

Adidas	76,8	1,2%	Bayer	78,0	-0,9%	E. On	13,2	-0,8%	Siemens	76,3	-0,8%
Arcelormittal	8,8	1,3%	BMW	64,9	1,8%	Fiat	4,2	1,7%	Telefonica	10,6	1,0%
Axa	13,0	0,8%	BNP Paribas	39,0	1,8%	Infineon	5,5	-0,9%	Thyssenkrupp	13,5	1,6%
Banco Bilbao	6,8	1,5%	Commerzbank	1,1	-2,4%	Linde	140,1	0,3%	Total	35,5	0,7%
Banco Santander	5,2	1,1%	Daimler	39,0	1,2%	Lufthansa	13,9	0,3%	Unicredit	3,6	3,6%
BASF	65,8	-0,1%	Deutsche Bank	30,2	2,5%	Nokia	2,3	-4,3%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Commerzbank** pénteken tartotta a szokásos éves közgyűlését. A társaság arról tájékoztatta a befektetőket, hogy veszteséget jelenthet az első negyedévre, ami a tervezett létszámleépítésekhez kapcsolódó egyszeri tételnek köszönhető. A pénzintézet szerint az első három hónapban összesen 500 millió euróra rúghat a leépítések költsége. A bank létszámcsökkentéssel, illetve a veszteséges szállítmányozási- és ingatlan finanszírozási részlegek eladásával próbálja a költségeket hosszútávon csökkenteni. A részvényesektől azt kérte a társaság, hogy fogadják el a tőkeemelést, ami az ötödik lesz az elmúlt négy év alatt. A 18,2 milliárd eurós állami segítség fennmaradó 1,6 milliárd eurós részének visszafizetését a tőkeemelésből szeretné finanszírozni a társaság. A bank a tavalyi negyedévben 716 millió eurós veszteséget publikált, és 2008 szeptembere óta nem fizetett osztalékot, azóta viszont 93%-ot vesztett értékéből a részvényárfolyam. A Bloomberg konszenzusa szerint a bank az első negyedévben 239 millió euró veszteséget jelenthet. Ha elfogadják a tőkeemelést, akkor arra májusban vagy júniusban kerülhet sor. A Commerzbank szeretne minél előbb ismét osztalékot fizetni a részvényeseknek. A bank azt tervezi, hogy 2016-ig 4-6 ezer fő közötti létszámleépítésre kerülhet sor, ebből 1800 főt Németországban bocsátának el. A bank Tier 1 mutatója a jövő év végére elérheti a 9%-ot.
- Úgy tűnik, hogy újra divatba jöhet a válság alatt eltűnt értékpapírosítás, amely felelős volt a válság kirobbanásáért. A **Deutsche Bank** 100 millió dollárnyi hitel értékpapírosítására készül az USA-ban. A jelzáloghitel mögött olyan ingatlanok állnak, amelyekben bérlok laknak. Olyan struktúrát alkalmaznak, amelyben be lehet azonosítani az egyes hitelek, s így az értékpapírosítás megfeleltethető a Moody's által támasztott kritériumoknak, hiszen így átláthatóbbá válik az új értékpapír. A piac hatalmas, hiszen számos befektetési alap rendelkezik jelentős ingatlan vagyonnal, amelyet a válság alatt vettek, és amelyeket nagy bankok, mint pl. a Deutsche Bank finanszíroznak. A hírek amúgy nincs jelentős hatása a Deutsche Bank árfolyamára.
- A **Fiat** csoporthoz tartozó Maserati nyilvánosságra hozta az értékesítési várakozásait. A tervek szerint idén 20 ezer gépkocsit értékesítenének, a tavalyi 6288 darab után. A növekedés fő motorja a nemrégiben bemutatott Ghibli lehet, melyet júniusban kezdenek el gyártani és 10 ezret terveznek belőle eladni az idei év során. 2015-re már összesen 50 ezer gépkocsit terveznek értékesíteni, ebből 20 ezer lenne a Ghibli, 20 ezer darab SUV és 10 ezer Quattroporte. A luxusszegmensbe tartozó Maserati és Ferrari tavaly is tudta növelni árbevételét és eredményét, miközben a Fiat csoport nem teljesített túl jól. A Maserati új modellje, a Ghibli, melytől az értékesítések felfutását várják, némileg kisebb méretű és olcsóbb is, mint az eddigi modellek, így egyfajta stratégiaváltásról is beszélhetünk, az értékesítések növelése érdekében engednek az eddigi magas presztízből és magas árból.
- A **Lufthansa** német munkavállalót tömörítő Verdi ma egész napos figyelmeztető sztrájkot tart, ugyanis a bérekről továbbra sem sikerült meggyeznie a társaság vezetésével. A Reuters értesülései szerint 1700 járatot érint a mai sztrájk, vagyis szinte mindet. A budapesti Lufthansa járatokat is törölték. A cég agresszív költségcsökkentő programot folytat, aminek eredményeként gyakran keveredik bérvitákba a szakszervezetekkel. Tavaly az UFO nevű szakszervezettel folytattak elhúzódó bértárgyalásokat, ami több esetben is sztrájkhoz vezetett.

- A Financial Times értesülései szerint a **Nokia** még az idén 5 hüvelykes Lumia készülékkel jelenne meg. A hasonló méretű mobiltelefonok kategóriáját egyre többször phablet-nek is nevezik utalva a telefon és a tablet közötti átmenetre. Már korábban is jelentek meg pletykák arra vonatkozóan, hogy a Nokia belépne a tabletek piacára, azonban erre eddig nem került sor, igaz belépése a piacra már viszonylag késői lenne, de a Windows 8-as operációs rendszer miatt érdekes próbálkozás lehetne. Az 5 hüvelykes készülékekből a felhozatal relatíve szűk, főként a Samsung Note-ja ismert, ugyanakkor a piacuk is meglehetősen szűk. A hírek szerint a Nokia tovább igyekszik erősíteni pozícióját az okostelefon piacon. Ennek érdekében új csúcskészüléket tervez bemutatni, ami a képalkotás terén múlná felül az eddigi Lumiákat, és ezzel párhuzamosan dolgoznak az alacsonyabb árkategóriájú Lumia készülékek kifejlesztésén is.

**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.
