

Adidas	79,5	0,5%	Bayer	80,6	1,6%	E.On	13,7	2,2%	Siemens	79,0	1,0%
Arcelormittal	9,4	3,1%	BMW	68,1	2,0%	Fiat	4,6	2,5%	Telefonica	11,1	1,7%
Axa	14,1	3,3%	BNP Paribas	41,8	1,8%	Infineon	5,7	2,8%	Thyssenkrupp	14,1	2,3%
Banco Bilbao	7,3	1,2%	Commerzbank	10,3	-4,9%	Linde	141,7	0,5%	Total	37,8	2,2%
Banco Santander	5,6	0,8%	Daimler	40,4	-1,4%	Lufthansa	14,9	2,1%	Unicredit	3,9	0,2%
BASF	68,2	0,1%	Deutsche Bank	32,4	2,8%	Nokia	2,5	1,7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Santander** eredménye alulmúlta az egy évvel korábbi eredményeket és az elemzői előrejelzéseket is. A nyereség a tavalyi 1,63 milliárdról 1,21 milliárd euróra csökkent, ezzel alulmúlta az elemzői várakozások 1,31 milliárdos átlagát is. A nettó kamatjövedelem nagysága 7,76 milliárdról 6,65 milliárd euróra csökkent. A Basel II szerinti tőke megfelelés a december végi 10,33%-ról 10,67%-ra emelkedett, és az idei év során további emelését tervezik.

A Banco Santander csökkentette a céltartalékolás nagyságát, az előző évi 3,1 milliárd helyett 2,9 milliárd eurós céltartalékot képzett. A kockázattal súlyozott mérlegfőösszeg 0,4%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

A Banco Santander csoport NPL (nem teljesítő hitelek) rátája 4,76%, melyek fedezettsége 71%-os, ami 10 százalékponttal magasabb, mint az egy évvel korábbi érték, de 1 százalékponttal alacsonyabb, mint az előző negyedévben. A nem teljesítő hitelek arányának növekedési dinamikája nem változott az előző negyedévhez képest.

- Az előző év azonos időszakához képest növekvő, de a vártól elmaradó eredmény jellemezte a **Bayer** teljesítményét az első negyedévben. Az árbevétel 10,26 milliárd euró, lett, ami 2,1%-os növekedést jelent, de elmaradt a várt 10,5 milliárdtól, sőt alulmúlta az egyébként szűk sávban mozgó elemzői becslések minimumát is. Az EBITDA 2,42 milliárd euró lett, ez 1,6%-os növekedés, de alatta van az elemzői várakozások átlagának és megegyezik a pesszimistább elemzők véleményével. Az EPS nagysága 1,7 euró lett, ami mérsékelt növekedést mutat, de a többi mutatóhoz hasonlóan ez is elmaradt az előrejelzésektől.

Az árbevétel növekedéséhez a volumen és az árak növekedése járult hozzá, azonban az ezekből származó pozitív hatások egy részét elvitte a devizaárfolyam hatása.

Mind az EBIT, mind pedig az EBITDA marzs nagysága csökkent, előbbi 17,9%-ról 17,7%-ra, míg utóbbi 24,3%-ról 23,9%-ra.

Az egyedi tételek nélküli EBITDA nagysága az egészségügyi és az agrárüzletágban is emelkedett, ugyanakkor csökkenés volt tapasztalható az anyagtudományok területén.

Több új gyógyszer is megjelent a Bayernek a negyedév során, melyek növelték az árbevétel nagyságát. A Stivarga (rákgyógyszer) 40 milliós árbevételt, az Eylea 49 millió eurós eredményt ért el. A Xarelto bevezetésére már tavaly sor került, de értékesítése most kezdett el igazán felfutni, 270%-os növekedést felmutatva 155 millióra növekedett.

A kutatásra és fejlesztésre fordított kiadások 3,4%-kal emelkedtek.

A Bayer megerősítette a 2013-as célokat, 4-5%-os árbevétel növekedést, 5% körüli EBITDA növekedést és 10%-ot megközelítő EPS növekedést várnak az idei évben.

- A **BMW** és a Mercedes a jelenleg elérhető legkisebb modelljüknél (BMW 1-es széria, Mercedes A osztály) is kisebb és olcsóbb autó építésén dolgozik egy újsághír szerint, amit főként az indiai piacra szánának az autógyártók. További részletek nem ismertek.
- A Fitch hitelminősítő tegnap megerősítette a **Commerzbank** és az **Unicredit** hosszútávú „A+” adósbesorolását, a kilátás továbbra is stabil.
- A Morgan Stanley a gyorsjelentést követően 53 euróról 46 euróra vágta a **Daimler** célárfolyamát.
- Los Angeles városa beperelte a **Deutsche Bank**-ot, amely a válság alatt 2.200 ingatlant vásárolt a városban, és az önkormányzat szerint nem tartja rendben az ingatlanokat, s ez sok esetben ütközik a város szabályzatával. A DB szerint viszont az illegális lakásbérlet által elfoglalt lakásokat nem neki kellene karban tartania. A város napi 2.500 dollár bírságot is kiszabhat minden egyes rendellenességért, vagyis a bírság akár több százmillió dollárra is rúghat, de szerintünk az ügy nem lesz jelentős hatással a cég cash flow-jára. Azaz nem várunk jelentős árfolyamhatást a hír kapcsán.
- A Verbund még valószínűleg 400 millió eurót fog kapni abban a tranzakcióban, amelyet még decemberben jelentettek be az **E.ON**-nal. A tranzakció keretében az E.ON megkapta a török Enerjisa 50 százalékát a Verbundtól, míg az E.ON 8 németországi vízerőművet adott át a Verbundnak. A hír enyhén negatív az E.ON számára, hiszen ez 20 cent mínuszt jelenthet részvényenként.
- A **Nokia** azt szeretné elérni, hogy az Apple és a Samsung okostelefonok használói ismét a finn mobiltelefon gyártót válasszák, és ennek érdekében megállapodott a tengerentúli Verizon Wireless szolgáltatóval, aki értékesíteni fogja a Nokia új okostelefonját. A Verizon a következő hónapokban kezdi majd el forgalmazni a Lumia 928-as modellt, ami fémházas, 4,5 colos kijelzője lesz, és 8 megapixeles kamerával illetve vezeték nélküli töltési lehetőséggel lesz felszerelve. Az modellen Windows szoftver fog futni.

**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-e 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
Lojcs 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.