

Adidas	152,8	-0,2%	BNP Paribas	45,2	-0,5%	Linde	143,2	0,3%	Telefonica	9,2	-0,9%
Arcelormittal	5,3	-1,9%	Commerzbank	5,9	-1,6%	Lufthansa	10,0	-2,5%	Thyssenkrupp	20,8	-0,8%
Axa	18,6	-1,3%	Daimler	61,7	-0,2%	Nokia	5,1	1,5%	Total	40,8	-2,3%
Banco Bilbao	5,3	-0,3%	Deutsche Bank	10,6	0,7%	Osram	50,6	1,3%	Unicredit	2,0	-1,8%
Banco Santander	3,9	-0,4%	Deutsche Post	27,6	0,5%	Raiffeisen	13,3	0,0%	Volkswagen	124,3	-1,7%
BASF	72,4	0,2%	EON	6,3	-0,6%	Ryanair	12,4	0,3%	Wizz Air	18,6	2,4%
Bayer	89,0	-0,4%	Fiat Chrysler A.	5,4	-2,1%	SAP	81,0	0,8%			
BMW	73,5	-0,1%	Infineon	15,4	0,2%	Siemens	104,2	0,6%			

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 **Deutsche Bank** vezérigazgatója, John Cryan tegnap interjút adott a német Bild-nek, ahol arról beszélt, hogy jelenleg nincs szükség tőkeemelésre, és az állami beavatkozásnak sem látja szükségét. A társaság első embere azt mondta, hogy egyébként sem kérte a kancellár támogatását.
- A **Deutsche Post** bejelentette, hogy 242,7 millió fontért felvásárolja a U.K. Mail-t. Az ajánlat értelmében részvényenként 440 pennyért veszik meg a U.K. Mail részvényeit, ami jelentős prémiumot jelent a tegnapi 307 pennys záróárfolyamhoz képest.
- A **Lufthansa**-t még az ág is húzza. Nem elég, hogy a légitársaságok öldöklő versenyt folytatnak árazási politikájukban, ami nyomottan tartja a jövedelmezőségüket, de tegnap még egy kötvénykibocsátás is sikertelenül alakult. Így eladói nyomás alá került a Lufthansa.
- A **Ryanair** tulajdonosi szerkezetére is súlyos hatással lehet a brexit, mert a tulajdonosok 20%-a brit, 45%-a pedig EU-n kívüli befektető. Amennyiben bekövetkezik a brexit, akkor a Ryanairnek lépéseket kéne tennie annak érdekében, hogy a többségi EU tulajdonosi szerkezet ismét kialakuljon, vagyis csökkentenie kéne az EU-n kívüli befektetők arányát.
- A **Telefonica** bejelentette, hogy brit leányvállalatának, az O2-nek 30%-át még idén tőzsdére vinné, bár elképzelhetőnek tartják, hogy idén csak elkezdik a bevezetést, aminek a technikai megvalósítása jövő év elejére csúszhat.
- A Bloomberg értesülései szerint az amerikai igazságügyi minisztérium azt vizsgálja, hogy a **Volkswagen** maximálisan mekkora büntetést tudna elviselni a dízelskandal miatt. A társaság eddig 17,6 milliárd dollárt tett félre a bírságokra. A hírre nagyot esett a részvény árfolyama.



### 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 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) 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

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](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, tőzsdetagság: 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.