

Adidas	113,7	-0,4%	BNP Paribas	43,5	-1,5%	Linde	126,0	-0,4%	Telefonica	9,5	2,2%
Arcelormittal	4,1	-4,8%	Commerzbank	7,0	-0,6%	Lufthansa	12,5	0,2%	Thyssenkrupp	18,6	-1,5%
Axa	20,7	-0,7%	Daimler	59,0	-0,1%	Nokia	4,6	-1,9%	Total	42,8	-0,3%
Banco Bilbao	5,5	-0,6%	Deutsche Bank	14,6	-0,8%	Osram	45,6	-0,5%	Unicredit	2,9	2,7%
Banco Santander	4,0	-0,3%	Deutsche Post	26,6	0,8%	Raiffeisen	11,6	-5,1%	Volkswagen	135,5	-1,2%
BASF	67,3	-1,2%	E.ON	8,2	1,9%	Ryanair	12,9	-2,2%	Wizz Air	23,5	0,2%
Bayer	95,5	-4,4%	Fiat Chrysler A.	6,7	-0,3%	SAP	68,8	0,8%			
BMW	75,6	-1,6%	Infineon	12,0	0,3%	Siemens	93,3	-0,5%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Tegnap hatalmasat (5 százalékot) esett a **Bayer**, ami a DAX mintegy 10 százalékát adja. Kicsivel (1 milliárd euróval) többet veszített értékéből, mint amennyit a Monsato, a Bayer esetleges felvásárlási célpontja emelkedett (3 milliárd euró) arra a hírre, hogy a német gyógyszeróriás vizsgálja a cég felvásárlásának lehetőségét. Ez azért tűnik első ránézésre kellemetlennek, mert (i) a Monsato alapvetően jól árazott, azaz fair érték körül forog; (ii) a BASF-fel versenyezhet a céggel. A BASF mintegy 1,3 milliárd eurót veszített az értékéből. Így a hír nettó egyenlege a három cég esetében -2,3 milliárd euró! A BASF súlya is magas, 7,8 százalék a DAX-ban. Így a két cég együtt mintegy 70%-ban volt felelős a DAX index tegnapi zuhanásáért. A Monsato, amely agráripári termékek (biotechnológiai gyógyszerek, magok, növényvédő szerek, stb.) előállításával foglalkozik, valószínűleg jól illeszkedik mindkét céghez, meg persze válság ide-vagy-oda, az agráripári szegmensnek amúgy is jól megy. Ugyanakkor ebben a fázisban még nehéz értékelni a lehetséges szinergiákat (a piac nem is számolt ilyesmivel).
- A 32. hónapban is tovább folytatódott az európai autópiacon bővülése, áprilisban 9% volt az év/év alapú növekedés. A német autógyártók nagyon eltérően teljesítettek. A **Volkswagen** piaci részesedése a korábbi 26,2%-ról 25,4%-ra, 5 éves mélypontra csökkent a dízelbotrány eredményeként. Közben a **Daimler** 21,6%-kal növelte eladásait, a **BMW** pedig 11,7%-os növekedést mutatott fel, így mindkét autógyártó növelte piaci részesedését.
- A Moody's a **Telefonica** adósság besorolásának Baa2 minősítését változatlanul hagyta, ugyanakkor az eddigi semleges kilátásokat negatívra rontotta.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **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) 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.