

Adidas	79,7	0,3%	Bayer	80,7	0,0%	E.On	13,8	0,3%	Siemens	79,6	0,7%
Arcelormittal	9,6	2,1%	BMW	69,0	1,3%	Fiat	4,8	3,8%	Telefonica	11,1	-0,1%
Axa	14,4	1,8%	BNP Paribas	41,8	0,0%	Infineon	5,9	2,7%	Thyssenkrupp	14,3	1,8%
Banco Bilbao	7,3	-0,4%	Commerzbank	10,5	2,1%	Linde	141,8	0,1%	Total	38,1	0,9%
Banco Santander	5,5	-2,3%	Daimler	41,3	2,3%	Lufthansa	14,9	-0,1%	Unicredit	3,9	-0,6%
BASF	69,8	2,5%	Deutsche Bank	32,6	0,6%	Nokia	2,5	3,6%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Berenberg elkezdte követni az **Adidas** részvényeit, az elemzésében 95 eurós célárfolyam mellett vételre ajánlja a papírokat.
- A **Banco Bilbao** ma reggel tette közzé első negyedéves eredményét. A nettó profit 1,73 milliárd euró lett, amely jelentősen meghaladja a tavalyi 1 milliárdot, de elmarad kicsit a piac által várt 1,76 milliárdtól. A cég tőkefelelősi mutatója 11,2 százalékra emelkedett a decemberi 10,8 százalékról, ami pozitív hír. Ugyanakkor a kétes kintlévőség a decemberi 5,1 százalékról 5,3 százalékra növekedett. Egyelőre tehát még odébb van a lassulás, másrészt az alacsony értéknek lehet örülni, hiszen az adat messze a spanyol bankrendszer átlaga alatt van. Persze ez annak köszönhető, hogy az operáció egy jelentős része Európán kívül van. Ha az eladott eszközöket nem vesszük figyelembe, akkor az eredmény nagyjából a tavalyi szinten alakult, valamivel 1 milliárd euró fölött. A nem folytatódó operációból viszont jelentős, több mint 800 millió eurós profit jött idén. Ez azt jelenti, hogy a cég eredménye várhatóan hasonló szinten fog alakulni a második negyedévben, mint egy évvel korábban. Az eredmény összességében nagyjából a vártnak megfelelő. Az üzleti környezet Latin-Amerikában javul, miközben Spanyolországban gyenge. Így a latin-amerikai eszközök, amelyek könnyebben eladhatók, s hozzájárulnak a profitot, kalapács alá kerülnek, hogy a spanyol lyukakat foltozza a bank. Ez nem jó folyamat, hiszen a rosszat kellene eladni, s a jót megtartani. Ha viszont végre magára talál a spanyol operáció, akkor ez a stratégia végül is gyümölcsözőnek bizonyulhat. Ennek már látható jelei is vannak, hiszen a spanyol banki operáció 569 millió euró nettó profitot hozott a tavalyi 370 millióval szemben. Spanyolország esetében az ingatlan üzletág az, amely visszahúzza a teljesítményt.
- Vártnál kedvezőbb eredményt publikált ma reggel a **BASF**. Az árbevétel 19,7 milliárd euró lett, ami 1,5%-kal múlta felül a várakozásokat és a 4,8%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. Az adózott eredmény 1,45 milliárd euró lett, szemben az 1,32 milliárd eurós várakozással, de még így is 15,1%-kal elmaradt az egy évvel korábbi értéktől. Az adózás előtti eredmény 2,04 milliárd euró, szemben a várt 1,95 milliárd euróval. A javuló értékesítés ellenére csökkent az eredmény, ennek oka, hogy az árbevételnél nagyobb ütemben emelkedett az eladott áruk beszerzési értéke és 680 millió euróval csökkent az egyéb bevételek nagysága, így a speciális tételek nélkül számolt EBIT szintjén még növekedés volt látható. Az EBIT leginkább a mezőgazdasági szegmensben növekedett (+19%), de a második legjobban teljesítő vegyipar területén is 17%-os növekedés volt tapasztalható. A negyedév során az alkalmazotti létszám növekedett, de ennek ellenére a bérköltségek csökkentek az előző év azonos időszakához képest.
- A **BASF** és a Petronas közös gyárat hoznak létre Malájziában, ahol aroma összetevőket fognak előállítani. Az üzem létrehozásának költsége 500 millió euró, és a termelés várhatóan 2016-ban indulhat majd meg. A közös vállalatban 60%-os részesedéssel rendelkezik a BASF, míg a Petronas 40%-os tulajdonrészt birtokol.
- A **BMW** 3 milliárd euró értékű üzem építését tervezi Mexikóban. Az autógyár szóvivője szerint egyelőre még nincs döntés az új létesítménnyel kapcsolatban, jelenleg keresik a megfelelő helyet az új üzemnek. Újsághírek szerint az üzemben az egy legkeresettebb modellt, a 3-as szériát gyártanák.

