

Adidas	76,6	-0,2%	Bayer	77,7	-0,3%	E. On	13,3	0,2%	Siemens	76,1	-1,0%
Arcelormittal	8,8	0,0%	BMW	65,4	-0,5%	Fiat	4,3	1,7%	Telefonica	10,7	1,3%
Axa	13,0	0,3%	BNP Paribas	39,0	0,0%	Infineon	5,4	0,1%	Thyssenkrupp	13,5	0,4%
Banco Bilbao	6,9	1,2%	Commerzbank	1,1	-0,6%	Linde	139,6	-0,2%	Total	35,8	0,7%
Banco Santander	5,3	1,5%	Daimler	39,5	-0,8%	Lufthansa	14,2	0,0%	Unicredit	3,7	2,7%
BASF	66,1	-0,5%	Deutsche Bank	30,2	-1,1%	Nokia	2,4	3,5%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Nomura a korábbi semleges besorolását vételre javította az **ArcelorMittal** esetében.
- A **Banco Santander** vezérigazgatója a következő 3-4 évre a jövedelmezőség jelentős javulására számít. A társaság 2008 óta igyekszik csökkenteni a hitelek és a betéti oldal közötti különbséget az akkori 130 milliárd euróról, ami azóta 80 milliárd euróval csökkent. A mérlegoldali alkalmazkodás befejeztével javulhat a társaság eredménye. A Banco Santander csütörtökön fogja közzétenni negyedéves gyorsjelentését.
- A Financial Times információi szerint a Lone Star és a Wells Fargo alkotta amerikai konzorcium vásárolná meg a **Commerzbank** által eladásra kínált Eurohypo 3 milliárd eurónyi ingatlanhitel állományát. A Wells Fargo-t a jól teljesítő hitelek érdekelnék, és azokat 10%-os diszkonttal vennék át, míg a Lone Star a problémás hiteleket venné át 25%-os diszkont mellett. Az átvenni kívánt ingatlanportfólió az információk szerint 13 kereskedelmi ingatlanból áll. A diszkont ténye, főként a jól teljesítő hitelek esetében negatív a Commerzbank-ra nézve.
- Holnap a piacok nyitása előtt fogja közzétenni negyedéves eredményét a **Daimler**.
- Az Európai Bíróság egy, a **Deutsche Bank** ellen hozott korábbi ítélete alapján a portfóliókezelési szolgáltatás olyan komplex szolgáltatásnak tekinthető, amely nem élvezhet adómentességet. Az érintett ügyben a bank közvetlenül, valamint leányvállalatain keresztül nyújtott ügyfelei részére portfóliókezelési szolgáltatásokat, amelyek a bíróság értékelése szerint egyrészt értékpapír-kereskedelmi megbízások teljesítésének, másrészt ügyfélvagyon-felügyeleti és elemzési munkának minősültek. Ez utóbbiakat járulékos szolgáltatásokként kezelte a pénzpiac, ami Magyarországon is bevett gyakorlatnak számít, így az adott szolgáltatást általában adómentesként kezelik a piaci szereplők az áfa rendszerében. Veszprémi István, a Deloitte Zrt. adópartnere szerint az ítélet egyértelműsítette, hogy a szolgáltatáselemek egymástól elválaszthatatlanok, mindkettő szükséges az egész ügylet teljesítéséhez, így nem lehet az egyiket főszolgáltatásnak, a másikat pedig járulékos szolgáltatásnak tekinteni.
- A német bankok erősen kritizálják Angela Merkel kancellár kormányának tervét, miszerint a pénzügyi intézetek válasszák szét az egyes befektetési banki műveleteket, vagyis a kockázatosabb kereskedési tevékenységet el kellene különíteni a kevésbé kockázatos alapvető banki műveletektől. A koalíció javaslata azonban növelné a bankok költségét és a bankok szolgáltatásai számának csökkenésével az ügyfelek is rosszabbul járnának az öt legnagyobb német bank érdekeit képviseli Deutsche Kreditwirtschaft szerint.
- A UBS a korábbi semlegesről vételre módosította a **Fiat** részvényeinek a besorolását, a célárát pedig 4 euróról 5,5 euróra növelte. Meglátásunk szerint a Fiat-Chrysler csoport a Ferrari nélkül számítva közel nulla értékre van jelenleg árazva, ami jelentős felértékelődési lehetőséget jelent a részvények árfolyamára nézve.

- Újabb szabadalmi vita robbant ki a mobiltelefon gyártók között. Ezúttal a **Nokia** és a HTC került szembe egymással. A vita tárgyát a kétféle membrános mikrofon képezi. A Nokia jogdíjat követel a HTC-től, amiért az a HTC One készülékben használja a szabadalmat. A jogi vitának nincs árfolyamhatása, azonban a Nokia szert tehet némi bevételre a licenc díjakon keresztül.
- A **Siemens** a pénzügyi év második negyedévében megint céltartalékot képzett amiatt, hogy a német vasúttársaságnak, a Deutsche Bahn-nak nem tudja időben leszállítani a korábban rendelt vonatokat. Ezeknek a szerelvényeknek már 2011 vége óta futniuk kellene a síneken. A csúszáshoz kapcsolódó céltartalék képzés valószínűleg nagyobb lesz, mint az előző negyedévi 116 millió euró, írja egy német lap. A céltartalék kb. 13 centre rúghat részvényenként, ami elhanyagolható a 76 eurós árfolyamhoz képest. A cég május másodikán teszi közzé eredményét. A piac 1,47 euró egy részvényre jutó profitot vár a tavalyi 1,16 és az első negyedévi 1,32 eurót követően. A hírnek szerintünk nem lesz jelentős hatása az árfolyamra, hiszen számítani lehetett rá.

**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.
