

Adidas	73,0	0,0%	BNP Paribas	55,1	-2,2%	Linde	182,7	0,0%	Telefonica	13,5	-0,8%
Arcelormittal	8,9	-3,1%	Commerzbank	12,2	0,0%	Lufthansa	12,2	0,0%	Thyssenkrupp	24,1	0,0%
Axa	23,4	-2,3%	Daimler	84,4	0,0%	Nokia	7,2	-1,7%	Total	48,9	-0,9%
Banco Bilbao	9,2	-2,4%	Deutsche Bank	30,7	0,0%	Osram	46,9	0,0%	Unicredit	6,0	-3,5%
Banco Santander	6,6	-3,1%	Deutsche Post	29,5	0,0%	Raiffeisen	14,8	-2,6%	Volkswagen	225,1	0,0%
BASF	89,1	0,0%	E.ON	14,4	0,0%	Ryanair	11,0	-1,9%	Wizz Air	19,6	0,0%
Bayer	133,3	0,0%	Fiat Chrysler A.	14,9	-1,0%	SAP	66,1	0,0%			
BMW	110,3	0,0%	Infineon	11,1	0,0%	Siemens	99,0	0,0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **BMW** értékesítési vezetője a shanghai autóshow alkalmával arról beszélt, hogy bízik abban, hogy továbbra is Kína marad a legnagyobb autópia, azonban a növekedési ütemnek egy idő után normalizálnia kell. Egyúttal arról is beszélt, hogy a BMW nyitni fog a kisebb kínai városok felé is, ami feltehetően új szalonok megnyitását jelenti.
- Az ügysző közel álló, meg nem erősített forrásokra hivatkozva a MarketWatch azt írja, hogy a **Deutsche Bank** tőzsdére készül vinni a német Postbank többségi részesedését. Ezen túlmenően pedig 200 milliárd euró értékben készül csökkenteni a befektetési banki üzletágának eszközértékét. Pletyka szintjén már mindkét lehetőség felmerült korábban is. A bank átalakítása pozitív fejlemény lenne, azonban továbbra is kevés részlet ismert a tervvel kapcsolatban, viszont állítólag az igazgatóság már a héten szavazhat a tervről, és pénteken ismertetheti is elképzelését a felügyelőbizottsággal. Tavaly a Postbank 400 millió euró adózás előtti profitot termelt, ami a csoportszintű eredmény 12%-a.
- A Barclays a korábbi felülsúlyozás helyett már egyenlő súlyozásra javasolja a **Linde** részvényeit.
- A **Nokia** pénteken Finnországban tartott sajtótájékoztatót az Alcatel felvásárlással kapcsolatban. A vezérigazgató elmondta, hogy 2013 szeptembere óta folytatott tárgyalásokat az Alcatellel. A teljes létszáma nem lesz lényeges hatással az akvizíció, és a francia létszám sem fog változni egy ideig. A Juniper céggel korábban kötött megállapodás a jövőben változatlan formában fog folytatódni.
- Az S&P a **Nokia** korábbi BB hitelminősítését pozitív kilátások megfogalmazása mellett BB+ kategóriára javította. A Fitch nem változtatott a BB hitelminősítésen, de a kilátásokat pozitívrá javította.
- Lezárult a tőkeemelés a **Telefonica**-nál. 3,7-szeres túljegyzés mellett 281,2 millió darab részvényt bocsátottak ki 3,05 milliárd eurós összértékben.
- A **Thyssenkrupp** még péntek délután jelentette be, hogy eladta a speciális fémeket (nikkel, kobalt, titán, speciális rozsdamentes acél, stb.) gyártó cégét, a VDM Metal-t egy amerikai kockázati tőke alapnak, a Lindsay Goldberg-nek. A vételárát nem hozták nyilvánosságra, de az kiderült, hogy a Thyssenkrupp készpénzállománya növekszik, miközben a nyugdíjalapok felé a kötelezettsége csökken. Így a pénzügyi helyzete összességében mintegy 500 millió euróval javul. Ugyanakkor a közleményből az is kiderült, hogy a könyv szerinti érték alatt adta el, és így 100 millió euró vesztesége keletkezik a tranzakción. Ez 18 cent részvényenként (~0,7%). A hír pénteken kora délután látott napvilágot, így be is árazódott az általános zuhanásban, hiszen a részvények 86 centet estek.

- Az **Unicredit** és a **Banco Santander** már ezen a héten bejelentheti, hogy egyesítik vagyionkezelési üzletágukat. Mindkét cég 1/3 részesedéssel fog rendelkezni a vagyionkezelési üzletágban, a harmadik fél a Pioneer lehet majd.
- A **Volkswagen** elnöksége arra tett javaslatot, hogy Martin Winterkorn vezérigazgató 2016-ig maradjon a vállalat első embere.
- Jochem Heizmann, a **Volkswagen** Kínáért felelős vezetője szerint idén nem fog rekord értékesítési számokat elérni a társaság. A következő években azonban a kapacitás bővítését tervezi az autógyártó, a 2014-ben eladott 3,5 millió darab után 2019-ben már 5 millió darabot szeretnének értékesíteni. A vállalatnak jelenleg 28 üzeme van, és még idén két újabb gyárral szeretnének bővílni. Jelenlegi kapacitások is korlátozzák az erőteljes kínai bővülést. A FAW-VW, a társaság kínai vegyesvállalata múlt héten olyan intézkedéseket jelentett be (kamatmentes hitel, kedvezőbb felelősségbiztosítás, kedvezmény az eladási árból), amelyek megdobhatják az értékesítéseket.

**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) 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 részvénysszámmal

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, www.erstemarket.hu e-mail: 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, 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.