

Adidas	79.5	-1.1%	Bayer	96.8	-0.5%	E.On	13.4	-0.7%	Siemens	92.3	-0.8%
Arcelormittal	10.9	-1.8%	BMW	80.7	-1.6%	Fiat	8.0	0.2%	Telefonica	11.4	1.0%
Axa	18.6	0.0%	BNP Paribas	58.7	0.4%	Infineon	8.3	-0.9%	Thyssenkrupp	19.0	-3.1%
Banco Bilbao	9.1	0.8%	Commerzbank	12.6	-1.3%	Linde	147.3	-0.5%	Total	46.5	0.8%
Banco Santander	6.6	0.7%	Daimler	66.7	-1.7%	Lufthansa	18.0	-0.6%	Unicredit	6.0	3.0%
BASF	79.5	-0.8%	Deutsche Bank	33.6	-1.1%	Nokia	5.7	0.5%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **ArcelorMittal** befektetői tájékoztatót tartott tegnap, amit követően közel 2%-ot esett a részvény árfolyama, annak ellenére is, hogy a 2014-es célokat (8 milliárd dollár körüli EBITDA és 15 milliárd dolláros nettó eladósodottság) megerősítette a vállalat. A vezérigazgató elmondta, hogy arra számítanak, hogy az acél iránti globális kereslet 3,5-4,0%-kal bővíthet, ugyanakkor a kínai gyenge kereslet érzékeny téma lehet a vállalatnak. A vállalat az ukrán események hatására kénytelen értékesítési stratégiáján változtatni, és az eredetileg az ukrán piacra szánt termékeket a visszaeső kereslet miatt más piacokon értékesíteni. A FÁK területén az acél iránti keresletnövekedés alacsonyabb lehet, mint a vállalat korábbi prognózisában szereplő 1,5-2,5% közötti előrejelzés. Csalódást jelentett továbbá, hogy a vállalat nem jelentett be újabb költséghatékonysági intézkedéseket.
- A **Bayer** ma megegyezett a Kythera nevű biotechnológia céggel, hogy az USA-n és Kanadán kívüli területekre visszaadja a végső kísérleti fázisban levő ATX-101 nevű készítmény forgalmazási jogát, amely a dupla állat (az áll alatti tokát) szünteti meg egy injekciós kezelés formájában. (A szintetikus deoxycholic acid szétbombázza a zsírszöveteket.) A Bayer azt is elmondta, hogy a lépésre azért kerül sor, mert más a stratégia fókuszja. A szer végső fejlesztési fázisban van. A Bayer cserébe 33 millió dollár értékben kap Kythera részvényeket (ez az értelmezésünk szerint cirka 3,3 százalék) plusz egy fizetési ígérvényt 51 millió dollár értékben, amelyet a Kythera-nak 2024-ig kell kifizetnie. A Bayer még mérföldkőfizetésekre is jogosult. Szerintünk a hírek nincs jelentős hatása a Bayer részvényeire. (A Kythera gyakorlatilag a várható jóváhagyás előtt visszaszerezte a jogokat, és így az egész világon a cég fogja értékesíteni a várhatóan kelendő szert.)
- A **Bayer** azt is bejelentette, hogy a kanadai hatóságok jóváhagyták az Adempas nevű vérnyomáscsökkentő szerét (riociguat tablettát), amelyet pulmonális artériás hipertónia kezelésére lehet alkalmazni. A hír várható volt az után, hogy az USA-ban 2013. október 8-án az FDA már jóváhagyta a szert. Így e hír kapcsán sem várunk jelentős árfolyamhatást.
- A Berenberg követni kezdte a **Daimler** részvényeit, a besorolás vétel, a célárfolyam 80 euró.
- Jól sikerültek a **Fiat** csoporthoz tartozó Maserati első két hónapos értékesítési adatai. Az európai értékesítések 854 darabra emelkedve meghétszereződtek, ami a teljes eladások 65%-a. Az olasz eladások több mint tízszeresére emelkedtek, így összesen 228 darab autót adtak el az év első két hónapjában.
- A **ThyssenKrupp** bejelentette, hogy miután nem sikerült értékesíteni a vasútépítéssel foglalkozó egységet, bezárják azt. Az egység már korábban sem ért el nyereséget, és nem is volt benne növekedési lehetőség, így bezárása logikus lépés. Az üzletág 260 főt foglalkoztat, és mérete a csoporton belül sem jelentős.
- A **Total** eladhatja a norvég Gina Krog olajmezőben meglévő részesedését. Az értesülést a Total egyelőre cáfolta. A francia olajgyártó európai társaihoz hasonlóan az elmúlt negyedévben a gyenge finomítói

marzsok és az olajár stagnálása miatt gyenge számokat publikált. A növekvő költségek miatt befektetéseiket is csökkentették a társaságok.

- A BofAML 6 euróról 6,4 euróra módosította az **Unicredit** papírokra vonatkozó célárfolyamot, a besorolás továbbra is semleges maradt.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ 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 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 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	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
Lojts László	1-235-5849	Varjú 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.
