Európa Best Of

2013. május 21.

Adidas	86,2	0,7%	Bayer	84,0	-0,4%	E.On	12,9	-0,6%	Siemens	80,9	-0,3%
Arcelormittal	10,1	1,3%	BMW	73,7	2,2%	Fiat	5,4	1,3%	Telefonica	11,1	-0,9%
Axa	15,1	0,3%	BNP Paribas	46,7	0,5%	Infineon	6,4	0,4%	Thyssenkrupp	15,0	-1,4%
Banco Bilbao	7,3	-1,2%	Commerzbank	8,5	8,6%	Linde	151,1	-0,5%	Total	39,3	0,9%
Banco Santander	5,5	-0,7%	Daimler	50,2	2,3%	Lufthansa	16,0	2,6%	Unicredit	4,4	0,8%
BASF	73,8	-1,1%	Deutsche Bank	37,4	-0,5%	Nokia	2,9	0,7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- **Banco Bilbao, Banco Santander**: A spanyol jegybank statisztikája alapján a problémás hitelek állománya márciusban 163,3 milliárd euróra növekedett a februári 162 milliárd euróról, aminek eredményeként a nem teljesítő hitelek (NPL) aránya a korábbi 10,4%-ról 10,5%-ra emelkedett.

- Pozitív teszteredmények érkeztek a **Bayer** Riociguat nevű készítményével kapcsolatban, ami a kisvérköri magas vérnyomás kezelésére szolgál, és amelyet a múlt héten nyújtott be engedélyeztetésre a cég a japán hatóságokhoz. A mostani eredmények alapján a gyógyszert jól tolerálták a páciensek és fizikai teljesítőképességük javult. A kisvérköri magas vérnyomás leggyakoribb tünete a gyenge fizikai teljesítőképesség és a gyors fáradékonyság, ezért a készítmény hatékonyságát a 6 perc alatt megtett sétatávolsággal mérik, amiben további fejlődést tapasztaltak a Riociguat gyógyszerkísérletben részt vevő egyéneknél.

- A **Commerzbank** a hajózási üzletágának átstrukturálása érdekében azt tervezi, hogy az általa finanszírozott hajók egy részét most visszaveszi, és azokat átmenetileg a partnereivel fogja üzemeltetni, majd a hajózási iparág helyzetének javulásával értékesíti a hajókat. A mostani megoldás leginkább egy kényszer megoldásnak tűnik, ugyanis a bank számára nem kimondottan pozitív, hogy a pénzügyi tevékenységen túl hajók üzemeltetésével is foglalkoznia kell. A tranzakció során a vállalat a kockázatait lényegében nem csökkenti, azokat mindössze átrendezi.

- Kínai lapértesülések szerint a kormányzat azt tervezi, hogy az 1,7 millió jüannál (277 ezer dollárnál) drágább gépkocsiknál megemelik az adó nagyságát. A hírek szerint a 20%-os fogyasztási adó megemelése jöhetne szóba. A tervezet megvalósulása több európai autógyártót is érintene, a német autómárkák mellett a **Fiat** csoportot is, amelyik elsősorban a Ferrarin keresztül van jelen a kínai luxusautó szegmensben. Az adóemelés a kereslet visszaesését okozhatná, ami negatív lenne az autógyártók számára, azonban mivel egy meglehetősen árrugalmatlan szegmenst érint az adóemelés, így drasztikus visszaesésre nem számítunk a luxusautók esetében, ugyanakkor a következő néhány hónapban az előrehozott vásárlások átmenetileg megdobhatják a luxusautó gyártók kínai értékesítéseit.

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.
A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni fog.
A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 részvényszámmal
Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje
Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).
Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) túlárazott 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
Bézsenyi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Csató Dávid	1-235-5123
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	Lojis 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.