

Adidas	76,4	0,5%	Bayer	78,3	-0,1%	E. On	13,2	0,4%	Siemens	83,0	1,1%
Arcelormittal	11,4	2,3%	BMW	72,4	0,6%	Fiat	4,4	5,5%	Telefonica	11,2	4,2%
Axa	13,9	2,9%	BNP Paribas	44,6	4,1%	Infineon	6,8	4,8%	Thyssenkrupp	18,3	6,4%
Banco Bilbao	7,7	4,0%	Commerzbank	1,4	1,7%	Linde	140,2	0,8%	Total	39,2	0,1%
Banco Santander	6,0	3,2%	Daimler	45,4	-0,6%	Lufthansa	15,3	-0,2%	Unicredit	4,0	2,8%
BASF	73,0	-0,6%	Deutsche Bank	34,7	2,1%	Nokia	2,8	0,9%			

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 **Adidas** Pekingben és Shanhaion kívül is jelentős növekedést lát a kínai piacon. A cég nem csak a nagyvárosokban, de azon kívül is jelentős növekedést remél. Ennek érdekében a tavalyi évben 800 új értékesítési pontot nyitottak Kínában.
- Ismét jó hónapot zárt a **BMW** csoport. Februárban 133.630 gépkocsit értékesítettek, ami 4,7%-kal haladja meg az egy évvel korábbi értékesítést. A BMW márka 7,0%-kal növelte eladásait, ugyanakkor a Mini 7,5%-kal kevesebbet adott el, mint egy évvel korábban. A legnagyobb növekedés az X1-es modell esetében volt megfigyelhető, ami 40%-os növekedést ért el. A 3-as modell 26,2%-ot tudott növekedni, de jelentős növekedés volt az 5-ös és a 6-os modell esetében is. A BMW Európában is növelni tudta értékesítéseit, ez elsősorban az angol és orosz értékesítés felfutásának köszönhetően.
- A **BNP Paribas** következő célpontja az ázsiai és az amerikai szuper gazdagok. Tavaly több mint duplájára emelkedett a nettó tőkebeáramlás, 7,5 milliárd euróra az ázsiai országokból, miközben a versenytársai közül a Credit Agricole 2,7 milliárd tőkekiáramlást regisztrált, Societe Generale pedig 1 milliárd eurónyi pénzbeáramlást. A BNP abban reménykedik, hogy a következő 3-5 évben a kezelt vagyon és a bevétel is megduplázódik.
- A **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes áprilistól új szombati műszakot fog bevezetni a kecskeméti üzemében, hogy a növekvő kereslettel lépést tudjon tartani.
- A **Fiat** pénteken megegyezett a munkavállalókkal, hogy átlagosan havonta 51 euróval emelkedik a fizetésük. A termelékenység növekedése után járó bonusz pedig 134-ről 156 euróra nő. Ez azt jelenti, hogy az autógyártó munkaerőköltsége mintegy 50-60 millió euróval fog növekedni az egyezségnek köszönhetően. Ez a részvények értékét 50 centtel csökkenheti, ha 10-es P/E rátát alkalmazunk. Ugyanakkor a döntés várható volt, így a hatása az árfolyamra valószínűleg marginális lesz.
- A **Thyssenkrupp** elnöke lemondásra kényszerült a vállalat elmúlt időszakban mutatott rossz teljesítménye és hatalmas vesztesége miatt. Amennyiben az új elnök nagyobb bizalmat kap és jobban hisznek benne a befektetők, akkor akár még pozitív árfolyam reakció is elképzelhető.



### 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 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 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	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---