

Adidas	79,4	-0,4%	Bayer	79,4	-0,9%	E.On	13,8	0,3%	Siemens	79,2	-0,5%
Arcelormittal	9,3	-2,0%	BMW	70,3	0,1%	Fiat	4,5	-2,1%	Telefonica	11,1	-0,1%
Axa	14,2	-1,5%	BNP Paribas	42,3	-0,1%	Infineon	6,0	1,5%	Thyssenkrupp	13,8	-1,0%
Banco Bilbao	7,4	-0,7%	Commerzbank	10,2	5,5%	Linde	144,1	0,6%	Total	38,3	0,4%
Banco Santander	5,5	-1,2%	Daimler	41,8	-0,4%	Lufthansa	15,2	1,4%	Unicredit	4,0	-1,4%
BASF	70,9	-0,6%	Deutsche Bank	35,0	4,2%	Nokia	2,5	0,6%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Lufthansa** első negyedéves vesztesége kissé meghaladta az elemzői várakozásokat. A társaság 359 millió eurós üzemi veszteségről számolt, be, ami pontosan megegyezik az egy évvel korábbi eredménnyel, de rosszabb, mint a várt 323 millió eurós veszteség. Az árbevétel 6,63 milliárd euró lett, ami megegyezik a várakozásokkal és 0,1%-os emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. Az adózott eredmény 459 millió eurós veszteséget mutat, ami rosszabb, mint az egy évvel korábbi 394 millió veszteség. A kiadások 1,7%-kal növekedtek, 2,2%-kal növekedtek az üzemanyagköltségek és 4,3%-kal a bérjellegű kiadások. A magasabb bérjellegű költségeket egyrészt az átstrukturáláshoz kötődő költségek növelték meg, másrészt pedig az alacsonyabb kamatok miatt növekvő nyugdíjcélú tartalékolás ugrott meg.

Az első negyedév során sikerült növelni a repülőgépek kihasználtságát a személyszállítás területén, 76,1%-os kihasználtságot sikerült elérni, ami 1,9 százalékponttal magasabb, mint egy évvel korábban volt. A teherszállítást is figyelembevevő kihasználtság 2 százalékpontot növekedve 73,3%-ra emelkedett. A kihasználtság főleg azért tudott növekedni, mert a járatok száma 6,5%-kal csökkent a költségcsökkentő program eredményeként, ami ellensúlyozni tudta az utaslétszám 2,3%-os csökkenését.

A korábban meghirdetett átalakításokhoz kötődő költségek (SCORE program) 64 millió eurót tettek ki az első negyedévben.

A 2013-as kilátásokon a vállalat nem változtatott.

- Vártnál magasabb eredmény, de kisebb árbevétel a **BMW**-től. A BMW első negyedéves árbevétele 17,5 milliárd euró lett, szemben az elemzői várakozásokkal, ami 18,6 milliárd euró volt és ezzel az árbevétel elmaradt az egy évvel korábbi értéktől, miközben az értékesítés darabszámát 5%-kal sikerült növelnie a BMW csoportnak. Az EBIT eredmény 2,04 milliárd euró lett, ami 4,5%-os visszaesést jelent az előző év azonos időszakához képest, de meghaladta az elemzői várakozások 1,82 milliárd eurós átlagát.

A növekvő autóértékesítési volumen és a csökkenő árbevétel arra utal, hogy az átlagos eladási ár csökkent, de ennek ellenére az EBIT marzs nagyságát sikerült stabilan tartania a vállalatnak és idén is 11,6% körül alakult, ami megegyezik az egy évvel korábbi profithányad nagyságával. Az adózott eredmény 1,3 milliárd euró lett, ami 3%-os visszaesést jelent.

A társaság megerősítette a 2013-as célokat.

- A **Siemens** folytatódó tevékenységből származó nyeresége 982 millió eurós eredménnyel szinten maradt, miközben 1,2 milliárd eurós eredményt vártak tőle. A teljes nettó jövedelem 10%-kal 1,03 milliárd euróra emelkedett, de ez is jelentősen elmaradt a várt 1,13 milliárd eurótól. Az árbevétel 18 milliárd euró lett, szemben a várt 18,8 milliárd euróval, de a rendelésállomány 21,5 milliárd eurós értékével jelentősen meghaladta a várt 17,9 milliárd eurót és 20%-kal múlta felül az egy évvel korábbi rendelésállományt, ami jelentős fejlődésnek tekinthető és részben kompenzálhatja a Siemens gyenge eredményét. Elsősorban

az energiaszektorhoz kötődő rendelésállomány növekedett jelentősen. Az átalakításhoz kötődő költségek teljes összege közel 900 millió euró volt.

