 20 év legnagyobb beruházási értékére lehet számítani, mivel több üzem is a befejezés közelében áll. Az iparágban a nehéz organikus növekedés, az alacsony finanszírozási költség és a szektor alacsony eladósodottsága miatt véleményük szerint megnövekedhet a felvásárlások száma. A **BASF** ajánlását alulsúlyozáson tartotta az elemzőház.
- Az Areva és a **Siemens** által közösen épített finnországi atomerőmű kivitelezése tovább csúszik, és csak 2018-ben készülhet el az eredeti 2016 helyett. A mostani csúszás oka a műszerek és az irányítópanel engedélyeztetésének elhúzódása. A projekt már eddig is jelentős csúszásban volt, hiszen 2009-re el kellett volna készülnie. Megítélésünk szerint a hír negatív.
- Igazi gordiuszi csomót sikerült a spanyol **Telefonica**-nak a Vivendi brazil leányával folytatott felvásárlási ügyletére kötni. A felajánlott 7,45 milliárd eurós összegből 4,66 milliárd eurót készpénzben folyósítana a Telefonica a francia társaság számlájára, amit a saját brazil leány egy részének értékesítéséből fedezne. A társaság azért kényszerül erre a lépésre, mert nem növelheti tovább az eladósodottságát. Ha mégsem folyrna be a szükséges összeg, akkor a Telefonica hibrid kötvényeken, vagy egyéb (China Unicom részesedés) eszközök eladásán keresztül szerezne be a szükséges finanszírozást. A Vivendi ugyanakkor időközben szemet vetett a Telefonica Telecom Italiában lévő 8,3-9,4% közötti részesedésére. A Telecom Italia tette a másik felvásárlási ajánlatot a Vivendi brazil leányára. Erre szokták azt mondani, hogy visszanyal a fagy.



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 részvényzámmal

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	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.
