

Adidas	76.9	0.3%	Bayer	101.1	1.4%	EOn	13.9	0.9%	Siemens	93.7	0.3%
Arcelormittal	11.7	0.7%	BMW	90.4	0.5%	Fiat	8.8	3.7%	Telefonica	12.1	1.4%
Axa	19.2	2.3%	BNP Paribas	55.9	1.5%	Infineon	8.5	3.8%	Thyssenkrupp	20.3	0.7%
Banco Bilbao	8.9	1.7%	Commerzbank	13.1	2.5%	Linde	148.2	0.9%	Total	51.5	2.4%
Banco Santander	7.2	1.5%	Daimler	67.9	1.1%	Lufthansa	18.6	0.8%	Unicredit	6.6	1.9%
BASF	82.8	1.7%	Deutsche Bank	32.1	2.2%	Nokia	5.3	2.9%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Bár a BÉT május 1-én és 2-án zárva tart, a nemzetközi piacok miatt ügyletet tartanak brókereink. Csütörtökön az európai piacok zárva lesznek, de az USA piacain lesz kereskedés, így az ottani kereskedési időben tartunk ügyletet. Pénteken már nyitva lesznek az európai börzék is, így aznap egész nap elérhetők kereskedőink.

Vállalati hírek

- A **Banco Bilbao** első negyedéves profitja 624 millió euróra zuhant a tavalyi 1,73 milliárd euróról, az eredmény viszont megfelel az elemzői várakozásoknak. A nem teljesítő hitelek állománya 6,6%-ra esett a decemberi 6,8%-ról, ez az első esett 2011 óta, hogy ez az állomány csökken. A nettó kamatbevétel 3,39 milliárd euró volt az első negyedévben, ami a negyedik negyedéves 3,76 milliárd eurónál és az egy évvel ezelőtti 3,62 milliárd eurónál is gyengébb. A Banco Bilbao Spanyolországból származó profitja 33%-kal 386 millió euróra esett az egy évvel ezelőtti szintről, a nem teljesítő hitelállomány pedig változatlanul 6,4% maradt. A BBVA legnagyobb profitot termelő (mexikói) leányvállalatának eredménye 5,7%-kal 452 millió euróra növekedett, ezzel szemben a Dél-Amerikából származó eredmény 19%-kal 244 millió euróra esett.
- Sajtóhírek szerint dúl a csata a Merck OTC üzletágáért az angol Reckitt Benckiser Group és a **Bayer** között. Így a vételár akár a 14 milliárd dollárt is meghaladhatja. Míg az előbbi cég tisztán készpénzes ajánlatot tett, addig a Bayer az onkológiai és az állategészségügyi üzletágát cserélné ki a Merck OTC üzletágára. Sőt, még az is lehet, hogy a fenti üzletágakban közös vállalatokat hozna létre a két cég, ugyanis a Bayer szerint ezek az üzletágai azok, amelyek önmagukban nem elég nagyok (?). Így az esteleges új entitások sokkal sikeresebben vennék fel a harcot az éleződő piaci versenyben. Nem szabad elfeledkeznünk arról, hogy a Bayer-nek sikere, új gyógyszerei vannak az onkológia területén. Ezért szerintünk inkább a közös vállalatok létrehozása lenne valószínű, ha a Bayer győzne a tenderen. Ez pedig egy újabb lökés lehetne az árfolyamnak. Persze sok múlik a részleteken is.
- Bár a **BNP Paribas** a vártnál jobb negyedéves adatokat tett közzé, a részvényárfolyam meredek eséssel reagált, miután a társaság figyelmeztette a befektetőit, hogy az amerikai jogi költségek meghaladják az 1,1 milliárd dollárt is, amit még tavaly képzett meg jogi céltartalékként. Az újabb jelentős céltartalék képzés lehetősége pedig negatívan hat a vállalat értékére. Az eljárást az amerikai szankciók (például Irán) megszegése miatt indították a bank ellen. Az adózott eredmény 1,67 milliárd euróra növekedett, ami 5,2%-os bővülés, szemben a várt 1,44 milliárddal. Az eredmény növekedését az is segítette, hogy 100%-ban visszavásárolták belga leányvállalatukat, a BNP Paribas Fortist. A BNP Paribas azt is bejelentette, hogy 100 millió eurós tartalékot képzett a kelet-európai helyzetre.
- A **Daimler** árbevétele és eredménye is felülmúlta a várakozásokat. Az árbevétel 29,5 milliárd euró lett, szemben a várt 28,3 milliárddal, ami 13%-os növekedésnek felel meg, míg az EBIT eredmény a várt 1,71 milliárd euró helyett 1,79 milliárd euró lett. A negyedév során 566 ezer gépkocsit értékesítettek, ami rekordértékesítésnek felel meg, és 13%-kal magasabb, mint egy évvel korábban. Az árbevétel a Mercedes márka esetében emelkedett a legjobban, ugyanis itt 21% volt a növekedés, ez részben a

