

Adidas	73,4	-1,5%	BNP Paribas	58,0	0,0%	Linde	182,3	-1,7%	Telefonica	13,8	1,0%
Arcelormittal	9,1	1,4%	Commerzbank	12,7	-0,2%	Lufthansa	12,2	-1,4%	Thyssenkrupp	23,9	-2,2%
Axa	23,1	-1,6%	Daimler	86,6	-1,2%	Nokia	7,3	-2,7%	Total	48,4	0,0%
Banco Bilbao	9,4	0,9%	Deutsche Bank	31,6	-0,1%	Osram	49,7	-1,1%	Unicredit	6,3	-0,6%
Banco Santander	6,6	0,3%	Deutsche Post	29,7	-1,8%	Raiffeisen	14,9	-0,7%	Volkswagen	227,0	2,8%
BASF	90,8	-0,8%	E.ON	14,2	-0,7%	Ryanair	11,3	-0,9%	Wizz Air	-19,6	-2,1%
Bayer	134,8	-1,3%	Fiat Chrysler A.	14,8	-2,2%	SAP	69,0	-0,4%			
BMW	111,0	0,7%	Infineon	11,5	-1,9%	Siemens	98,5	-1,4%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Deutsche Bank** végül 2,5 milliárd dolláros bírsággal zárta a Libor manipuláció miatti vizsgálatot, ami még a tegnapi reggel megjelent 2,2 milliárd dollár körüli értéknél is magasabb. A negatív árfolyamhatás már beárazódott a tegnapi kereskedésben.
- A hírek szerint az idei év közepére elkészülhet a **Raiffeisen** Bank Polska IPO prospektusa, és a bank 2016 elején mehet piacra. Arról is felreppent hír, hogy a veszteséges szlovák online bankját, a Zuno-t hamarosan eladhatja a **BNP Paribas** által birtokolt Cetelem banknak. A hírt egyik cég sem erősítette meg. Az osztrák bank a tőkehelyzetének javításának érdekében számos eszköztől megváltik az elkövetkező egy év során, így a hírek a várakozásoknak megfelelőek, azaz nem számítunk ezek kapcsán árfolyamhatásra.
- Az olasz **Unicredit** és a spanyol **Banco Santander** egymás kezébe csapott, és egyesítik az alapkezelői üzletágukat, amivel a kezelt vagyon 400 milliárd eurót fog kitenni. Az új cégben az Unicredit Pioneer 66,7%-os, a Santander 33,3%-os tulajdonrésszel bír majd.
- A **Volkswagen** elnöke, Ferdinand Piech cáfolta azokat a híreszteléseket, miszerint ő áll a vezérigazgató, Martin Winterkorn eltávolítási projektje mögött. A múlt héten arról biztosították egymást, hogy az együttműködés a régi mederben halad tovább. A cég éves közgyűlése május 5-én esedékes, ahol újra felmerülhetnek ezek a kérdések.
- A Bankhaus Lampe szerint a kínai csökkenés, valamint a brazil és az orosz piac gyengélkedése a **Volkswagen** és a **BMW** számiban is lassan éreztetni fogja hatását, így a korábbi vételi ajánlásukat tartásra módosítják mindkét autógyártó esetében.



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 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, 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.