

Adidas	124,8	-2,2%	BNP Paribas	39,1	-0,3%	Linde	123,1	-3,2%	Telefonica	8,4	-3,2%
Arcelormittal	4,3	-4,8%	Commerzbank	5,6	-3,0%	Lufthansa	10,9	-3,7%	Thyssenkrupp	17,1	-6,7%
Axa	17,0	-3,3%	Daimler	52,3	-3,9%	Nokia	4,8	-3,4%	Total	42,7	-1,6%
Banco Bilbao	5,0	-2,4%	Deutsche Bank	12,1	-1,9%	Osram	45,3	-1,7%	Unicredit	1,8	0,7%
Banco Santander	3,4	-3,0%	Deutsche Post	24,7	-1,6%	Raiffeisen	10,5	-5,0%	Volkswagen	120,0	-2,0%
BASF	67,5	-2,2%	E.ON	9,0	-3,0%	Ryanair	11,2	-3,2%	Wizz Air	18,8	-3,9%
Bayer	89,6	-1,3%	Fiat Chrysler A.	5,1	-4,2%	SAP	66,8	-0,5%			
BMW	65,0	-3,1%	Infineon	12,6	-2,5%	Siemens	89,9	-2,3%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Versenyhatósági eljárás indult Németországban a **BMW**, a **Daimler** és a **Volkswagen** ellen is, mert a gyanú szerint kartelt alkothattak az acélvásárlások során. A vizsgálat híre kockázatot jelent, bár jelentős árfolyamhatással nem számolunk.
- A Handelsblatt értesülései szerint a **Commerzbank** a korábban beharangozottnál is nagyobb létszámcsökkentést és költségcsökkentést tervez, ami az eredmény alakulásának szempontjából pozitív lenne. Részletek egyelőre nem ismertek.
- Ausztriában a német szintre csökkenhet a bankadó. Az osztrák bankok jelenleg a teljes mérlegfőösszegük 0,076%-át fizetik be összesen adó és betétbiztosítás formájában, ami hatszorosa a német értéknek. Az új javaslat szerint a bankadó összege hatodára csökkenne, viszont egy egyszeri jelentősebb befizetésre köteleznék a bankokat. Az egyszeri befizetés összege az osztrák bankrendszer szintjén 1 milliárd euró lenne. A bankadó csökkentése pozitív lenne a **Raiffeisen** számára, bár fontos lenne, hogy az egyösszegű befizetési kötelezettséget több évre elnyújtva fizethessék be a bankok, így nem romlana a Raiffeisen tőke megfelelése. Egy 3 évre elnyújtott befizetési lehetőség például már pozitívan érintené a Raiffeisent. Az egyösszegű befizetés tőke megfelelésre gyakorolt hatása miatt tegnap csökkent a Raiffeisen árfolyama, véleményünk szerint pozitív árfolyam reakcióra akkor lehet számítani, ha a hivatalos javaslatba is bekerül, hogy több évre elosztva is be lehet teljesíteni az egyszeri befizetést.



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) 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.