

|                 |       |      |                  |      |      |            |       |      |              |       |      |
|-----------------|-------|------|------------------|------|------|------------|-------|------|--------------|-------|------|
| Adidas          | 66.7  | 0.0% | BNP Paribas      | 55.6 | 1.9% | Linde      | 153.7 | 0.0% | Telefonica   | 12.1  | 1.6% |
| Arcelormittal   | 6.6   | 1.1% | Commerzbank      | 10.4 | 0.0% | Lufthansa  | 11.7  | 0.0% | Thyssenkrupp | 18.7  | 0.0% |
| Axa             | 22.3  | 1.8% | Daimler          | 73.6 | 0.0% | Nokia      | 5.7   | 2.5% | Total        | 40.4  | 1.0% |
| Banco Bilbao    | 7.9   | 0.6% | Deutsche Bank    | 26.3 | 0.0% | Osram      | 47.9  | 0.0% | Unicredit    | 5.7   | 0.7% |
| Banco Santander | 5.2   | 0.2% | Deutsche Post    | 24.5 | 0.0% | Raiffeisen | 11.7  | 1.7% | Volkswagen   | 166.0 | 0.0% |
| BASF            | 71.2  | 0.0% | E.ON             | 9.8  | 0.0% | Ryanair    | 13.0  | 0.5% | Wizz Air     | 24.1  | 0.0% |
| Bayer           | 121.6 | 0.0% | Fiat Chrysler A. | 12.9 | 3.9% | SAP        | 59.1  | 0.0% |              |       |      |
| BMW             | 84.5  | 0.0% | Infineon         | 10.0 | 0.0% | Siemens    | 87.4  | 0.0% |              |       |      |

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 **BMW** a reggeli határidős kereskedésben 3,9%-ot emelkedett. A Morgan Stanley felülsúlyozásra, a Bankhaus Lampe pedig vételre javasolta a BMW részvényeit.
- **Lufthansa** pilóták mai sztrájkja körülbelül 1000 járatot érint a napi átlagos 1500-as járatszámhoz viszonyítva.
- Az erős nyári hónapok hatására a **Ryanair** megemelte az idei évre vonatkozó eredményvárakozását. Az új előrejelzés szerint az adózott eredmény 1,175-1,225 milliárd euró között lehet, míg korábban a 940-970 millió eurós sáv felső élét célozta meg a társaság. A piaci várakozás 1,04 milliárd euró, vagyis pesszimistább, mint az új vállalati előrejelzés alsó éle. A viteldíjakra és a forgalomra vonatkozó becslését is felfelé módosította a Ryanair. Szeptember elején az Easyjet is felfelé módosította eredményvárakozását. A jegyárakra vonatkozó becslés felfelé módosítása azért is meglepő, mert korábban olyan nyilatkozatok jelentek meg, hogy az olcsó olaj a fapados légitársaságoknál a jegyárak csökkenését eredményezheti.



### 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 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) 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 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 | Izbéki Ottó    | 1-235-5123 | Mezei Ákos     | 1-235-5122 |
| Bézsényi Zoltán  | 1-235-5855 | Kababik József | 1-235-5124 | Rácz Gábor     | 1-235-5857 |
| Czene Tamás      | 1-235-5121 | Kéri Lajos     | 1-235-5874 | Varjú Péter    | 1-235-5111 |
| Csillag Zsigmond | 1-235-5850 | 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, tőzsdedetagság: 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.

---