

Adidas	139,2	1,6%	BNP Paribas	54,4	1,7%	Linde	158,5	5,4%	Telefonica	7,9	0,9%
Arcelormittal	7,1	-0,6%	Commerzbank	6,4	0,7%	Lufthansa	12,4	1,2%	Thyssenkrupp	21,0	0,5%
Axa	22,0	1,1%	Daimler	63,4	-0,7%	Nokia	4,0	0,5%	Total	43,9	-0,3%
Banco Bilbao	5,8	0,9%	Deutsche Bank	14,6	2,5%	Osram	47,6	0,5%	Unicredit	1,9	3,1%
Banco Santander	4,3	1,2%	Deutsche Post	29,2	0,7%	Raiffeisen	17,0	3,4%	Volkswagen	129,8	-0,6%
BASF	78,4	-0,4%	EON	6,2	1,0%	Ryanair	14,1	0,4%	Wizz Air	19,8	2,1%
Bayer	88,7	0,3%	Fiat Chrysler A.	7,2	-0,3%	SAP	79,6	-0,3%			
BMW	81,0	-0,8%	Infineon	16,0	0,5%	Siemens	105,9	0,1%			

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

- Jó napja volt tegnap a **Banco Santander** részvényeinek, miután olyan spekulációk indultak, hogy növekedhet a részvényesi juttatás a bank relatíve jó tőkehelyzete miatt. A spekulációk azután indultak, hogy az EKB mindössze 7,75%-os CET1 rátát írt elő a banknak jövőre, szemben a Santander jelenlegi 12,4%-os tőkemegfelelésével, vagyis jelentős mozgástér áll a bank rendelkezésére.
- Újrakezdték az egyeztetéseket a **Linde** és a Praxair egyesüléséről. A Praxair ajánlata néhány hónapja a Linde menedzsmentjének ellenállásába ütközött, azóta viszont több felsővezető, köztük a vezérigazgató személyében is változás következett be. Az új összetételű menedzsment pedig valószínűleg könnyebben elfogadja majd az ajánlatot. A részleteket egyelőre nem hozták nyilvánosságra, de a tranzakció valószínűleg részvénycserével valósulna meg. A tranzakció eredményeként a világ legnagyobb ipari gázokat szállító társasága jönne létre, megközelítőleg 60 milliárd dolláros piaci kapitalizációval. Az egyeztetések újraindulására pozitívan reagálhat a Linde árfolyama.
- Folyamatban vannak a lengyel leánybank eladásáról szóló tárgyalások az állami háttérű Alior bank és a **Raiffeisen** között. Bár a legfrissebb sajtóhírek szerint a felek már megegyeztek a tranzakció részleteit illetően, de az Alior mégis későbbre tolhatja a felvásárlással kapcsolatos döntést, mert a bank részvényesei tettek néhány megjegyzést a tranzakcióra, amit előbb tisztázni kell. Az egyezésnek egyébként az is a része, hogy a Raiffeisen megtartja a jelzáloghitel portfóliót.



### 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) 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) alulárazott 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) 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) 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.

---