

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |       |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 70,5  | -0,5% | BNP Paribas      | 57,5 | 0,2%  | Linde      | 180,5 | 0,6%  | Telefonica   | 14,0  | 1,1%  |
| Arcelormittal   | 8,2   | -0,1% | Commerzbank      | 12,2 | 1,4%  | Lufthansa  | 12,8  | 0,5%  | Thyssenkrupp | 24,9  | 1,4%  |
| Axa             | 24,6  | 0,6%  | Daimler          | 85,1 | 0,5%  | Nokia      | 6,3   | 0,2%  | Total        | 45,7  | 0,1%  |
| Banco Bilbao    | 9,4   | 0,5%  | Deutsche Bank    | 30,8 | 1,3%  | Osram      | 49,0  | 5,9%  | Unicredit    | 6,4   | 0,6%  |
| Banco Santander | 6,8   | 0,7%  | Deutsche Post    | 28,9 | 0,9%  | Raiffeisen | 14,2  | -0,3% | Volkswagen   | 201,7 | -0,5% |
| BASF            | 85,4  | 1,1%  | E.ON             | 12,5 | 0,4%  | Ryanair    | 12,4  | -1,1% | Wizz Air     | 24,0  | 4,4%  |
| Bayer           | 136,3 | -0,4% | Fiat Chrysler A. | 14,3 | 1,6%  | SAP        | 68,7  | 0,4%  |              |       |       |
| BMW             | 95,5  | -0,2% | Infineon         | 11,3 | -0,6% | Siemens    | 96,0  | 0,8%  |              |       |       |

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 **BNP Paribas** nagy tételben fogad a **Nokia** árfolyamának csökkenésére, ugyanis a teljes részvénytőke 1%-át kitevő nyitott short állománnyal rendelkezik.
- Váratlanul már reggel kihozta a gyorsjelentését az **SAP**, pedig eredetileg délutánra volt ütemezve. Árbevétel oldalról enyhén felülmúlja a várakozást, de az operatív eredmény a vártnak megfelelő lett. Az árbevétel 4,97 milliárd euró lett (várt 4,9 milliárd euró), ez 20%-os növekedés, amiben a devizahatás is segítette a céget a gyenge eurón keresztül. Ezen belül a felhő alapú szolgáltatások árbevétele 555 millió lett, enyhén felülmúlva az 538,7 millió eurós várakozást, ami duplázást jelent a tavalyi évhez képest. Az operatív eredmény (1,39 milliárd euró) minimálisan gyengébb a vártnál (1,4 milliárd). A vállalat megerősítette 2015-ös előrejelzését, azonban hosszabb, 2017-2020-as várakozást ezúttal nem publikáltak. Mindezek ellenére csökkenéssel indulhat a kereskedés, mivel 470-530 millió euró átalakítási költség terhelheti az idei eredményt.
- A **Telefonica** német leányvállalata 7700 mobiltelefon átjátszó tornyot értékesített a Deutsche Telekom számára, miután leépítette a redundáns infrastruktúra hálózatot, amihez az E-Plus felvásárlásával jutott.
- A **Total** megkezdte a kitermelést a Dalia 1A blokkon. A mélytengeri offshore olajmező Angola partjaitól 135 km-re található. A blokk beindítása 30 ezer hordóval növelheti a napi kitermelési volumet.



### 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) túlárazott 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) túlárazott 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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa 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) túlárazott 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 Brókerok 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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.

---