

|                        |             |              |                      |              |              |                  |              |              |                     |             |              |
|------------------------|-------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|---------------------|-------------|--------------|
| <b>Adidas</b>          | <b>61,6</b> | <b>-0,1%</b> | <b>Bayer</b>         | <b>112,8</b> | <b>0,4%</b>  | <b>E.On</b>      | <b>14,6</b>  | <b>0,4%</b>  | <b>Siemens</b>      | <b>95,9</b> | <b>-0,9%</b> |
| <b>Arcelormittal</b>   | <b>11,3</b> | <b>-2,5%</b> | <b>BMW</b>           | <b>86,6</b>  | <b>-2,6%</b> | <b>Fiat</b>      | <b>7,8</b>   | <b>0,7%</b>  | <b>Telefonica</b>   | <b>12,3</b> | <b>0,2%</b>  |
| <b>Axa</b>             | <b>20,0</b> | <b>0,4%</b>  | <b>BNP Paribas</b>   | <b>53,7</b>  | <b>-0,6%</b> | <b>Infineon</b>  | <b>8,8</b>   | <b>-1,7%</b> | <b>Thyssenkrupp</b> | <b>21,8</b> | <b>-0,8%</b> |
| <b>Banco Bilbao</b>    | <b>9,6</b>  | <b>-0,8%</b> | <b>Commerzbank</b>   | <b>12,4</b>  | <b>-3,7%</b> | <b>Linde</b>     | <b>154,8</b> | <b>-1,1%</b> | <b>Total</b>        | <b>50,1</b> | <b>0,2%</b>  |
| <b>Banco Santander</b> | <b>7,7</b>  | <b>-0,4%</b> | <b>Daimler</b>       | <b>62,7</b>  | <b>-1,6%</b> | <b>Lufthansa</b> | <b>12,9</b>  | <b>-1,8%</b> | <b>Unicredit</b>    | <b>6,3</b>  | <b>-0,6%</b> |
| <b>BASF</b>            | <b>76,8</b> | <b>-0,8%</b> | <b>Deutsche Bank</b> | <b>27,9</b>  | <b>-0,7%</b> | <b>Nokia</b>     | <b>6,8</b>   | <b>-1,0%</b> |                     |             |              |

Előző napi záró adatok  
Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A Credit Suisse elemzése szerint az acélipari fellendülésnek köszönhetően jelentős növekedés előtt állhat az **ArcelorMittal**. Az elemzőház véleménye szerint több mint 20%-os emelkedési potenciál is elképzelhető a részvénytől.
- Az **Unicredit** és a **Banco Santander** tárgyalásokat folytat arról, hogy egyesítenék a Pioneer és a Santander alapkezelőjét. Az esetleges egyesülés után a felek azonos irányítási jogokkal és részesedéssel fognak rendelkezni. Az ügylet nagyságát jól szemlélteti, hogy a tranzakció után Európa legnagyobb alapkezelője jönne létre 350 milliárd eurónyi kezelt vagyonnal és 600 millió eurós éves nettó profittal. Ez a lépés is része lehet annak a folyamatnak, melyben az Unicredit 2018-ig megtriplázná a profitját.
- A **Bayer** Eylea nevű készítménye megkapta a japán gyógyszerfelügyelet hatósági jóváhagyását a choroidal neovascularization, retina alatti rendellenesség kezelésére. A gyógyszer mostani engedélyeztetése a korábbi jóváhagyások kiterjesztésének tekinthető.
- A Barclays felülsúlyozásról egyenlő súlyozásra csökkentette a **Siemens** papírokra vonatkozó ajánlást. A célárfolyam részvényeként 100 euró.
- A **Total** elnöke tegnap ismertette a vállalat új stratégiáját. Ebben lefelé módosították a kitermelési célokat, és 2015-ben 2,6 millió hordó olaj egyenértékes napi szénhidrogén kitermelés helyett már csak 2,3 milliárd hordóra számítanak. Szintén lefelé módosították a 2017-es várakozást: a korábbi 3 millió hordós napi kitermelést 2,8 millióra csökkentették. Ennek fő oka, hogy további 10 milliárd dollárnyi eszköz értékesítést terveznek. 2017-ig a működési költségeket évi 2 milliárd dollárral tervezik csökkenteni. A beruházások volumenét a jelenlegi évi 26 milliárd dollárról 25 milliárd dollárra tervezik lefaragni 2017-ig és főleg az új kutatási projektekre igyekeznek koncentrálni. A Total ismét beszélt a Kashagan mezőről, amin a termelés csak 2016-ban indulhat meg, miután a vezetékeket kijavították. 2017-re további 15 milliárd dollár értékű szabad cash flowra számít a vállalat annak ellenére is, hogy a 2015-ös és 2016-os várakozást is lefelé módosították. A Total vezérigazgatója arról is beszélt, hogy az Oroszország elleni szankciók negatívan érintik a vállalatot, ugyanis finanszírozási problémákat okoz a 27 milliárd dolláros gázprojektjükénél. Az új stratégiára tegnap nagy kilengést produkált a részvények árfolyama, de összességében kis emelkedést mutatott a részvény.



**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) 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 részvény 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 | 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 |

Honlap: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.