

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |       |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 87.9  | 0.4%  | BNP Paribas      | 55.4 | -1.8% | Linde      | 165.7 | -0.2% | Telefonica   | 11.8  | -0.2% |
| Arcelormittal   | 4.8   | -2.4% | Commerzbank      | 10.6 | 0.7%  | Lufthansa  | 13.7  | 0.6%  | Thyssenkrupp | 19.6  | -0.9% |
| Axa             | 24.8  | 0.3%  | Daimler          | 79.0 | 0.6%  | Nokia      | 7.0   | 1.8%  | Total        | 46.3  | -0.7% |
| Banco Bilbao    | 7.7   | -0.9% | Deutsche Bank    | 24.3 | -1.2% | Osram      | 38.8  | -0.5% | Unicredit    | 5.4   | -2.1% |
| Banco Santander | 5.2   | -0.8% | Deutsche Post    | 27.0 | 0.5%  | Raiffeisen | 15.5  | 1.9%  | Volkswagen   | 121.9 | -2.8% |
| BASF            | 77.4  | 0.2%  | E.ON             | 9.0  | -1.2% | Ryanair    | 14.4  | -0.8% | Wizz Air     | 25.4  | -0.1% |
| Bayer           | 125.9 | 0.3%  | Fiat Chrysler A. | 13.1 | 2.3%  | SAP        | 74.8  | 0.3%  |              |       |       |
| BMW             | 98.9  | 0.2%  | Infineon         | 11.8 | 1.0%  | Siemens    | 95.8  | 0.3%  |              |       |       |

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 **Commerzbank** felügyelőbizottságának elnöke, Klaus-Peter Müller megnyugtatta a befektetőket, hogy a bank alapvető stratégiája egy új vezérigazgató érkezése után sem fog lényegesen megváltozni.
- A **Daimler** tehergépjármű üzletága 475 millió dollárt fog befektetni a detroiti gyáregységébe, ahol 2018-tól motorokat és automata váltókat is fognak gyártani. A társaság 330 új munkahelyet fog létrehozni. A Daimler stratégiája, hogy helyileg ott gyártsák az alkatrészeket, ahol összeszerelik.
- A Sunday Times értesülése szerint a **Deutsche Bank** jövőre 1.000 fős elbocsátást tervez Londonban. A társaság szóvivője nem erősítette meg ezt az információt, de a létszámcsoökkentés egyébként sem meglepetés. Október végén már bejelentették, hogy 9.000 munkahelyet megszüntetnek, illetve további 17.000 munkahely kerülhet veszélybe a világon, miután a Deutsche Bank számos irodát bezárhat. John Cryan vezérigazgató tervei között szerepel a befektetési bank karcsúsítása, ez pedig főként a londoni munkahelyeket veszélyezteti.
- A **Deutsche Post** pénzbírságra számíthat a sztrájkokra vonatkozó jelentési kötelezettség elmulasztása miatt a Welt am Sonntag értesülései szerint.
- Újságértesülések szerint az **Osram** új LED gyárának építése jövő márciusban kezdődhet Malajziában. Az 1 milliárd eurós beruházás 2017 végén fejeződhet be, és az üzemben LED lámpákhoz fognak chipeket gyártani.
- A **Total** vezérigazgatója szerint a cég idén 1,3-1,4 milliárd dollárt spórolhat a működési költségeken. Patrick Pouyanne szerint a cég így kényelmesen teljesíteni tudja a 2,44 eurós osztalék kifizetési ígétetét.
- A **Volkswagen** a 2016-ra tervezett 13 milliárd eurós beruházási költségvetését 12 milliárd euróra vágta vissza. A Wolfsburgba tervezett dizájnközpont mellett a mexikói festőüzem is partvonalra kerül. Ami fájóbb, hogy az elektromos luxusautó projekt, a Phaeton gyártása is csúszik. A tétel bagatellnek tűnik annak fényében, hogy a piac a botrányok kapcsán 40-80 milliárd eurós tétellel számol kártalanításra, a cég 6,5 milliárd eurónyi tartalékot különített el erre a célra.



**Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!**

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

► Részletek

## 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 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) 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 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](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, 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](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.

---