nagyobb mennyiségnek, részben a magasabb értékesítési átlagának (pozitív változás az értékesítési mixben és áremelés) köszönhető. Az adózott eredmény 1,09 milliárd euró lett, ami csaknem duplája az egy évvel korábbi 564 millió eurós eredménynek. A társaság megerősítette a 2014-es várakozásokat, és az év egészére nézve is jelentős bővülést vár a tavalyi évhez képest.

- Ezzel párhuzamosan a **Daimler** azt is bejelentette, hogy, több, mint 250 ezer gépkocsit hív vissza a hátsó lámpa elektronikai meghibásodásának lehetősége miatt.
- A Rolls-Royce Holding és a **Siemens** tárgyalásokat folytat a gázturbinák és kompresszorok (villamosenergia-termelő eszközök) gyártására szakosodott üzletág értékesítéséről. A Rolls-Royce megerősítette a hírt, hogy valóban eladná ezt a részlegét, de tárgyalások még folyamatban vannak, ezért részletekről nem beszéltek.
- A **Total** ma reggel közzétett első negyedéves eredménye gyengébb lett a vártnál. Az korrigált nettó eredmény 3,3 milliárd dollár lett a várt 3,39 milliárddal, és a tavalyi 3,7 milliárd dollárral szemben. Az eredmény csökkenésének elsődleges oka a finomítói üzletág gyenge teljesítménye, melynek operatív eredménye 21 százalékkal 324 millió dollárra csökkent. A kiskereskedelem üzletág üzemi eredménye is 21 százalékkal, 261 millió dollárra csökkent. Az előbbiben elsősorban a gyengébb finomítói kihatással játszott jelentős szerepet, ugyanis tonnánként 6,6 dollárra csökkent az egy évvel ezelőtti 26,9 dollárról. A kitermelés 6%-kal, napi 2,179 millió hordóra csökkent tavalyhoz képest, ugyanakkor a várt 2,17 millió hordót enyhén meghaladta. Az elérhető átlagos szénhidrogén árak 5%-kal csökkentek, így a kitermelés üzletágban is 5%-os üzemi eredménycsökkenést láthattunk 3,09 milliárd dollárra, ami csak a költséghatékonyságnak köszönhetően lett „ilyen jó”. A cég a várakozásoknak megfelelő 61 centes évközi osztalékot jelentett be, amelyet a részvényeseknek még a május 16-i közgyűlésen jóvá kell hagyniuk. Ha ez megtörténik (ami valószínű), akkor ezt az összeget szeptemberben fizeti ki a társaság. A normális 61 centes osztalékkal pedig június 5-én lehetnek gazdagabbak a részvényesek. Összességében az egy részvényre jutó tisztított eredmény 14%-kal 1,07 euróra csökkent a tavalyi első negyedévhez képest. A vártól enyhén elmaradó eredmény enyhén negatívan hat az árfolyamra.

**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**[➤ További információk](#)

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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 Bróker munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	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	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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 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.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.
