

|                 |      |       |               |       |       |           |       |      |              |      |       |
|-----------------|------|-------|---------------|-------|-------|-----------|-------|------|--------------|------|-------|
| Adidas          | 55.9 | 0.0%  | Bayer         | 113.3 | 0.0%  | EOn       | 14.0  | 0.0% | Telefonica   | 12.0 | -0.3% |
| Arcelormittal   | 8.8  | 0.1%  | BMW           | 88.6  | 0.0%  | Infineon  | 8.5   | 0.0% | Thyssenkrupp | 20.9 | 0.0%  |
| Axa             | 18.2 | -0.5% | BNP Paribas   | 47.5  | -0.6% | Linde     | 149.8 | 0.0% | Total        | 41.8 | 3.5%  |
| Banco Bilbao    | 7.8  | -1.0% | Commerzbank   | 11.0  | 0.0%  | Lufthansa | 13.9  | 0.0% | Unicredit    | 5.3  | -0.5% |
| Banco Santander | 6.8  | 0.2%  | Daimler       | 68.0  | 0.0%  | Nokia     | 6.3   | 0.6% |              |      |       |
| BASF            | 70.0 | 0.0%  | Deutsche Bank | 24.6  | 0.0%  | Siemens   | 91.8  | 0.0% |              |      |       |

Előző napi záró adatok  
 Forrás: Bloomberg

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

**Tájékoztatjuk kedves ügyfeleinket, hogy december 24-én, 26-án és 31-én nem tartunk ügyeletet.**

## Vállalati hírek

- A Daimler 10 új plug-in hibrid típust fog piacra dobni 2017-ig. A német kormány szerint még így sem fogják tudni elérni a kitűzött célt, ami szerint 2020-ra 1 millió elektromos autónak kellene az utakon futnia.
- Az Európai Bizottság szerint a Catalunya Banc eladása és szerkezetátalakítása a BBVA számára nem sérti az uniós támogatási szabályokat. A bank 98,4%-át még 2012-ben vette meg a BBVA.
- A Goldman Sachs felrakta az AXA biztosítót az európai vételi listájára.
- A Goldmann Sachs neutrálisról eladásra módosította ajánlatát az Adidasra vonatkozóan.
- A Total 10-15 százalékos leépítést tervez az 1.300 főt foglalkoztató központban, de a létszámcsökkentést munkaerő átcsoportosítással tervezi megoldani. Mivel a méret is kicsi, meg effektív költség megtakarításra sem számítnak, így a hírek nincs árfolyamhatása.
- A Bayer azután, hogy az Európai Unióban kérte a forgalmazási jogokat a BAY 81 – 8973 nevű, Hemophilia A nevű vérzékenység kezelésre szolgáló biotechnológiai gyógyszerre vonatkozó engedélykérelmeket benyújtotta az USA-ban is. A BLA (Biotechnologics License Application) az FDA-nak lett elküldve, amely szerintünk a jövő év során hozhat döntést (adhat engedélyt) a gyógyszer forgalmazására. A cég hamarosan minden más országban is benyújtja a forgalmazási kérelmet. Mint korábban elmondtuk, ez a gyógyszer egy régebbi Bayer terméket vált ki, a kényelmesebb kezelési módszerrel. A hír pozitív, de nincs jelentős árfolyam hatása.
- A BASF eladja az ELLBA Eastern vállalatában a részvények felét a Shellnek. A cég Szingapúrban egy szigeten található és a Shell telephelyén működik, évi 250 ezer tonna propilén oxidot és 550 ezer tonna sztiren monomert gyárt. Az 50-50 százalékban tulajdonolt vállalatot ezentúl a Shell fogja üzemeltetni. A pénzügyi részleteket a felek nem hozták nyilvánosságra, így a hír pénzügyi hatásait nem lehet értékelni. Valószínűleg a lépés nem hoz jelentős árfolyamváltást a BASF részvényekben.



### 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) 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 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) 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 |

**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.

---