

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |       |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 154,0 | -0,3% | BNP Paribas      | 45,6 | -0,3% | Linde      | 150,6 | 0,0%  | Telefonica   | 9,1   | 0,8%  |
| Arcelormittal   | 5,5   | 0,5%  | Commerzbank      | 5,7  | -0,7% | Lufthansa  | 9,9   | 0,5%  | Thyssenkrupp | 21,1  | -0,4% |
| Axa             | 18,7  | -1,1% | Daimler          | 62,1 | -0,9% | Nokia      | 5,1   | -0,7% | Total        | 42,3  | 0,4%  |
| Banco Bilbao    | 5,3   | -1,7% | Deutsche Bank    | 11,4 | -2,0% | Osram      | 53,0  | 1,0%  | Unicredit    | 2,0   | -1,9% |
| Banco Santander | 3,9   | -0,1% | Deutsche Post    | 27,8 | 0,3%  | Raiffeisen | 13,6  | 0,3%  | Volkswagen   | 128,5 | 0,0%  |
| BASF            | 75,4  | -0,5% | EON              | 6,3  | -0,1% | Ryanair    | 12,2  | 0,3%  | Wizz Air     | 18,9  | 0,4%  |
| Bayer           | 89,1  | 0,0%  | Fiat Chrysler A. | 5,7  | 1,2%  | SAP        | 81,2  | -0,2% |              |       |       |
| BMW             | 75,7  | 1,3%  | Infineon         | 15,8 | -0,3% | Siemens    | 104,2 | 0,2%  |              |       |       |

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 **BMW** publikálta szeptemberi tengerentúli értékesítési adatait. Csoportszinten 5,2%-kal 29.413 darabra csökkent az eladott gépjárművek száma. Az év elejétől nézve pedig 8,8%-os a visszaesés csoportszinten.
- A **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes szeptemberi eladásai 3,1%-kal 33ezer darabra emelkedtek. Elsősorban az SUV kategóriás modellek tudtak növekedést felmutatni.
- A **Fiat Chrysler** csoport szeptemberi eladásai 0,9%-os visszaesést mutattak, ami felülteljesítést jelent az 5,1%-os visszaesést előrevetítő várakozásokhoz képest.
- A **Ryanair** legfrissebb számai szerint a kapacitás kihasználtság 95%-ra bővült, ez 1 százalékponttal magasabb a tavalyinál. Az utasforgalom 10,8 millióra emelkedett, ami lényegesen jobb az egy évvel ezelőtti 9,5 milliónál. A társaság hangsúlyozta, hogy a következő fél évben 10-12%-kal eshetnek a repülőjegy árak.
- Szeptemberben a **Volkswagen** amerikai eladásai 7,8%-kal estek, így már 11 hónapja tart a csökkenő tendencia. A visszaesést változatlanul az okozza, hogy a Volkswagen dízelmodelljeinek értékesítését tavaly év vége felé felfüggesztették.
- A **WizzAir** szeptemberi kapacitás kihasználtsága 90,9%-ról 91,6%-ra emelkedett. Az utaslétszám 1,81 millióról 2,13 millió főre emelkedett, ami 18%-os éves növekedést jelent, ez nagyjából megfelel az előző hónapok bővülésének.



### 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](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.