

Adidas	86.7	-0.3%	Bayer	100.8	0.4%	E.On	13.9	0.1%	Siemens	95.0	0.5%
Arcelormittal	12.2	0.5%	BMW	86.1	0.6%	Fiat	7.5	2.8%	Telefonica	11.3	0.0%
Axa	20.1	0.7%	BNP Paribas	58.8	-0.9%	Infineon	7.8	0.7%	Thyssenkrupp	20.5	3.6%
Banco Bilbao	8.9	-0.2%	Commerzbank	13.3	-2.3%	Linde	148.9	0.8%	Total	44.4	1.0%
Banco Santander	6.5	0.0%	Daimler	67.0	0.2%	Lufthansa	18.1	-0.1%	Unicredit	6.0	2.4%
BASF	82.5	1.4%	Deutsche Bank	35.8	-0.2%	Nokia	5.2	-1.3%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A kazah miniszterelnök arra kért számos vállalatot, köztük az **ArcelorMittal**-t is, hogy emeljék 10%-kal az alkalmazottaik fizetését. A társaság eleget tesz a kérésnek és április 1-től emeli a béreket.
- A **Bayer** a Xarelto hatóanyagával, a rivaroxaban-nal újabb harmadik fázisú klinikai kísérleteket kezdett annak kiderítésére, hogy utókezelésként érdemesebb-e a rivaroxabant alkalmazni a mélyvénás trombózis és/vagy a tüdőembólia elkerülésére. A kísérleteket két dózissal (10 és 20 mg) végzik. Ha ez beválik, akkor az Asprin kezelést ki lehet váltani a Xarelto-val, amely tovább növeli a Xarelto bevételeit, de kannibalizálja az Aspirinét, amely szintén Bayer gyógyszer, bár nyilván alacsonyabb árfekvésű. A hír pozitív, de szerintünk nincs jelentős árfolyamhatása.
- A **BNP Paribas** besorolását még pénteken csökkentette semlegesre a UBS. A ma reggeli órákban azonban megjöttek a részletek is: a célárfolyamot mérsékelten, 64-ről 63 euróra csökkentették, a részvényenkénti profit várakozást pedig 2-6%-kal vették vissza a következő három évre vonatkozóan.
- Az **E.ON** megegyezett a szakszervezetekkel, hogy idén 2,4%-kal, jövőre pedig 2,1%-kal növekednek a bérek (mintegy 30.000 munkavállalóról van szó), így a bérnövekmény enyhén az infláció fölött alakul. Az egyezség számításaink szerint mintegy 120 millió euróval növeli a cég költségeit, amely az eredmény kevesebb, mint 5%-ára rúg. A nyersanyag költségek alakulásának az eredményhatása ennél sokkal nagyobb. Árfolyamhatásra nem számítunk a hír kapcsán.
- A **Fiat** új információkat közölt az idei évre vonatkozó várakozásaival kapcsolatban. A 2014-es árbevétel 93 milliárd euró lehet a társaság szerint, ami 7%-kal haladja meg a tavalyi értékesítési számokat. A dél-amerikai kereslet a tavalyihoz hasonló mértékű lehet. A luxusmárkáknál további növekedésre számítanak az idei évben.
- A **Thyssenkrupp** besorolását semlegesről eladásra csökkentette a Citigroup, a célárfolyamot pedig 17,6 euróról 17 euróra csökkentette.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

► Feliratkozás

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 hány-szorosát 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 Brókerok 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	Kababik József	1-235-5124	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	Várjú Péter	1-235-5111		

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.