

Adidas	89.2	0.0%	BNP Paribas	57.3	0.7%	Linde	162.2	0.0%	Telefonica	12.2	0.7%
Arcelormittal	4.9	1.1%	Commerzbank	10.5	0.0%	Lufthansa	13.4	0.0%	Thyssenkrupp	18.9	0.0%
Axa	25.2	2.3%	Daimler	78.1	0.0%	Nokia	6.9	1.8%	Total	46.0	0.1%
Banco Bilbao	7.8	0.2%	Deutsche Bank	24.7	0.0%	Osram	37.3	0.0%	Unicredit	5.9	-0.1%
Banco Santander	5.2	0.9%	Deutsche Post	26.2	0.0%	Raiffeisen	14.2	1.6%	Volkswagen	118.2	0.0%
BASF	75.8	0.0%	E.ON	9.2	0.0%	Ryanair	14.6	0.2%	Wizz Air	25.5	0.0%
Bayer	122.1	0.0%	Fiat Chrysler A.	13.1	-0.8%	SAP	73.7	0.0%			
BMW	95.8	0.0%	Infineon	11.4	0.0%	Siemens	91.1	0.0%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **BMW** csoport az év első 10 hónapjában 1,83 millió autót értékesített, ami 7%-os bővülés tavalyhoz képest. Októberben 4%-kal nőttek az eladások 191.651 darabra. A BMW bejelentette, hogy megvásárolja az autólízinggel foglalkozó Herald International Financial Leasing Co. társaságot, melynek segítségével tovább szeretné bővíteni az értékesítéseket. A társaságnak 58 irodája és 250 alkalmazottja van. Az eladási árat nem hozták nyilvánosságra a felek. A hírek nincsen hatása a részvényárfolyamra.
- A **Lufthansa** csoport és a Singapore Airlines együttműködési megállapodást írt alá. Az együttműködés a Szingapúr és Németország, valamint a Szingapúr és Svájc közötti járatokat érinti.
- Meglepetést okozott a **Raiffeisen** harmadik negyedéves eredménye. Az adózott eredmény 90 millió euró lett, miközben a piac 73 millió eurós veszteségre számított, a tavalyi eredmény pedig 119 millió eurós veszteség volt. A várakozásokhoz képest a legfontosabb eltérés, hogy a hitelekre képzett céltartalék csak 191 millió euró lett, míg a várakozás 384 millió euró volt. Az NPL ráta 11,9%-ról 12,1%-ra emelkedett, miközben a fedezettséget 67%-on tartották. Ugyanakkor a nettó kamatjövedelem 813 millió eurós értéke elmaradt a 822 millió eurós várakozástól. A Raiffeisen egyúttal felfelé módosította az idei évre vonatkozó eredményét: a korábbi nulla körüli eredmény helyett enyhe pozitív nyereségre számítanak. Néhány egyszeri tétel is érintette a negyedévet, 75 millió eurót könyveltek el a horvát devizahiteles törvényhez, és 96 millió euró értékű goodwillt a lengyel leíráshoz kapcsolódóan. A harmadik negyedévben Oroszország, Ukrajna és Magyarország is profitot ért el.
- A **Siemens** negyedik negyedéves bevétele 21,7 milliárd euró helyett 21,3 milliárd euró lett. A megrendelések állománya ezzel szemben 3,2 milliárd euróval lett több, mint a prognózisokban szereplő 20,5 milliárdos érték. A nettó profit azonban már nem teljesített ilyen jól, hiszen 1,3 milliárd euró helyett 959 millió euró lett csupán. A társaság 2016-ra vonatkozó előrejelzései szerint kismértékű bevétel növekedéssel és legalább 14%-os EPS növekedéssel lehet számolni. A menedzsment a következő három évre bejelentett egy 3 milliárd eurós részvény visszavásárlási programot és az éves kifizetendő osztalékot 3,3 euróról 3,5 euróra emelte.
- A **Telefonica** a mexikói egységét IPO formájában a piacra viheti. A Barcelonában tartott, Morgan Stanley által szervezett befektetői napon a pénzügyi vezető azt mondta, hogy itt az ideje pénzt csinálni a befektetésből.
- Nagyszabású átalakítást jelentett be az **Unicredit** tegnap a negyedéves eredmény közzétételével egy időben. 2018-ig 1,6 milliárd eurós költségcsökkentést terveznek, melynek részeként csoportszinten 800 bankfiókot bezárnak és összesen 18.200 fővel csökkentik az alkalmazotti létszámot is, ami már tartalmazza az ukrán leánybank és a Pioneer értékesítésének hatását is. A közép-kelet-európai leányokat a Bank Austria alól közvetlenül a milánói központ alá vonják. Az osztrák lakossági és kv-

üzletágból, illetve az olasz lízing üzletből vagy kilépnek, vagy átstrukturálják azokat. Ezen túlmenően a negyedéves eredmény is pozitív meglepetést okozott a piaci szereplőknek, az 507 millió eurós harmadik negyedéves nettó eredmény meghaladja a 458 milliós elemzői konszenzust.

**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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	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, 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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.