- A **Nokia** május 14-re sajtótájékoztatót hívott össze, melynek témáját nem árulták el, de újsághírek szerint új csúcskategóriás Lumia készülékek bemutatására kerülhet sor. A pletykák a Lumia 928 vagy a 41 megapixeles kamerával szerelt Lumia EOS telefonokról szólnak.
- A német bíróság elutasította a **Nokia** HTC ellen benyújtott keresetét. A döntés értelmében a HTC nem sértette meg a Nokia kommunikációs technológiához kötődő szabadalmát. A hírek nincs árfolyamhatása.
- Újságértesülés szerint a **Siemens** 1 milliárd eurós költségcsökkentést tervez 2017-ig az Osram leányvállalatánál, részletek egyelőre nem ismertek.
- A **Telefonica** a szélessávú internet és a vezetékes üzletág eladását fontolgatja Németországban. Az üzletágot, ami a Telefonica Deutschland Holding céghez tartozik és összesen 2,4 millió ügyfele van, a céghez közeli források szerint az egyik riválisnak lehetne eladni. Az ügylet értéke az adóságokkal együtt megközelítőleg 2 milliárd euró lehet. A vezetékes üzletág iránt növekvő érdeklődés tapasztalható, ami az egyre népszerűbb web alapú videó és zenei szolgáltatásoknak köszönhető. A Telefonica Deutschland szóvivője azonban nem erősítette meg a spekulációkat és azt mondta, hogy a vezetékes üzletág a stratégiájuk fontos részét képezi.
- A **Telefonica** 35 centes részvényenkénti osztalékot fog előterjeszteni az éves közgyűlésen, amit ha a részvényesek elfogadnak várhatóan novemberben fog kifizetni.
- Az első negyedévben a **Total** adózott eredménye 2,86 milliárd euró lett, szemben az elemzői várakozásokkal, melyek 2,92 milliárd eurós nyereséget prognosztizáltak. Az adózott eredmény 7%-kal maradt el az egy évvel korábbi eredménytől, ennek fő oka, hogy a társaság jelentős veszteséget szenvedett el a kanadai olajhomok projekten, melynek az elvetéséről döntöttek. A termelés is elmaradt az egy évvel korábbtól, ennek fő oka, hogy az Elgin mezőn a termelés volumene ideiglenesen kiesett, csak március elején indult újra a termelés. 2011 és 2015 között évi 3%-kal fog növekedni a vállalat szénhidrogén termelése. A Total jól halad az idei évre eltervezett kutatási projektekkal, ugyanis az idei terv 80%-át már sikerült befejezniük, ezek elsősorban Gabonhoz, Kenyához és Indiához kötődő projektek voltak. A Total az első negyedéves eredmény terhére 0,59 eurós osztalékot fizet ki szeptember 27-én. A Total napi olajkitermelése az első negyedévben 2,3 millió olajegyenértékes szénhidrogén volt, ami megegyezett a várakozásokkal. A finomítói tevékenységen az eredményhányad nagysága emelkedett az egy évvel korábbi értékhez képest, de gyengébb volt, mint az előző negyedévben, így a tevékenységből származó üzemi eredmény jelentősen növekedett.

**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	Vaszko 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.