

Adidas	84,8	-0,4%	Bayer	81,1	-0,2%	E.On	13,2	-7,0%	Siemens	80,2	-0,8%
Arcelormittal	9,7	0,5%	BMW	71,5	-0,9%	Fiat	4,6	-0,9%	Telefonica	11,3	-0,5%
Axa	14,7	0,3%	BNP Paribas	43,9	0,0%	Infineon	6,6	-1,4%	Thyssenkrupp	14,6	1,4%
Banco Bilbao	7,4	-1,2%	Commerzbank	10,8	-0,4%	Linde	147,4	3,0%	Total	38,5	0,1%
Banco Santander	5,5	-0,7%	Daimler	43,3	-0,5%	Lufthansa	15,6	-1,0%	Unicredit	4,0	-0,4%
BASF	72,8	-0,2%	Deutsche Bank	36,7	0,3%	Nokia	2,6	2,7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **Adidas** célárfolyamát 93 euróról 98 euróra emelte a Citi.
- A **Banco Santander** tárgyalásokat folytat két magántőke társasággal a vagyionkezelési üzletág egy részének eladásáról. A tárgyalások már előrehaladott fázisban vannak, és az üzletre hamarosan sor kerülhet. A hírt azonban a Santander szóvivője nem erősítette meg.
- Egyes források szerint a **BMW** legújabb elektromos modelljét az i3-at 40.000 dollár körül fogja értékesíteni, vagyis a 3-as szériához hasonló áron. Az új modellt egyébként az év végén kezdheti értékesíteni a vállalat. Az új modell azért is lehet majd népszerű, mert a vásárlók 7.500 dolláros adójóváírásra lehetnek majd jogosultak a tengerentúlon, de a BMW szóvivője ezt még nem tudta megerősíteni.
- A **BMW** bejelentette, hogy 46.000 darab 2002-2003 közötti 3-as modellt hív vissza légzsákprobléma miatt. Egy hibás alkatrész miatt a légzsák akár tüzet is okozhat, illetve működés közben sérüléseket okozó fémdarabok is elszabadulhatnak.
- Csökkenő, de várt fölötti eredmény a **Commerzbank**-tól. A nettó kamatjövedelem a tavalyi 1,7 milliárd euróról 1,36 euróra csökkent és ezzel némileg alulteljesítette az 1,4 milliárdos várakozást is. Az üzemi eredmény 469 millió euró lett és ezzel bár jelentősen elmaradt az egy évvel korábbi 576 millió eurótól, de felülteljesítette a 460 millió eurós piaci várakozást. Az adózás utáni veszteség 94 millió euró lett, ami kedvezőbb, mint a várt 170 millió eurós veszteség, de lényegesen rosszabb, mint az egy évvel korábbi 355 millió eurós nyereség.

A negyedévet az átstrukturálással kapcsolatos kiadások is sújtották, ami hozzájárult ahhoz, hogy a tavalyinál gyengébb eredményt publikáljon a társaság, ezek összege 493 millió euróval rontotta a negyedéves eredményt.

A hitelezés miatti tartalékképzés kissé magasabb volt, mint egy évvel korábban, de alacsonyabb, mint a negyedik negyedévben. A nem teljesítő hitelek (NPL) aránya csökkenni kezdett csoportszinten. 2012 év végén a hitelek 4,0%-a számított nem teljesítőnek, míg a most zárult negyedévben már csak 3,8%-ot tett ki ez a kategória. A problémás hitelek fedezettsége továbbra is magas, csoportszinten nézve 92%-os. A hitelportfólió minősége üzletáganként jelentős különbségeket mutat, például a kereskedelmi ingatlanok teljesítménye továbbra is gyenge, a nem teljesítő hitelek aránya 14,2% volt, de például Spanyolországban elérte a 32,5%-ot is. A tengeri hajózás finanszírozásával foglalkozó üzletágban még magasabb a nem teljesítő hitelek állománya, ott a hitelek 25,1%-a tartozik ebbe a kategóriába.

A vártnál jobb negyedéves gyorsjelentés hatására emelkedéssel reagált a Commerzbank árfolyama. A korábban bejelentett és már beárazott tőkeemelésre a hónap második felében kerülhet sor.

- A **Daimler** autószállítási áprilisban rekord szintre emelkedtek. Az eladások 10%-kal 125.306 darabra nőttek, Kínában pedig 10,7%-kal 16.241 darabra bővült az értékesítés. A Mercedes márka eladásai 11,7%-kal 116.566 darabra bővültek, viszont a Smart eladások 8,5%-kal estek.

- A Bank of America Merrill Lynch 44 euróról 38 euróra csökkentette a **Daimler** célárát. Az elemzőház szerint a vállalat készpénztermelő képessége nem támasztja alá a jelenlegi árfolyamot, ezért a korábbi semlegesről alulsúlyozásra módosították a részvények ajánlását.
- A **Fiat** 2016-ig két gyár létrehozását tervezi Brazíliában, összesen 7,5 milliárd dollár értékben. A cég 7.700 új munkahelyet hozhat létre az országban.
- A **Fiat** célárfolyamát 5,2 euróról 5,1 euróra csökkentette a Goldman, az ajánlás továbbra is semleges.
- A **Linde** célárfolyamát 165 euróról 170 euróra emelte a Goldman, a besorolás továbbra is vétel.
- A **Telefonica** a magas eladósodottsága miatt eszközeinek értékesítésébe kezdett és ennek keretében felülvizsgálják a madridi központ értékesítésének lehetőségét is. A **Nokia** már korábban döntött saját központjának értékesítéséről és visszabérléséről a finanszírozás könnyítésének érdekében. A Telefonica dolgát nehezíti, hogy eddig hiába próbálkoztak az épület értékesítésével. Az épületet a spanyol ingatlan boom tetőpontján nyitották, így értékesítésével egyszeri veszteség elkönyvelésére kényszerülhet a vállalat.
- A **ThyssenKrupp** a vasúti és építőipari részlegének eladását tervezi. Az üzletág éves bevétele 400 millió euró, és összesen 800 munkást foglalkoztat. A korlátozott növekedési kilátások és a növekvő költségek miatt döntött a vállalat a részleg értékesítése mellett.

**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.
