

Adidas	156,1	-0,2%	BNP Paribas	47,6	3,4%	Linde	152,6	0,0%	Telefonica	9,0	-1,0%
Arcelormittal	5,5	0,7%	Commerzbank	5,8	-0,5%	Lufthansa	9,7	-0,2%	Thyssenkrupp	21,6	1,1%
Axa	19,6	3,3%	Daimler	64,6	1,3%	Nokia	5,1	-1,4%	Total	43,1	-0,1%
Banco Bilbao	5,4	2,0%	Deutsche Bank	12,1	1,4%	Osram	54,3	1,6%	Unicredit	2,1	4,1%
Banco Santander	4,0	1,5%	Deutsche Post	27,6	-0,1%	Raiffeisen	14,0	0,7%	Volkswagen	131,7	1,6%
BASF	78,3	1,8%	EON	6,2	-1,2%	Ryanair	11,9	-0,1%	Wizz Air	18,9	-1,2%
Bayer	89,8	0,2%	Fiat Chrysler A.	5,9	1,7%	SAP	81,1	0,2%			
BMW	77,9	1,8%	Infineon	15,9	0,1%	Siemens	105,4	0,3%			

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az eredeti 14 milliárd dolláros ajánlattal szemben most már csak 2-3 milliárd dolláros bírságról szólnak a hírek a **Deutsche Bank** kapcsán. Így sokkal lélegezhetnek fel a befektetők. Hiszen a 3 milliárd dollár a korábbi 5,4 milliárd dolláros összegnél is sokkal kedvezőbbnek számít. A bírság csökkenése a bank tőkehelyzetével kapcsolatos aggodalmakat is eloszlathatja, így pozitív árfolyamreakcióra számíthatunk.
- Megszületett az elvi megállapodás a **Raiffeisen International (RBI)** és a Raiffeisen Zentralbank (RZB) összeolvadásáról. A beolvadást követően a részvénytársaság a jelenlegi 293 millió darabról 321-332 millió darabra nőne, a közkezhányad viszont 39,2%-ról 34,6%-35,7% közé mérséklődne. A tranzakciót követően az összevont bank CET1 tőkemegfelelése 11,3% lesz, szemben az RBI félév végi 12,2%-os tőkemegfelelésével. Az összeolvadásról szóló teljes dokumentációt december 23-án hozzák nyilvánosságra. A bejelentéssel elmúltak a bizonytalanságok a cég körül.
- Az **Unicredit**-hez tartozó Pioneer Global Asset Management felvásárlásával kapcsolatban érkezett legfrissebb hírek szerint az Amundi akár 4 milliárd eurót is hajlandó fizetni, ami lényegesen magasabb a korábbi 3 milliárd euróról szóló ajánlatnál. Bár a cégek még nem kommentálták az értesüléseket, de várhatóan a többi érdeklődőnek is meg kell emelnie az ajánlatot.



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, 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 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.