

Adidas	75,9	-0,2%	Bayer	78,7	1,5%	E. On	13,3	-1,3%	Siemens	77,0	-1,6%
Arcelormittal	8,7	-0,3%	BMW	63,8	-2,3%	Fiat	4,1	0,3%	Telefonica	10,5	0,1%
Axa	12,9	-1,6%	BNP Paribas	38,3	0,0%	Infineon	5,5	1,2%	Thyssenkrupp	13,2	-2,4%
Banco Bilbao	6,7	-0,1%	Commerzbank	1,2	0,6%	Linde	139,7	-0,8%	Total	35,3	0,1%
Banco Santander	5,2	0,3%	Daimler	38,5	-0,8%	Lufthansa	13,9	-2,5%	Unicredit	3,5	1,8%
BASF	65,9	0,3%	Deutsche Bank	29,4	-3,1%	Nokia	2,4	-8,3%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **ArcelorMittal** vezérigazgatója szeretné, hogy Európa támogassa a komoly gondokkal küzdő acélipart. Egy ilyen támogatás nyilvánvalóan jó lenne az acéliparnak is. Az ArcelorMittal Franciaországban több, mint 20 ezer munkavállalót foglalkoztat és egész Európában jelentős foglalkoztatónak számít.
- **Banco Bilbao, Banco Santander:** A spanyol nem teljesítő hitelek aránya tovább folytatta a korábban megkezdett csökkenését. A februári nem teljesítő ráta 10,78%-ról 10,39%-ra csökkent, ez csökkenti a bankok céltartalékolási kötelezettségét, ami pozitív hatással lehet a bankok eredményére.
- A **Bayer** Xarelto nevű készítményét költséghatékonynak találta a brit gyógyszerfelügyelet a tüdőembólia és a mélyvénás trombózis kezelésére is. Az engedélyt már korábban megkapta a gyógyszergyártó vállalat, de a mostani döntés tovább növelheti a készítmény piaci részesedését.
- A **BMW** csoporthoz tartozó Mini bejelentette, hogy a megnövekedett keresletre való tekintettel Indiában is megkezdte a gépkocsik gyártását. Egyes modellek esetében ez lesz az első eset arra, hogy Európán kívül fogják gyártani. Az indiai gyárban elsősorban helyi piacra fognak termelni, de valószínűsíthetően innen fognak ellátni több ázsiai piacot is.
- A **Commerzbank** állítása szerint közel járnak ahhoz, hogy értékesítsék a Nagy-Britanniában meglévő ingatlanportfóliót, aminek értéke 5 milliárd angol font. A portfólió értékesítése először március 12-én merült fel. Az értékesítés az egyik legnagyobb tranzakció lenne az elmúlt néhány év tekintetében. Korábbi számításaink alapján néhány euró centes pozitív árfolyam reakcióval járhatna az értékesítés.
- Az **Infineon** 2000 főt bocsáthat el drezdai gyárából. A cél, hogy a munkaerőt robotokkal váltsák ki. Az elbocsátás az alkalmazottak 8%-át érinti. A lépés hosszútávon költségmegtakarítással jár, míg rövidtávon a modernizáció növeli a beruházók (CAPEX) nagyságát. Összességében hosszabb távon pozitív árfolyamhatása lehet az átalakításnak, azonban a jelenlegi stádiumban még nem számítunk árfolyamhatásra.
- A **Nokia** tegnap napközben tette közzé vártnál lényegesen gyengébb negyedéves eredményét, melynek hatására több mint 10%-ot esett a részvény árfolyama. A gyenge jelentés hatására a Barclay's 2,5 euróról 2,15 euróra csökkentette a célárát. A gyorsjelentés legfontosabb pontjai a következők:

Az árbevétel 5,85 milliárd euró lett, szemben a várt 6,49 milliárdos középtérrel és 20%-kal elmaradt az egy évvel korábbi értéktől. Az elemzői becslések 6,04 és 7,02 milliárd euró között szóródtak, ami azt jelenti, hogy a Nokiának árbevétel tekintetében sikerült alulmúlnia a legpesszimistább elemző várakozásait is.

Az árbevételhez 2,8 milliárd euróval járult hozzá a Nokia Siemens Networks, ez 5%-os visszaesést jelent az előző év azonos időszakához képest, de az üzemi eredményhányad pozitívba fordult.

A telefonok és kiegészítők árbevétele 2,9 milliárd eurót tett ki Ezen belül 1,2 milliárd euró származott az okostelefonokból és 1,6 milliárd a hagyományos telefonokból, mindkettő egyharmados csökkenést jelent a tavalyi évhez képest. A 41-59%-os arányon tavaly óta érdemben nem tudott változtatni a társaság.

Összesen 6,1 millió darab okostelefont értékesítettek, ami fele az egy évvel korábbi értéknek. Ennek megoszlása 5 millió Asha készülék, 5,6 millió Lumia és 0,5 millió Symbian rendszerrel rendelkező.

Az értékesített darabszámban év/év alapon mindenhol csökkenés volt megfigyelhető, a legnagyobb zuhanás Kínában következett be (-63%).

Árbevétel tekintetében egyedül Észak-Amerikában volt mérsékelt, 9%-os növekedés, a legnagyobb, 56%-os csökkenés pedig Kínában volt.

A bruttó eredménymarzs a mobiltelefon szegmensben 25,1%-ra emelkedett, szemben a tavalyi 24,4%-kal és az egy évvel korábbi 23,9%-kal. A növekedés elsősorban annak köszönhető, hogy a marzs nagyságát növelte az okostelefon szegmensben belül, ami valószínűleg a magasabb árazásnak köszönhető, de az okostelefonokon elért bruttó eredményhányad még mindig elmarad a hagyományos telefonokétól.

Pozitívként emelhető ki, hogy a Lumia értékesítési darabszáma megfelelt a várakozásoknak.

A kilátások sem túl fényesek, a második negyedévben az operatív eredmény -2% körül alakulhat, melyhez a vállalat egy 4 százalékpontos ingadozási sávot határozott meg.

A társaság számára továbbra is a Lumia jelenthet felfutási jelentőséget, melynek növekvő értékesítésére a vezetés is számol.

A Nokia továbbra is igyekszik csökkenteni a költségeket, a cél, hogy a mobiltelefon gyártó részleg nem IFRS szerinti működési kiadások éves összegét 3 milliárd euróra csökkentse, a 2012-es 4 milliárd euróról. A már megkezdett költségcsökkentés áldozatául esett a K+F tevékenység is, az erre fordított forrás 30%-kal csökkent.

- A **Siemens** megkapta az engedélyt az Európai Uniótól ahhoz, hogy megvegyék az Invensys Rail nevű társaságot. A döntést azzal indokolták, hogy nem árt a versenynek és továbbra is számos versenytárs marad a piacon.
- A Bernstein felülteljesítőre módosította a **Telefonica** besorolását, míg korábban csak a piaccal együttmozgó teljesítményt vártak tőle.
- A **Thyssenkrupp** megnyitotta új gyárát a kínai Nanjing-ban, ahol teherautókhoz fognak főtengelyeket gyártani. Kína jelenleg a vállalat legnagyobb ázsiai piaca. A gyár építési költsége körülbelül 190 millió dollár. Az új üzemmel mind a szállítási, mind pedig az egyéb költségek csökkenthetőek lesznek.



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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
