

Adidas	147,9	-0,4%	BNP Paribas	45,9	-0,2%	Linde	142,7	-0,6%	Telefonica	9,2	-0,6%
Arcelormittal	5,0	-1,3%	Commerzbank	6,1	-1,2%	Lufthansa	10,7	-2,3%	Thyssenkrupp	20,4	-0,1%
Axa	18,5	-0,8%	Daimler	61,3	-1,2%	Nokia	4,9	-1,1%	Total	41,5	-1,2%
Banco Bilbao	5,4	-1,1%	Deutsche Bank	12,9	-1,0%	Osram	48,5	1,0%	Unicredit	2,1	-0,9%
Banco Santander	3,9	-1,3%	Deutsche Post	27,2	-1,9%	Raiffeisen	13,2	-0,8%	Volkswagen	129,4	-1,1%
BASF	71,2	-0,3%	E.ON	6,7	-1,9%	Ryanair	13,0	0,1%	Wizz Air	19,1	-0,5%
Bayer	93,5	0,6%	Fiat Chrysler A.	5,7	-1,6%	SAP	78,5	-0,4%			
BMW	74,9	-0,7%	Infineon	14,5	-0,3%	Siemens	102,1	-0,1%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Többszöri ajánlattételt követően a **Bayer** tegnap részvényenként 128 dolláron megállapodott a Monsanto felvásárlásáról, ami 21%-os prémiumot jelent az előző záróárhoz képest. A tranzakció teljes értéke 66 milliárd dollár, amiből 57 milliárd a részvények értéke, a maradék pedig a nettó adósság átvállalásából adódik. A tranzakció 16,5-es előretekintő EV/EBITDA értékeltség mellett történt. A szinergiahatások évi 1,5 milliárd dolláros EBITDA növekedést okozhatnak 3 éven belül, miközben a Monsanto 4 milliárd körüli EBITDA-t képes termelni. A szinergiák nagy része főleg költségoldali lefaragásokat jelent, a bevételi szinergia érdemben kisebb lesz. A szinergiahatások indokolják a magas értékeltséget, viszont a Bayernél nem sok maradt a szinergiahatások értékéből, de legalább nem fizették túl a Monsanto. A Bayer ennek megfelelően mérsékelt árfolyam emelkedéssel reagált. A Monsanto árfolyama érdemben nem reagált a bejelentésre, a befektetők tartanak attól, hogy versenyjogi akadályok esetleg megakasztják a tranzakciót.
- A **Fiat Chrysler Automobiles** együttműködési tárgyalásokat folytat a kínai BAIC csoporttal. A tárgyalások még korai fázisban vannak. Az olasz cégnek ez lenne a második partnerségi megállapodása a távol-keleti országban. Kína megköveteli a külföldi gyártóktól, hogy helyi cégekkel együttműködve értékesítsék gépjárműveiket. Az olasz autógyártó jelenleg Fiat és Jeep modelleket értékesít Kínában, de egy újabb partnerséggel lehetősége lenne, hogy a többi márkájuk (Chrysler, Dodge, Lancia) is eljusson a Távol-Keletre. A BAIC csoport már a Mercedes és Hyundai autógyártókkal is együttműködik.
- A **Volkswagen** európai piaci részesedése némileg csökkent augusztusban, a korábbi 26,8%-ról 26%-ra.



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) 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 részvényzámmal

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

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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, tőzsdetagság: 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, 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.