

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |       |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 75,7  | -0,3% | BNP Paribas      | 56,3 | -1,4% | Linde      | 188,2 | -1,7% | Telefonica   | 13,6  | -0,9% |
| Arcelormittal   | 9,2   | -2,6% | Commerzbank      | 12,6 | -3,2% | Lufthansa  | 12,5  | -1,8% | Thyssenkrupp | 25,3  | -2,6% |
| Axa             | 24,0  | -1,1% | Daimler          | 86,8 | -0,6% | Nokia      | 7,3   | -1,5% | Total        | 49,3  | -0,9% |
| Banco Bilbao    | 9,4   | -2,4% | Deutsche Bank    | 31,7 | -3,7% | Osram      | 47,4  | 0,7%  | Unicredit    | 6,2   | -3,1% |
| Banco Santander | 6,8   | -1,9% | Deutsche Post    | 30,2 | -1,2% | Raiffeisen | 15,2  | -2,4% | Volkswagen   | 227,2 | -4,0% |
| BASF            | 91,5  | -3,9% | E.ON             | 14,6 | -0,3% | Ryanair    | 11,2  | 0,3%  | Wizz Air     | -20,1 | -4,3% |
| Bayer           | 137,8 | -3,4% | Fiat Chrysler A. | 15,1 | -2,1% | SAP        | 67,6  | -1,6% |              |       |       |
| BMW             | 112,9 | -2,2% | Infineon         | 11,6 | -1,6% | Siemens    | 101,1 | -1,9% |              |       |       |

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

- Újságértésülések szerint a **Banco Santander** újraszervezi a tengerentúli üzletágát. A 132,5 milliárd eurónyi tengerentúli eszközeit egy nagy holdingba csoportosítja a bank, amely 2016-tól kezdené meg működését.
- Az ügysző közel álló források szerint az **E.ON** eladná a török Haci Omer Sabanci Holdingban lévő részesedését. A vételár akár 1 milliárd dollár is lehet, és nem kizárt, hogy elsősorban magánbefektető kezébe kerül majd a részesedés.
- A **Fiat** vezérigazgatója szerint a társaság a Ferrarin kívül nem tervez más márkát leválasztani és tőzsdére vinni. Sergio Marchionne megerősítette a 2015-re vonatkozó várakozásokat, beleértve a 4,1-4,5 milliárd euró közötti üzemi eredményt is. Azokat az értesítéseket is cáfolta a vezérigazgató, hogy más autógyártókkal tárgyalnak, például a GM-mel sem folytatnak jelenleg tárgyalásokat.
- Az **Osram** publikálta a 2015-ös üzleti év második negyedéves előzetes számait. A tisztított EBITA 151 millió euróra emelkedett. Az üzemi eredményhányad 10,8% volt. A jó eredménynek köszönhetően az idei tisztított eredményhányad 9%-nál is jobb lehet a menedzsment szerint. A második negyedéves árbevétel 9,5%-kal 1,4 milliárd euróra javult.
- A brit piacfelügyelet arra kötelezné a **Ryanair**-t, hogy az Aer Lingusban lévő 29,8%-os részesedését 5%-ra csökkentse. A háttérben az Aer Lingus és a British Airways egyesülése áll.
- A **Total** vezérigazgatója szerint
  - Idén megmarad a túlkínálat az olajpiacon, ezért a nagyobb cégek 10-15%-kal, míg a kisebbek 30-40%-kal csökkentik a beruházásokat.
  - Szerinte előbb utóbb újra emelkedésnek indulnak az olajárak, de nem tudja megmondani mikor, két vagy három év múlva, vagy más időpontban.
  - Továbbra is folytatja a cég az olajmezők fejlesztését, de a költségeket megpróbálja csökkenteni.
  - Dél-Franciaországban leállítja a Le Mende nevű olajfinomítóját, és átalakítja bio-üzemanyag termelésre, ami 180 fővel csökkenti a létszámot.
  - Így a finomító a 150 millió eurós vesztesége 20 milliós profitba fordulhat.
  - A finomító dolgozói azonnal sztrájkba kezdtek, pedig a lépés része a kőolaj finomítói kapacitások mintegy 20 százalékos csökkentésének a 2012-től 2017-ig tartó időszakban.
- A hír részben pozitív, hiszen az eredményváltozás 7 centtel növeli a Total egy részvényre jutó eredményét. Ugyanakkor az árfolyhatás nem jelentős.
- Korábban már írtunk róla, hogy a **Volkswagen** vezetőségében háború robbant ki. A társaság felügyelőbizottsága ma fog összeülni, hogy meghallgassa Ferdinand Piech elnök kifogásait. A cég jövője szempontjából is igen fontos lesz az ülés, ahol pl. Stephan Weil Alsó-Szászország kormányfője is részt fog venni.

## 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.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto:info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.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.