

Adidas	77,7	-0,4%	Bayer	81,1	0,6%	E. On	14,4	-0,6%	Siemens	79,1	-2,3%
Arcelormittal	9,0	-3,5%	BMW	66,0	-2,6%	Fiat	4,0	-4,2%	Telefonica	10,7	-0,4%
Axa	13,7	0,2%	BNP Paribas	40,3	-1,0%	Infineon	5,7	-4,8%	Thyssenkrupp	13,6	-2,7%
Banco Bilbao	6,8	-0,4%	Commerzbank	1,1	-1,9%	Linde	142,4	-0,7%	Total	36,6	-1,7%
Banco Santander	5,3	0,0%	Daimler	39,2	-2,4%	Lufthansa	14,1	-1,7%	Unicredit	3,5	-1,3%
BASF	68,4	-0,4%	Deutsche Bank	31,0	-1,6%	Nokia	2,6	-1,3%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **ArcelorMittal** ukrainai egysége 12%-kal 566 ezer tonnára növelte a termelését. Az első negyedévben a termelés 9,7%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához képest.
- Az **Axa** 450 fő elbocsátására készül Nagy-Britanniában, miután a biztosító társaság megszünteti a személyre szóló pénzügyi tanácsadást. Az Axa termékeinek adminisztrációját és egyéb szolgáltatásokat nem érint a mostani döntés.
- A **BMW** dél-karolinai, spartanburgi gyárában a **Linde** megduplázta a hidrogéngyártó kapacitást. A gázgyár a hidrogén üzemanyag cellával működő BMW-khez gyártja az üzemanyagot. Így a világ legnagyobb hidrogén gyára jött létre. A hír ugyan izgalmas és a jövőbeli fejlődés szempontjából fontos, de jelenleg nincs jelentős hatással egyik cégre sem, sem a Linde, sem a BMW árfolyamát nem befolyásolja érdemileg.
- A Bernstein ajánlása továbbra is semleges az európai autószelektorról, szerinte a profitok nem valószínű, hogy növekedésnek indulnak, amíg az európai piacon nem következik be pozitív fordulat. A 2013-as évre vonatkozó profitvárakozását változatlanul hagyta a Bernstein a 3 nagy német autógyártó esetében (eltekintve a **Daimler**-től, ahol csökkentette az üzemi eredményre vonatkozó várakozását). A **BMW** és a **Fiat** részvényeinél maradt a felülteljesítő ajánlás, a Daimler, Renault, Peugeot, **Volkswagen**, és a Porsche esetében pedig maradt a semleges ajánlás.
- A gyengülő jen és az európai adósságválság mélyülése miatt a két nagy német autógyártó, a **Volkswagen** és a **BMW** azt tervezi, hogy 25 milliárd dollárnál is többet fog külföldön elkölteni fejlesztésekre 2017-ig. Az egyik legnagyobb tengerentúli piacot ellátó exportőr, a BMW hamarosan megkezdheti a legújabb X4-es modelljének gyártását a dél-karolinai üzemében, emellett három másik városi terepjáró modell is fog itt készülni. A **Daimler** bővíti az Alabamában található Mercedes-Benz gyárát, a Volkswagen csoporthoz tartozó Audi pedig 1,3 milliárd dollárból épít gyárat Mexikóban. A külföldi befektetések tekintetében a német autógyártók vezetnek a többi európai autógyártó mellett, mert a Peugeot-Citroen, a Renault és a **Fiat** továbbra is inkább az európai régióra koncentrálnak. A Volkswagen az idei évben megnyitotta a 100. üzemét, legutóbb az 550 millió dollárból épített motorgyártó üzemet adta át a társaság a mexikói Silao-ban. A Volkswagen gyártási kapacitásának 77%-a külföldön található, amely felülmúlja a General Motors 76%-át illetve a Toyota 59%-át.
- Sajtóértesülések szerint a **Daimler** autóalkatrész gyártással foglalkozó üzemét nyithat Romániában, az autógyártó azonban nem erősítette meg a hírt.
- A **Telefonica** venezuelai leányvállalata jelentős mértékben, 79%-kal növeli beruházásainak mértékét, amit nagysebességű vezeték-nélküli licencek megvételére fog fordítani. A beruházás jelentős mértékű növelése részben kényszermegoldás a vállalat részéről, miután osztalék formájában a nyereséget nem fizetheti ki a spanyol anyacég számára, ami jelentős kihívást jelent a telefontársaság számára. Az elmúlt 7 év alatt 3 milliárd dollárnyi osztaléka ragadt már a társaságnak Venezuelában, ami a magas infláció és a bolívar februári leértékelése miatt különösen kellemetlen a külföldi társaságok számára.

- A **Total** bejelentette, hogy a finomítói marzsok jelentősen szűkültek az elmúlt hónapok alatt, nagyságuk az első negyedév során 21%-kal maradt el a tavalyi év utolsó negyedéhez képest. A finomítók alacsony marzsa nyomás alá helyezi az olajipari vállalatok profitjának alakulását is.
- Az **Unicredit** bank 4,25 milliárd euró névértékű kötvényt vásárolt vissza. Eredetileg ennél kisebb összegű tranzakciót, mindössze 3,5 milliárd értékű tervezett az olasz bankcsoport, de végül megnövelték a program nagyságát és az összes ajánlatot elfogadták. A kötvény visszavásárlást a csökkenő hozamok teszik lehetővé, ugyanis alacsonyabb hozamon tudja magát refinanszírozni a bank a jelenlegi környezetben.

**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 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.