A Siemens bejelentette, hogy az Osram részvények listázására júliusban kerülhet sor. A kiszervezéshez kötődő költségek nagysága már elérte a 150 millió eurót. A Siemens véleménye szerint az idei évi eredmény az év elején meghatározott célsáv alsó szélén lehet. Eredetileg 4,5 és 5 milliárd euró közötti eredményt irányoztak elő a folytatódó tevékenységből.

- Habár a **Infineon** második negyedéves 33 millió eurós (3 cent részvényenként) eredménye 70 százalékkal csökkent év/év alapon, s a várakozásoktól is elmaradt, a várakozások szerinti 37,7 millió eurótól is, a cég nagyon pozitív előrejelzéseket tett közzé a harmadik negyedéves kilátások tekintetében. A második negyedéves eredmény 7,4 százalékos margója 10 százalékra növekedhet a harmadik negyedévben, miközben az árbevétel is 1 milliárd euróra nőhet a második negyedéves 918 millió euróról. A cég azt várja, hogy az árbevétel minden szegmensben növekedni fog. Ez különben cirka 100 millió eurós eredményt jelent, amely negyedév/negyedév alapon profit triplázást mutat, s meghaladja az elemzői várakozásokat is. Különben úgy tűnik, a cég túl van a nehezén, hiszen az előző negyedévben az árbevétel még 8 százalékkal alacsonyabb volt, s az eredmény is cirka 70 százalékkal volt lejjebb, mint a most közzé tett eredmény. Annak ellenére, hogy a cég eredménye kicsit elmaradt a várakozásoktól a pozitív kilátásoknak köszönhetően az árfolyam hatalmas résszel nyitott és jelenleg is 6,5 százalékos pluszban tartózkodik a részvény. Az árfolyam konszolidációt követően, további emelkedést várunk.
- A **Nokia** jelentős növekedést lát az okos telefonok kapcsán Indiában. Most 10 százalék körül van az okos telefon penetráció a 185 milliós piacon, s ez 2015-re 33 százalékra növekedhet. Az indiai piacon a Nokia jól pozícionált a hagyományos telefonjai által, s ezt kihasználva igyekszik megőrizni vezető szerepét, azaz jelentős pozíciókra tör a most mintegy 19 millió okos telefon piacon, amely 62 milliósra növekedhet az elkövetkező két évben. Ez azért jelentős mert a Nokia, a Lumia sorozat 2011-es debütálása óta, mintegy 20 millió darab okos telefont adott el. Vagyis ügyes stratégiával az indiai értékesítésen keresztül akár ugyanennyi, azaz 20 millió készülék értékesítését is elérheti csak az Indiai piacon. A telefonokat a világ második legnagyobb országában 45.000 és 160.000 Ft közötti áron értékesíti.
- A **Telefonica** német leányvállalata és a Deutsche Telekom szorosabb együttműködésről állapodott meg. A megállapodás értelmében a Telefonica az eddiginél nagyobb mértékben fogja használni a Deutsche Telekom infrastruktúráját. A megegyezés, amit a csökkenő számú vonalas felhasználó tett lehetővé mindkét fél számára előnyös, a Telefonica jelentős infrastrukturális beruházás nélkül tud terjeszkedni, míg a Deutsche Telekom megoszthatja beruházásainak költségét és így költségcsökkentést érhet el.
- A **Daimler** vezérigazgatója elmondta, hogy az európai gyárak teljes kihasználtsággal üzemelnek. A Daimler egyúttal kooperációra törekszik a Renault csoporttal, az együttműködés főleg a furgonok és kisbuszok területén valósulhatna meg, de az egyeztetések még korai fázisban tartanak, így konkrétumokról egyelőre korai beszélni.
- A Credit Suisse 3,81 euróra csökkentette az **Unicreditre** megadott 12 hónapos célárfolyamát a korábbi 4,1 euróról. Különben 30 elemző átlagos 12 hónapos célárfolyama 3,91 euró.
- Az **Unciredit** romániai leányvállalatai megegyeztek az RBS Romániával, hogy átveszik a lakossági ügyfélállományt, amely 315 milliónyi eszközt és 230 milliónyi kötelezettséget jelent. A tranzakciót az idei év második felében zárhatják le. A pénzügyi részleteket nem tették közzé a vállalatok. A tranzakció mérete elég kicsi az Unciredit méretéhez képest (0,03%-a a teljes eszközállománynak), így árfolyam hatása sem kell hogy nagy legyen.

**Erste Market HD****Nálunk már iPad-en is kereskedhet!****► Részletek**

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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa-e 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:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.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 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot 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.erstebroker.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.
