

Adidas	77.2	-1.2%	Bayer	91.3	-2.5%	E.On	13.5	-1.0%	Siemens	95.2	-0.7%
Arcelormittal	11.6	-3.5%	BMW	88.4	-1.8%	Fiat	8.3	-4.5%	Telefonica	11.6	-0.5%
Axa	17.9	-2.1%	BNP Paribas	53.6	-2.1%	Infineon	8.0	-2.3%	Thyssenkrupp	19.3	-1.8%
Banco Bilbao	8.7	-1.4%	Commerzbank	12.5	-3.7%	Linde	142.4	-0.5%	Total	49.0	-0.2%
Banco Santander	6.9	-1.1%	Daimler	64.1	-3.0%	Lufthansa	18.1	-1.9%	Unicredit	6.1	-3.0%
BASF	77.4	-0.7%	Deutsche Bank	31.2	-1.3%	Nokia	5.2	-2.7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A kínai Yue Yuen üzemben ezer munkás lépett sztrájkba, mert magasabb szociális ellátásokat szeretnének elérni. A sztrájk az **Adidas**-t és a Nike-it is érinti, melyektől mérsékelt negatív árfolyam reakciót várunk.
- Az **ArcelorMittal** bejelentette, hogy a Nyugat-Pennsylvaniában található kokszoló üzemét öt év után újra megnyitja, és még ebben a hónapban újraindítja a termelést, ami pozitív hír, de csak mérsékelt árfolyamhatást okozhat.
- A **BMW** a megnövekedett kereslet miatt jelentősen növelte az elektromos i3-as modell gyártási kapacitásait (a korábbi napi 70 darabról 100-ra). Eddig már több mint 5.000 gépkocsit állítottak elő, és év végére a 20 ezer darabot is elérheti a legyártott mennyiség, ami a BMW 2 milliós eladási várakozásaihoz képest nem jelentős.
- A Maserati megrendelése olyan jól alakulnak, hogy idén 42 ezer járművet adhat el a tavalyi 15.400 darabbal szemben, és így olyan mértékű profitot érhet el, amely eliminálhatja az anyavállalat, a **Fiat** veszteségét, szűrte le a Bloomberg a cég prezentációjából. A cég május 6-án teszi közzé 2018-ig szóló stratégiáját, amelynek már a Chrysler is része lesz.
- A hónap végén távozó vezérigazgató, Franz Christoph azt mondta tegnap, hogy a költséghatékonyságnak folytonosnak kell lennie, mivel évente mintegy 2 százalékkal növekszik a **Lufthansa** költsége. Így a cég továbbra is elkötelezett amellett, hogy csökkentse a költségeket és a tavaly elért 926 millió után idén elérje a 2,1 milliárd eurós megtakarítást, hogy jövőre már tartalék megtakarításokat érjen el a kockázatok fedezésére. Így jövő év végére 2,65 milliárd euró operatív eredményt érhet el a társaság, a tavalyi 640 millióval szemben. (Ez több mint négyszeres növekedés 2 év alatt!) Az új vezérigazgató, Carsten Spohr az eddigi tervek szerint fogja folytatni a költséghatékonysági program megvalósítását.
- A **Siemens** 208,4 millió eurót fog kapni a Rafako csoport Jaworzno projektjében használt turbinákért cserébe. A hírek véleményünk szerint nincs árfolyamhatása.
- A TunneT meghosszabbította szerződését a **Siemens**-sel és a Petrofac-kal az elkövetkező öt évre. A projekt értéke meghaladja az 1 milliárd eurót. A Siemens elmondta, hogy korábban 3 éves szerződése volt, amelyen mintegy 500 millió euró bevételre tett szert. A hír pozitív, de szerintünk nincs jelentős hatással a cég értékelésre.
- A **Total** tegnap elmondta, hogy a tavalyi tonnánkénti 26,9 dollárról 6,6 dollárra csökkent a finomítói marzs az idei első negyedévben. Ennek ellenére a cég eredménye valószínűleg nem lesz nagyon érintett, hiszen a profit jelentős része a kitermelési üzletágból jön. A cég a gyenge kereslet miatt a jövő évtől kezdi meg néhány finomítójának bezárását. (például a dízel iránti kereslet 0,7 százalékkal csökkent Franciaországban, egy év alatt)

- Az **Unicredit** bejelentette, hogy felfüggeszti tevékenységét és bezárja fiókjait a Krím-félszigeten. A lépésre azért került sor, mert az Unicredit Bank Ukraine nevű leányvállalatának már nincs meg a jogi lehetősége banki szolgáltatásokat nyújtani a félszigeten, ugyanakkor a bank tovább folytatja tevékenységét Ukrajna többi részén. A bejelentés olyan szempontból meglepő, hogy a bezárás mellett döntöttek, és nem az orosz leánybankhoz transzferálták át az érintett területeket, azonban lehet, hogy hosszabb távon ezt a megoldást fogják választani.

**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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárázott 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 csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárázott 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) 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) túlárázott 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 Bróker 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	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.