

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |       |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 69.1  | 3.3%  | BNP Paribas      | 55.7 | 0.7%  | Linde      | 146.6 | -1.8% | Telefonica   | 11.8  | 0.4%  |
| Arcelormittal   | 6.2   | -1.6% | Commerzbank      | 10.0 | 0.0%  | Lufthansa  | 11.9  | -1.2% | Thyssenkrupp | 17.9  | -1.2% |
| Axa             | 22.6  | 0.7%  | Daimler          | 75.2 | -0.5% | Nokia      | 6.0   | -0.3% | Total        | 42.0  | -0.3% |
| Banco Bilbao    | 8.0   | 0.8%  | Deutsche Bank    | 26.1 | 0.0%  | Osram      | 49.0  | 0.8%  | Unicredit    | 5.8   | 0.1%  |
| Banco Santander | 5.2   | 1.6%  | Deutsche Post    | 24.6 | -0.2% | Raiffeisen | 11.8  | -2.1% | Volkswagen   | 167.6 | -0.2% |
| BASF            | 69.8  | -1.5% | E.ON             | 8.1  | 6.6%  | Ryanair    | 13.5  | -0.8% | Wizz Air     | 26.2  | -1.8% |
| Bayer           | 118.7 | -1.4% | Fiat Chrysler A. | 13.2 | 0.8%  | SAP        | 58.6  | -1.2% |              |       |       |
| BMW             | 88.3  | 0.7%  | Infineon         | 10.1 | -1.5% | Siemens    | 85.1  | -0.7% |              |       |       |

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

- Az HSBC 79 euróról 84 euróra emelte az **Adidas** célárát, és ezzel a korábbi tartási javaslatát vételre módosította.
- A **BMW** pénzügyi igazgatója szerint a cég eredményét több száz millió euróval javíthatják az árfolyamváltozások, elsősorban az euró gyengülése a dollárral szemben.
- A **Deutsche Bank** a vállalati és értékpapír üzletágának bezárását tervezi Oroszországban, amitől a költségek csökkentését és a tőke egy részének felszabadítását várja.
- A Credit Suisse 48%-kal 14,1 euróra vágta a **Raiffeisen Bank** célárát, ami még mindig 10%-os felértékelődési potenciált jelent a mostani árfolyamhoz képest. A legfőbb kockázatnak a lengyel operációt jelölték meg az elemzésben a bankadó kivetésének a lehetősége és a CHF hitelek leváltása miatt. Az esetleges pozitív lengyel hírek támogathatják az árfolyamot.
- A **Ryanair** vezérigazgatója ismét arról beszélt, hogy a cég a hagyományos légitársaságok hosszú távú járataira hordaná rá az utasokat, ami egy jelentősebb váltást jelentene a jelenlegi üzleti modellben. Az új együttműködés több átszállási lehetőséget nyújtana a fapados légitársaság utasainak, azonban nagyobb kockázatot jelent a légitársaságnak, hiszen az esetleges járatlekésések miatt kárpótlást kéne fizetnie. A stratégia átalakítása azonban nem fog egyik napról a másikra végbemenni, hanem több éves távon fog megvalósulni. Lehetséges partnerként a Lufthansát és az Air France-KLM légitársaságot jelölték meg.
- Német újságírók szerint az **Unicredit** további 1500 fős létszámléépítést tervez, ami a német Hypovereinsbank-ot érintené, és elsősorban adminisztratív pozíciókat szüntetnének meg. A bankcsoport már eddig is 240 fiókot tervezett bezárni Németországban.



### 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 a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.

---