

Adidas	82,2	-1,5%	Bayer	80,8	-1,3%	E.On	12,7	-0,6%	Siemens	80,3	-0,7%
Arcelormittal	9,6	-2,1%	BMW	72,2	-1,6%	Fiat	6,3	1,7%	Telefonica	10,4	-1,3%
Axa	15,4	-2,4%	BNP Paribas	44,7	-1,3%	Infineon	6,5	-1,6%	Thyssenkrupp	15,4	0,3%
Banco Bilbao	7,2	-1,4%	Commerzbank	7,7	-0,5%	Linde	144,0	-0,9%	Total	38,0	-1,8%
Banco Santander	5,5	-1,1%	Daimler	47,8	-1,6%	Lufthansa	16,8	-2,0%	Unicredit	4,3	0,5%
BASF	73,0	-2,3%	Deutsche Bank	35,6	-2,1%	Nokia	2,6	-2,2%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Bayer** ma bejelentette, hogy a nedves makula degenerációhoz köthető rövidlátás (mCNV) kezelésére szolgáló VEGF Trap-Eye szere sikeres harmadik fázisú klinikai vizsgálatokon ment keresztül. A páciensek a kezelést követően csak 2 betűt vették el a kezelés előtti 12-vel szemben. A hír pozitív, de nincs nagy jelentősége, mert a szert a világ számos országában (USA, Japán, Ausztrália, Európa) használják már az időskori makula degeneráció kezelésére.
- A **Daimler** kedvező értékesítési adatokról számolt be májusra vonatkozóan. Az értékesítések 6,1%-kal bővültek az előző évhez képest, ez 130.040 darab eladott járművet jelent egy hónap alatt. Az év első 5 hónapjában közel 5%-kal bővültek az eladások, összesen 605.876 darab autót értékesített a társaság. A kínai Mercedes-Benz eladások 7%-kal 17.684 darabra bővültek.
- A **Daimler** üzemeiben idén nyáron nem lesz leállás, mert egyes modellekre, mint például a megújult E-osztályra olyan nagy a kereslet, hogy nincs lehetőség a futószalagok leállítására, annak ellenére sem, hogy az európai autópiac 20 éves mélypontra van. Ez azonban nem minden gyártónál van így, a német luxusautó gyártó cégek és a tömeges elbocsátásokra és gyárbezárásokra szoruló PSA Peugeot Citroen illetve Ford autógyárak között óriási a kontraszt. A **BMW** 3-as és az Audi A3-as modelljei iránt erős az ázsiai és tengerentúli kereslet, így a német gyártók függetlennedni tudnak az európai recessziótól. A pénzügyi válság és a kormányzati megszorító intézkedések miatt az európai autópiac hatodik éve süllyed, ennek ellenére a német autógyártók növekedni tudnak.
- A **Deutsche Bank** kétszámjegyű növekedést vár a jelzáloghitelek piacán Németországban. A hitelezés felpörgése mindenképpen pozitívan hatna a nettó kamatjövedelem nagyságára és ezen keresztül az eredményre is.
- A Morgan Stanley a korábbi 3,2 euróról 5 euróra növelte a **Fiat** célárát.
- A **Lufthansa** megkezdte az elektromos TaxiBot nevű rendszer tesztelését. Az első hírek a tervről még tavaly ősszel jelentek meg, azonban akkor ezt a Lufthansa nem erősítette meg. A Lufthansa egyik leglényegesebb költségeleme az üzemanyag, ami 2012-ben 9,7 milliárd dolláros kiadást jelentett. A földi gurulás a hatékonyságtalanság miatt arányaiban jelentős üzemanyag felhasználást eredményez, például a Boeing 747 esetében egy átlagos 17 perces gurulási időszak alatt akár 1 tonna kerozin is elfogyhat, ami akár 1.000 dollárba is kerülhet. Ráadásul a jelenleg alkalmazott megoldások a mechanikai hiba lehetőségét is magukban rejtik. A TaxiBot nevű technológia erre a problémára jelentene megoldást, ugyanis működése során elektromos áramot használ fel, így lényegében az egyetlen költségként a berendezés beszerzése és fenntartása jelent. A megoldás jelentős költségmegtakarítást eredményezne, azonban pozitív árfolyamhatásra egyelőre nem számítunk. Ha azonban tömegesen bevezetésre kerül, akkor akár komoly eredménynövelő hatása is lehet. Egyelőre nem ismert az újítás beruházási költsége, s még az eredményei sem bizonyítottak, de siker esetén számításaink szerint nulla CAPEX-et feltételezve 4 euró lenne az eredménynövelő hatása.

- A **Telefonica** megnövelheti a venezuelai beruházásainak az összegét annak érdekében, hogy elkerülje a bolivár esetleges újabb leértékelésének a negatív hatását. A tervek szerint 207 millió dollárral növelnék a beruházások összegét.
- **Total**: A francia energiaügyi miniszter egy interjúban arról beszélt, hogy a hidraulikus repesztésnek jelentős kockázatai vannak, így a tiltását továbbra sem oldják fel. A technológiát elsősorban a palagáz kitermelése során alkalmazzák, és Amerikában már elterjedtnek számít, míg Lengyelországban most zajlanak a kutatási fúrások. A tiltás további életben maradása egyúttal azt is jelenti, hogy a palagáz kitermelés nem tud megjelenni Franciaországban.

**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	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
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.
