

Adidas	154,0	-1,4%	BNP Paribas	48,6	2,0%	Linde	152,0	-0,4%	Telefonica	8,9	-1,0%
Arcelormittal	5,5	0,2%	Commerzbank	5,7	-1,1%	Lufthansa	9,5	-1,9%	Thyssenkrupp	21,4	-0,8%
Axa	20,1	2,4%	Daimler	64,3	-0,4%	Nokia	4,9	-3,5%	Total	43,1	0,0%
Banco Bilbao	5,5	0,8%	Deutsche Bank	12,1	0,5%	Osram	60,1	12,1%	Unicredit	2,1	2,3%
Banco Santander	4,1	1,0%	Deutsche Post	27,6	-0,3%	Raiffeisen	14,2	1,4%	Volkswagen	131,7	0,1%
BASF	78,3	0,0%	E.ON	6,1	-1,0%	Ryanair	11,7	-1,5%	Wizz Air	18,0	-4,7%
Bayer	90,0	0,3%	Fiat Chrysler A.	5,8	-0,7%	SAP	81,6	0,4%			
BMW	78,3	0,6%	Infineon	16,2	1,9%	Siemens	105,7	0,3%			

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

- Sajtóértesülések szerint a **Banco Bilbao** még év vége előtt bezárhat 100 bankfiókot Katalónián kívül. Spanyolországban összesen 3800 fiókja van a banknak.
- A Financial Times értesülése szerint a **Deutsche Bank** vagyonkezelési üzletágának tőzsdére vitelén dolgozik. A részvénykibocsátásra legkorábban 2017 első félévében kerülhet sor. A Deutsche Bank cáfolta a hírt.
- Lapértesülések szerint a Cevian Capital 10%-os **E.ON** részesedés vásárlásának lehetőségeit mérlegeli, ami pozitív lehetne a részvényár szempontjából, azonban megítélésünk szerint érdemes a hírt óvatosan kezelni.
- Tegnap 10%-ot emelkedett az **Osram** részvények árfolyama, miután a német WirtschaftsWoche szerint a kínai Sanan Optoelectronics részvényenként 70 eurón vételi ajánlatot készül adni a részvényekre. Ez több mint 13%-kal magasabb még a jelenlegi részvényárfolyamnál is. A hírt egyelőre nem erősítették meg, ezért nem is árazódott még be a 70 eurós ajánlati ár. A lehetséges tranzakcióról a Commerzbank és a Bankhaus Lampe is pozitívan nyilatkozott, a Commerzbank szerint akár még egy felvásárlási harc is kialakulhat. Hivatalosan október közepén érkezhethet majd felvásárlási ajánlat. A tranzakcióval a kínai vállalat egy jól ismert európai márkanévvel vásárolhatna és betörhetne az európai piacokra. A tranzakcióból a **Siemens** is profitálhatna, ugyanis egy felvásárlás esetén értékesíthetné a még meglévő 17%-os részesedését.
- A **Raiffeisen** bejelentette, hogy kizárólagos tárgyalásokat kezdett lengyel leányvállalatának értékesítéséről az Alior-ral. A hír pozitív, bár pont a héten hosszabbították meg az értékesítésre rendelkezésre álló időt.
- A **Siemens** vezérigazgatója szerint a növekvő geopolitikai kockázatok miatt a 2017-es év nehéz lesz, ezért érdemes óvatosnak lenni. Vagyis nem célszerű jelentős eredménynövekedésre számítani.
- A **Total** megállapodott az Atotech nevű céggel a speciális vegyi anyagokat gyártó Carlyle Group eladásáról. A vételár 3,2 milliárd dollár, a tranzakció beleillik a Total stratégiájába.



### 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.