

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |        |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|--------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 114,1 | -0,5% | BNP Paribas      | 44,1 | -1,0% | Linde      | 126,5 | -1,2%  | Telefonica   | 9,3   | -1,1% |
| Arcelormittal   | 4,4   | 4,0%  | Commerzbank      | 7,0  | -1,3% | Lufthansa  | 12,5  | -1,8%  | Thyssenkrupp | 18,9  | 2,6%  |
| Axa             | 20,8  | -0,3% | Daimler          | 59,0 | -2,0% | Nokia      | 4,6   | -0,2%  | Total        | 42,9  | 0,5%  |
| Banco Bilbao    | 5,5   | -2,1% | Deutsche Bank    | 14,7 | -2,4% | Osram      | 45,8  | -0,4%  | Unicredit    | 2,8   | -3,7% |
| Banco Santander | 4,0   | -0,9% | Deutsche Post    | 26,4 | 1,7%  | Raiffeisen | 12,2  | -10,1% | Volkswagen   | 137,2 | -1,9% |
| BASF            | 68,2  | -1,5% | E.ON             | 8,0  | -6,2% | Ryanair    | 13,2  | -0,5%  | Wizz Air     | 23,5  | -2,6% |
| Bayer           | 99,9  | -0,7% | Fiat Chrysler A. | 6,7  | -1,5% | SAP        | 68,2  | -1,2%  |              |       |       |
| BMW             | 76,8  | -2,1% | Infineon         | 11,9 | -1,4% | Siemens    | 93,8  | -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

- Az eredeti 2023. június végi időpont helyett már 2017-ben megszűnik az **Adidas** és a Chelsea közötti együttműködés. Ennek kompenzációjaként 2017-ben egy egyszeri bevételre lesz jogosult az Adidas, ami elszámolás szempontjából már a 2016 második negyedévi eredményt is pozitívan fogja befolyásolni. Az egyszeri pozitív tétel miatt az Adidas megemelte 2016-os eredményvárakozását. Az adózott eredményre 900 millió eurót várnak a korábbi 830-850 millió közötti eredmény előrejelzés helyett. A hír enyhén pozitív.
- Az **Arcelormittal** a korábbi tőkeemelésből befolyt összeg egy részéből kötvény visszavásárlási programot indított. A kamatkiadások csökkentése érdekében a legdrágább kötvényeket vásárolnák vissza. A teljes, 1,5 milliárd dolláros, 2019 júniusában lejáró, 9,85%-os kuponú kötvényekre tettek visszavásárlási ajánlatot. A bejelentés pozitív, de a tőkeemelést követően várható volt, hogy a társaság igyekszik tőkehelyzetét optimalizálni.
- A **Lufthansa** vezérigazgatója, Carsten Spohr tegnap egy interjúban azt mondta, hogy idén a kapacitás bővülése 6% alatt maradhat a légitársaságnál (korábban 6,6%-ot mondott a menedzsment), mert néhány rövid és hosszú távú járatot közben megszüntetnek. Spohr szerint „túl nagy a kapacitás a piacon”, ezért az említett lépéssel a nyereségességét védi a társaság. A Lufthansa publikálta az áprilisi forgalmi adatokat, az utaslétszám 2,1%-kal csökkent az előző hónapban.
- A Die Presse olasz szakszervezeti dokumentumokra hivatkozva azt írta, hogy az **Unicredit** osztrák leánya, a Bank Austria a szerkezetátalakítási terv keretében 2.045 munkavállalót bocsáthat el. Az egész Unicredit csoportban 18.200 fős leépítés várható. A Bank Austria szóvivője még nem kommentálta ezt az értesülést. Egyébként a Bank Austria már tavaly decemberben beszélt a költségcsökkentési intézkedésekről.



### 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](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.

---