

Adidas	87,2	-0,2%	Bayer	85,2	0,8%	E.On	13,3	0,5%	Siemens	81,4	0,1%
Arcelormittal	10,2	-0,3%	BMW	73,2	-0,5%	Fiat	5,4	0,9%	Telefonica	11,0	0,1%
Axa	15,2	1,0%	BNP Paribas	46,1	1,2%	Infineon	6,6	-0,3%	Thyssenkrupp	15,5	1,8%
Banco Bilbao	7,2	-0,2%	Commerzbank	8,2	1,5%	Linde	152,4	-0,6%	Total	39,7	0,0%
Banco Santander	5,5	0,5%	Daimler	49,0	-1,0%	Lufthansa	16,4	1,1%	Unicredit	4,3	1,0%
BASF	74,6	-0,7%	Deutsche Bank	36,6	-0,1%	Nokia	2,9	-0,5%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Bayer** felvásárlási lehetőségeket keres az agrárvegyyszer/gyógyszer szegmensben Brazíliában annak ellenére, hogy magasan árazottak az eladó cégek. A Bayer vezérigazgatója ennek ellenére érdemesnek tartja felvásárláson gondolkodni az országban, ugyanis a piac évi 10 százalékkal bővíthet idén is. Mi nem számítunk nagy akvizícióra (amely amúgy is bizonytalan), hiszen a cég az elmúlt 5 évben 31 céget vásárolt fel mintegy 3,5 milliárd dollár értékben, vagyis az átlagos felvásárlási méret 10 millió dollár körül alakult. Szerintünk, most is hasonló méretű akvizícióban gondolkodik a Bayer.
- A **BMW** malajziai leányvállalata szerint az idei évben az értékesítés 10%-kal növekedhet. A hír pozitív, de mivel a tavalyi évben mindössze 7000 gépkocsit adtak el az országban, így a 10%-os növekedés a BMW csoport számára nem okoz érezhető változást.
- A **Deutsche Bank** 1,5 milliárd euró értékben bocsátott ki Tier2 tőkébe beszámító értékpapírokat. Az árazás a 10 éves amerikai államkötvények felett 237,5 bázisponttal került sor. Ez a tranzakció volt az első olyan eset, amikor az amerikai piacon egy bank visszahívható Tier 2 tőkeelemet bocsátott ki. Az instrumentum 2028 májusában jár le, de 2023 májusában visszahívható.
- A **Nokia Siemens Networks** azt tervezi, hogy átszervezi az európai és a latin-amerikai részlegének menedzsmentjét: egyes területeket megszüntet, és egyszerűsíti a cég szervezeti felépítését. Az átszervezés része annak a széleskörű költségcsökkentő intézkedéseknek, amit egy évvel ezelőtt jelentett be a társaság. A cég 2011 végén indította el azt a programot, aminek keretében 17.000 munkahelyet szüntet meg, ami a teljes létszám 23%-a, a cél, hogy a vállalat versenyképesebbé váljon. A tervezett intézkedések következtében a cég egyszerűbben és hatékonyabban működhet alacsonyabb költségek mellett. A Nokia Siemens meglehetősen bonyolult és rugalmatlanul működő vállalat Európában és Latin-Amerikában. A változások pedig elősegíthetik, hogy javuljon az ügyfelekkel való kapcsolat.
- A **Telefonica** 15 és 30% közötti mértékben csökkenti az okostelefonok árát annak érdekében, hogy versenyképes maradjon a konkurenciával szemben. Az első negyedév során 700 ezer ügyfelet veszített el, míg elsősorban az olcsóbb szolgáltatók növelni tudták piaci részesedésüket a piacon. A mostani stratégiaváltással igyekszik versenyképesebbé válni a társaság.
- A **Total** 1 milliárd euró értékű beruházásról döntött, melyet az antwerpeni finomító fejlesztésére fordítanak, ami a vállalat legnagyobb ilyen jellegű létesítménye Európában. A hírek nincs árfolyamhatása.



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-szorosa 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	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.