

Adidas	84,9	0,2%	Bayer	81,8	0,8%	E.On	13,2	0,1%	Siemens	80,5	0,4%
Arcelormittal	9,7	0,0%	BMW	71,3	-0,3%	Fiat	4,7	2,3%	Telefonica	11,3	-0,1%
Axa	14,9	1,0%	BNP Paribas	45,0	2,4%	Infineon	6,7	1,9%	Thyssenkrupp	14,9	1,6%
Banco Bilbao	7,5	1,7%	Commerzbank	11,0	2,6%	Linde	148,4	0,6%	Total	38,5	0,2%
Banco Santander	5,6	1,3%	Daimler	43,0	-0,7%	Lufthansa	15,8	1,3%	Unicredit	4,1	3,5%
BASF	73,6	1,0%	Deutsche Bank	37,2	1,4%	Nokia	2,7	4,2%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Deutsche Bank 84 euróról 92 euróra emelte az **Adidas** célárát, továbbra is a részvények vételét javasolva.
- Az Arab Steel szerint az **ArcelorMittal** Algériában található acél hengerművénél megerősítették, hogy tárgyalásokat folytatnak a helyi kormánnyal a kapacitások bővítése miatt, és akár már a következő hetekben is megállapodásra juthatnak. A 2011-es szintre szeretnék bővíteni a kapacitást. Sajtóhírek szerint a cég már a héten megállapodást kötött a kormánnyal, egy közel 1 milliárd eurós beruházásról, így a termelést 2,2 millió tonnára növelnék, de ezt az értesülést nem erősítette meg a cég.
- A **Bayer** ma kezdi meg a felajánlott Conceptus részvények elfogadását. A társaság már korábban bejelentette, hogy 31 dolláros árfolyamon hajlandó felvásárolni a Conceptus részvényeket, így a technikai lebonyolítás megkezdésének nincs árfolyamhatása. A Bayer június 4-ig fogad el ajánlatokat.
- A Barclays 5%-kal 80 euróra csökkentette a **BMW** célárát, ajánlása továbbra is felülsúlyozás.
- Az **E.ON** ma reggel publikálta első negyedéves gyorsjelentését, amelyben a profit 16%-os csökkenéséről számolt be az előző időszakhoz képest, ami az alacsonyabb kibocsátással és a fosszilis tüzelőanyagokból előállított villamos energia szűkülő árakkal magyarázható.

A nettó profit azonban így is a várakozások felett alakult: 1,3 milliárd euró helyett 1,4 milliárd eurót ért el a társaság, az előző évi hasonló időszakában elért nyereség 1,66 milliárd euró volt. Az EBITDA is meghaladta az elemzők előrejelzését, a várt 3,41 milliárd euró helyett 3,6 milliárd euró lett. Az árbevétel 0,4%-kal 35,9 milliárd euróra nőtt. A nettó adósságállomány 31,6 milliárd euró volt március végén, ami 4,3 milliárd euróval alacsonyabb az év végi állományhoz képest. Az európai közműszolgáltatók gyengülő kereslettel és lassuló gazdasági kilátásokkal kénytelenek szembenézni, az E.ON ezért az tervezi, hogy értékesíti egyes eszközeit, hogy csökkentse a költségeit. A társaság azt is vizsgálja, hogyan tudná bezárni a veszteséges erőműveit. A menedzsment megerősítette korábbi várakozásait, az EBITDA 9,2-9,8 milliárd euró között lehet idén, a profit pedig 2,2-2,6 milliárd euró között.

- A **Nokia** ismételten a képalkotás terén erősítene az okostelefon piacon belül, ahogy az már szinte megszokottá vált. A Nokia nagyon erős a mobiltelefonokba épített fényképezőgépek terén. A mostani hírek szerint a Nokia a Pelican Imaging nevű céggel folytat tárgyalásokat egy 16 lencséből álló fényképezőgép telefonokban történő alkalmazásáról, ami a mostaninál jobb fényképek létrehozását tenné lehetővé.
- Ma reggel publikálta első negyedéves gyorsjelentését a spanyol **Telefonica**.
 Az első negyedéves árbevétel 14,1 milliárd euró lett, a várt 14,3 milliárddal szemben. Ez 8,8%-os csökkenést jelent az előző év azonos időszakához képest, elsősorban Európában volt jelentős a bevétel csökkenése, ahol 11,7%-os visszaesés volt tapasztalható.

Az OIBDA (amortizáció és adó levonása előtti üzemi eredmény) 4,57 milliárd euró lett, szemben a várt 4,75 milliárd euróval. Ez 10%-os visszaesést jelent az előző évhez képest és az OIBDA margó is 50 bázisponttal 32,8%-ra csökkent.

A 902 millió eurós adózott eredmény szintén elmaradt a várt 957 milliótól, de ennek ellenére is 20%-os növekedést jelent a tavalyi év azonos időszakához képest. Ennek oka, hogy a pénzügyi kiadások, jellemzően kamatkifizetések a tavalyi 818 millió euróról 674 millió euróra csökkentek. Ennél kisebb mértékben, de csökkent a vállalat eladósodottsága is, az előző évi 57 milliárd eurós nettó adósságállomány március végére 51,8 milliárd euróra csökkent, ami a decemberi értékhez képest még mérsékelt emelkedést is jelent, így a pénzügyi kiadások csökkenését főleg a kedvezőbb finanszírozási környezet eredményezhette.

**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 hányszorosa 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.