

Adidas	143,8	-0,3%	BNP Paribas	59,2	-1,3%	Linde	159,2	-1,2%	Telefonica	8,4	1,1%
Arcelormittal	7,7	0,4%	Commerzbank	7,7	0,9%	Lufthansa	12,4	-2,3%	Thyssenkrupp	23,4	-0,2%
Axa	24,0	0,2%	Daimler	68,0	-0,4%	Nokia	4,3	0,3%	Total	47,0	1,2%
Banco Bilbao	6,4	-0,7%	Deutsche Bank	17,3	-0,5%	Osram	47,1	-1,5%	Unicredit	2,4	-3,0%
Banco Santander	4,9	0,4%	Deutsche Post	30,2	0,1%	Raiffeisen	18,0	2,3%	Volkswagen	134,0	-0,3%
BASF	85,6	0,5%	EON	6,4	-0,1%	Ryanair	14,5	-0,8%	Wizz Air	21,4	-1,8%
Bayer	95,4	1,1%	Fiat Chrysler A.	8,0	1,1%	SAP	79,3	-0,5%			
BMW	87,6	-2,0%	Infineon	15,9	-1,7%	Siemens	115,3	0,5%			

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

- Az **Unicredit** ma reggel ismertette stratégiai tervét, ami egy nagyobb, 13 milliárd eurós tőkeemelés mellett jelentős hitel értékesítést is tartalmaz. A bank jelenlegi piaci kapitalizációja 15 milliárd euró. A tőkeemelés jegyzési jog kibocsátásának a formájában valósul majd meg. A bank 17,7 milliárd euró értékben fog nem teljesítő hiteleket értékpapírosítani, majd ezt követően értékesíteni. A bank negyedik negyedéves eredménye kimondottan gyenge lehet majd, ugyanis 12,2 milliárd eurónyi egyszeri költséget fognak elszámolni. Ebből 8,1 milliárd eurót számolnak el a nem teljesítő hitelek céltartalék képzésére és 1,7 milliárd eurós átalakítási költség is terheli majd a negyedéves eredményt. A már korábban bejelentett Pioneer és a Pekao értékesítése is már az új stratégiai elképzelések jegyében történt, melyek célja egy egyszerűbb, de tőkeerősebb bank létrehozása. Az Unicredit egyúttal publikálta 2019-es terveit is. A bank 4,7 milliárd eurós nettó profitot szeretne elérni, melynek érdekében további 6500 fős létszámleépítést fog végrehajtani, melytől 1,7 milliárd eurós költségmegtakarítást remél. A piaci várakozás 3,9 milliárd eurós eredményt, ami a most bejelentett költségcsökkentési terveket még értelemszerűen nem tartalmazta. A bank bejelentette, hogy 2017-től az egy részvényre jutó eredmény 20-50%-át tervezi kifizetni osztalékként. A korábbi pletykák is 13 milliárd eurós tőkeemeléstről szóltak, így az összeg nem, csak annak megvalósítási formája számít meglepetésnek. Az optimista 2019-es várakozásokhoz viszont jelentős leírások társulnak a negyedik negyedévben, így a kezdeti árfolyam reakció valószínűleg negatív lehet.
- A **BMW** csoport novemberi eladásai 6,2%-kal 210 ezer gépkocsira emelkedtek. Ebből a BMW márka 5,9%-os növekedéssel 178 ezer autót tett ki, míg a Mini eladásai 7,9%-kal 32 ezer gépjárműre nőttek.



### 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.