

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |       |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 74,3  | -0,5% | BNP Paribas      | 56,7 | -0,3% | Linde      | 174,4 | -0,7% | Telefonica   | 13,0  | -1,3% |
| Arcelormittal   | 10,4  | 1,0%  | Commerzbank      | 12,6 | -0,8% | Lufthansa  | 13,7  | -0,7% | Thyssenkrupp | 25,9  | -1,6% |
| Axa             | 22,8  | 0,1%  | Daimler          | 85,0 | -1,4% | Nokia      | 6,1   | -1,1% | Total        | 46,5  | -1,8% |
| Banco Bilbao    | 9,1   | -1,0% | Deutsche Bank    | 29,1 | 0,1%  | Osram      | 47,3  | 0,6%  | Unicredit    | 6,3   | -0,4% |
| Banco Santander | 6,6   | -1,3% | Deutsche Post    | 28,2 | 0,4%  | Raiffeisen | 15,3  | 0,4%  | Volkswagen   | 215,4 | -2,4% |
| BASF            | 86,1  | -0,7% | E.ON             | 13,8 | -0,8% | Ryanair    | 11,1  | 0,3%  | Wizz Air     | 19,8  | 1,5%  |
| Bayer           | 130,3 | -0,4% | Fiat Chrysler A. | 13,5 | 0,1%  | SAP        | 67,2  | -0,6% |              |       |       |
| BMW             | 102,3 | -2,2% | Infineon         | 11,4 | 0,1%  | Siemens    | 95,9  | -0,1% |              |       |       |

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 BofAML vételre javasolja az **Arcelormittal** részvényeit 12,5 eurós célár mellett, ami 21%-os felértékelődési potenciált rejt. A lépés mögött elsősorban az európai kereslet élénkülése áll.
- Szombaton és ma is körülbelül 7000 dolgozója sztrájkol a **Deutsche Post**-nak, mivel továbbra sem tudtak megegyezni a vállalattal a heti 38,5 munkaóra 36 órára való csökkentéséről. Bár a hír negatív, de árfolyamhatással nem számolunk.
- Az **Osram** vezérigazgatója német lapoknak azt nyilatkozta, hogy a cég szétválasztására 12 hónapon belül sor kerülhet.
- Új jegytípust vezetett be a **Wizz Air**, melyben több extra szolgáltatást is egyben kínálnak. A PLUSZ néven értékesített csomag újsághírek szerint átlag 60 euróval magasabb a hagyományos jegyáraknál, cserébe többek között elsőbbségi beszállást, nagy kézipoggyászt, feladott csomagot, szabad ülőhelyválasztást és járatmódosítási lehetőséget is magában foglal. Az új csomag várhatóan az üzleti utasok körében lehet majd népszerű. Ezzel a stratégiával a Wizz Air igyekszik tovább növelni az egyéb bevételek arányát a teljes árbevételen belül. A Wizz Air IPO prospektus adatai alapján az átlagos repülőjegy ár 49,6 euró volt a szeptembert megelőző 12 hónapban, ami az egyik legalacsonyabb a tőzsdén jegyzett légitársaságok közül. A jegyáron felül átlagosan 25,4 eurós egyéb bevétel keletkezett 2014-ben, ami az egyik legmagasabb ebben a szegmensben. A mostani lépés is abba az irányba mutat, hogy a légitársaság még inkább az egyéb bevételek emelésére törekszik, míg az alap jegyárakat igyekszik alacsonyan tartani. Egyébként hasonló csomagot nemrég már a legnagyobb rivális a **Ryanair** is bevezetett.



### 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](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.