

Adidas	82.0	0.7%	Bayer	81.9	0.3%	E.On	14.0	-0.2%	Siemens	85.1	-0.5%
Arcelormittal	9.4	-2.7%	BMW	69.0	1.2%	Fiat	4.2	1.7%	Telefonica	10.5	-1.3%
Axa	13.5	-1.2%	BNP Paribas	40.6	-0.8%	Infineon	6.1	0.3%	Thyssenkrupp	15.3	-1.7%
Banco Bilbao	6.8	-1.2%	Commerzbank	1.1	-0.2%	Linde	146.7	-0.2%	Total	38.0	-0.6%
Banco Santander	5.3	-1.4%	Daimler	43.2	0.1%	Lufthansa	15.3	-1.2%	Unicredit	3.3	-1.8%
BASF	70.0	0.9%	Deutsche Bank	31.2	0.3%	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

- Azután, hogy egy újság arról beszélt, hogy a **Banco Bilbao**-nak 1 milliárd eurót kellene befizetnie a Spanyol bankmentő alapba, a cég elmondta, hogy összesen 302 millió euró befizetési kötelessége van, amelyből 121 millió eurót 2014 első 20 napjában kell befizetnie, míg a maradék 181 milliót az azt követő hét évben. Vagyis a hírek marginális a hatása az árfolyamra.
- **Banco Bilbao** és **Banco Santander**: Továbbestek a spanyol betétek hozamai. Januárban már csak átlagosan 1,65 százalékos kamatot kaptak a betétesek a spanyol bankokban elhelyezett pénzük után, a tavaly januári 2,97 százalékkal szemben. Ez a legalacsonyabb érték azóta, hogy a piaci felügyelet közli az adatokat, azaz 2003-óta. Pozitív a bakoknak, hiszen ez „ceteris paribus” 130 bázisponttal növeli a kamat marzsukat.
- A Bloomberg szerint a francia bankok a legolcsóbbak a Bloomberg Stoxx 600 bankindexben, míg a Spanyol és Svájci bankok a legdrágábbak. A medián előremutató 12 hónapos P/E ráta 10,4 míg a becsült 2013-as P/BV 66%-on áll az index tagok átlagai alapján. 8-as P/E ráta alatt forognak az alábbi részvények: Credit Agricole, SocGen, BNP, KBC, Raiffeisen, Deutsche bank, Mediobanca, Barclays. A magas P/E rátával forgó bankok (15 fölötti P/E): CaixaBank, Espirito Santo; Julius Baer és az UBS.
- A Bernstein felülteljesítőre javította a **BASF** részvények besorolását.
- Ismét szép hónapot zárt a **BMW** csoport Észak-Amerikában. Március során összesen 33 ezer gépkocsit értékesítettek a kontinensen, ami 11,2%-kal múlja felül az egy évvel korábbi értékesítési adatokat. A Mini növekedése mindössze 3,5%, de az SUV szegmensben 40%-os növekedést tudott felmutatni. Legnagyobb darabszámban továbbra is a 3-as és az 5-ös modell fogyott.
- A BMW-hez hasonlóan a **Daimler** érdekltségébe tartozó Mercedes is jó időszakot tudhat maga mögött, ugyanis az eddigi legjobb negyedét zárta 69 ezres autóértékesítéssel az első három hónap alatt, míg márciusban közel 25 ezer gépkocsit értékesítettek. A Mercedes csoport együttesen 27 ezer gépkocsit értékesített márciusban, ami 6,3%-os növekedést jelent az előző évhez képest. A negyedév egészét tekintve pedig 12,4%-os növekedést tud felmutatni.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

- Az olasz autóértékesítési adatok tovább estek és márciusban 4,9%-kal kevesebb autót értékesítettek, mint egy évvel korábban, ugyanakkor a **Fiat** csoport 3 év után először növekedést tudott felmutatni, ennek mértéke 5,3% volt. A Fiat érdekeltségébe tartozó Chrysler amerikai értékesítései 5%-os növekedést mutattak márciusban, ami meghaladja a várt 3%-ot.
- Az indiai mobiltelefonok értékesítése 2012-ben 20,8%-kal növekedett és a tavalyi év során 221,6 millió készüléket adtak el, aminek kevesebb, mint 7%-a volt okos készülék, azonban ezen a területen csaknem 36%-os növekedés volt látható. A dinamikusan növekvő, nagyméretű piac kulcsfontosságú lehet a Nokia számára, ugyanis az indiai piacon a **Nokia** továbbra is piacvezetőnek számít 21,8%-os részesedésével.
- A tervezett pénzügyi tranzakciós adó mintegy 6 milliárd euróval növelheti a **Brit állam** költségeit, azon keresztül, hogy a befektetők a növekvő költségek miatt, plusz hozamot fognak kérni a kibocsátott államkötvényeken. Egyelőre 11 állam szeretné bevezetni a 0,1 százalékos tranzakciós adót, amelyet az egyes államok törvényhozásának is jóvá kell még hagynia.

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 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.
