

|                 |      |       |               |      |       |           |       |       |              |      |       |
|-----------------|------|-------|---------------|------|-------|-----------|-------|-------|--------------|------|-------|
| Adidas          | 80,2 | 0,5%  | Bayer         | 78,3 | 0,0%  | E. On     | 13,0  | -0,3% | Siemens      | 83,5 | 0,4%  |
| Arcelormittal   | 11,1 | -2,8% | BMW           | 70,2 | 0,0%  | Fiat      | 4,5   | 1,4%  | Telefonica   | 11,3 | -1,3% |
| Axa             | 14,3 | -1,4% | BNP Paribas   | 42,8 | -2,8% | Infineon  | 6,5   | -2,0% | Thyssenkrupp | 18,1 | -1,3% |
| Banco Bilbao    | 7,6  | -2,6% | Commerzbank   | 1,2  | -0,7% | Linde     | 146,5 | 0,7%  | Total        | 38,7 | -1,1% |
| Banco Santander | 5,8  | -2,3% | Daimler       | 45,6 | -1,0% | Lufthansa | 16,5  | 2,2%  | Unicredit    | 3,7  | -3,6% |
| BASF            | 74,3 | -0,6% | Deutsche Bank | 33,4 | -2,2% | Nokia     | 2,6   | 0,0%  |              |      |       |

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 **ArcelorMittal** bejelentette, hogy sikeresen értékesítette a kanadai leányvállalatának 15%-át. A részesedést egy tajvani és koreai vállalat vette meg.
- A KBC és a **Banco Santander** is értékesíteni készül részesedését a lengyel Bank Zachodni-ban. Összesen 20 millió darab részvényt terveznek értékesíteni 240 és 270 zloty közötti ársávban. 93 milliót meghaladó számú részvény van forgalomban, vagyis a most értékesítésre ajánlott mennyiség jelentősnek számít. A tranzakció eredményeként a Bank Zachodni közkezhányada jelentősen emelkedni fog.
- A **BASF** azt mondta tegnap, hogy a bőr és textil kemikáliák részlegét karcsúsítja és helyette a magasabb jövedelmezőségű területekre koncentrál. A prémium bőr részleget, és a textil kemikáliákon belül a nyomtatás és autóipari területeket bővíti leginkább. Főként a jobban fejlődő ázsiai régióra fókuszál a cég, Shanghaiban például innovációs központot nyit. Európában 65 munkahelyet szüntet meg, miközben Ázsiában 23 munkahelyet hoz létre.
- Ismét gyenge hónapot zárt az európai autópiac. A februári értékesítések 10,2%-kal maradtak el a tavalyitól, mindössze 823 ezer gépkocsit értékesítettek. A prémium autógyártók is esést szenvedtek el, azonban ennek mértéke lényegesen kisebb, mint a piac egészének csökkenése. A **Daimler** értékesítése 1,7%-ot, a **BMW** eladásai pedig 2,8%-ot csökkentek. A legnagyobb visszaesést a GM szenvedte el, melynek értékesítései 20,1%-ot csökkentek. A PSA konszern sem remekelt, 13,2%-kal kevesebbet, 103 ezer gépjárművet értékesítettek.
- A **BMW** részletes eredményeit csak ma napközben fogják nyilvánosságra hozni, azonban a főbb számok már korábban ismertté váltak. Az EBIT nagysága 8,3 milliárd euró lett szemben a 8,02 milliárd eurós elemzői konszenzussal. A javasolt osztalék nagysága 2,5 euró részvényenként, míg elsőbbségi részvények esetében 2,52 euró. A várakozás 2,3 euró volt. Az adózott eredmény nagysága is várt fölért, 5,12 milliárd euró, szemben a várt 4,91 milliárddal. Az autóiparban az EBIT marzs nagysága 10,9% lett, az árbevétel pedig 76,8 milliárd euró, ezzel 8 milliárd euróval múlta felül a várakozásokat.
- Az U.S. Bancorp megvásárolja a **Deutsche Bank** amerikai önkormányzati hitelezési üzletágát. Habár a felek nem hozták nyilvánosságra a részleteket, azt tudni lehet, hogy az átruházásra kerülő ügyfélállomány 57 milliárd dollárba rúg. Ez alapján a vételár szerintünk maximum 1-2 milliárd euró lehet, így részvényárfolyamra gyakorolt hatás marginális. A tranzakción szerintünk valószínűleg nem keletkezik profit.)
- Brazil sajtóértesülések szerint az **E.ON** a jelenlegi legnagyobb tulajdonostól megvásárolná a MPX Energia 27%-át. Az E.ON nem erősítette meg a híreket.
- Sergio Marchionne, vezérigazgató tavaly 4,5 millió eurós fizetést kapott a **Fiat**-tól és 2,9 millió eurót a Fiat Industrial-tól, ellenben a Chrysler-től nem kapott tavaly fizetést. Tavaly év végén a cég első emberének

3,26 millió darab Fiat részvénye volt. 2012-2015 között összesen 7 millió részvény lehívására jogosult a vezérigazgató.

- A Handelsblatt szerint a **Thyssenkrupp** több mint 1 milliárd eurós tőkeemelésre készül. Ezt azonban meggátolhatja a 25,3 százalékos részesedéssel rendelkező Krupp alapítvány, hiszen a lépés következtében tulajdonrésze 25 százalék alá csökkenne, ugyanis a tőkeemelés több, mint 10 százalékos hígulást okozhat.
- A **Total** 75 százalékos részesedéséből 25 százalékot értékesített Nyugat-Európa legnagyobb olaj mezőjében, a dél-olaszországi Tempa Rossa-ban, amely 6-10 milliárd hordónyi olajtartalékkal rendelkezik. 2016-ban napi 50.000 hordó kapacitással indulhat a kitermelés, ráadásul az olajtartalékok mintegy 2.000 méteres mélységben találhatók, ami szintén pozitív. A tranzakció része a 20 milliárd dolláros eszközértékesítési programnak. Szerintünk a vételár, amelyet a felek nem hoztak nyilvánosságra, 3 milliárd euró körül lehetett.

**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 fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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 |
| Lojcs 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 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](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.