

Adidas	76.7	0.3%	Bayer	99.6	4.0%	E.On	13.8	1.1%	Siemens	93.4	-2.6%
Arcelormittal	11.6	-1.2%	BMW	90.0	0.5%	Fiat	8.5	0.3%	Telefonica	12.0	0.9%
Axa	18.7	0.5%	BNP Paribas	55.1	0.0%	Infineon	8.2	-0.7%	Thyssenkrupp	20.1	1.0%
Banco Bilbao	8.8	-0.2%	Commerzbank	12.8	0.6%	Linde	146.9	1.4%	Total	50.3	1.3%
Banco Santander	7.0	1.0%	Daimler	67.1	1.4%	Lufthansa	18.4	-0.7%	Unicredit	6.4	0.3%
BASF	81.4	0.1%	Deutsche Bank	31.4	0.6%	Nokia	5.1	-2.2%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Santander** reggel publikált negyedéves számai a várakozásoknál kedvezőbben alakultak az Egyesült Királyságban tapasztalt növekvő bevételeknek köszönhetően. A bank a gyorsjelentéssel egy időben 4,7 milliárd eurós ajánlatot tett a brazil leányvállalatában még nem tulajdonolt részvényekre. A társaság a fennmaradó 25%-os tulajdonrészt szeretné megvásárolni, a felajánlott összeg 20% prémiumot tartalmaz. A nettó profit 1,3 milliárd euróra bővült az egy évvel ezelőtti 1,21 milliárd euróról, ami meghaladja az 1,23 milliárd eurós konszenzust. A kedvező gazdasági helyzet és az alacsonyabb finanszírozási költségek segítették a Santander brit leányvállalatának árbevétel növekedését. Míg a brazil piacon bizonytalan növekedést tapasztal a társaság, és Dél-Amerikában nyomás alá kerültek a profitok, addig a brit leányvállalat stabil nyereséget termelt a társaságnak. A spanyol gazdaság stabilizálódása után a Santander a hazai piacon is növelheti a nyereségét, és körülbelül 2016-ra érheti el a bank a válság előtti 9 milliárd eurós éves profit szintet.
- A Morgan Stanley felülsúlyozásról egyenlő súlyozásra csökkentette a **BNP Paribas** papírjaira vonatkozó besorolást.
- Nagyon esett a **Deutsche Bank** eredménye az egy évvel ezelőtti 1,65 milliárd euróról, de az 1,08 milliárd eurós eredmény még így is felülmúlta az 1,01 milliárd eurós várakozást. A banknak már az adózás előtti eredménye is felülmúlta a várakozásokat, ugyanis 1,68 milliárd euróról számolt be, szemben a várt 1,48 milliárd euróval. A hitelekre képzett céltartalék jelentősen alacsonyabb lett, mint a várakozás, ugyanis mindössze 246 millió eurót képzett a vállalat szemben a korábban becsült 404 millióval. Az üzletágak közül elsősorban a fixed income és a corporate banking üzletág teljesített várakozások fölött. A vártnál kedvezőbb eredmény hatására az árfolyam emelkedésére számítunk, bár aggasztó, hogy a Bazel 3 szerinti CET1 ráta mindössze 9,5% lett, míg az elemzők 9,8%-ra számítottak. A tőke megfelelés növelésének érdekében 1,5 milliárd euró értékben bocsátanak ki úgynevezett coco kötvényeket, amelyeknek a specialitása, hogy szükség esetén tőkévé változtathatóak át, ezért beszámíthatóak a CET1 rátába. A coco kötvények magasabb kockázatúak, ezért jellemzően magasabb hozamot is fizetnek. Valószínűleg ezzel az instrumentummal próbálják meg elkerülni a tőkeemelést, aminek a részvényekre nézve hígító hatása lenne. A tőkeemelési lehetőségéről már régóta spekulálnak, azonban ezzel kapcsolatban most sem kívántak nyilatkozni.
- Az **Infineon** ma reggel publikálta második negyedéves számait. A nettó profit 124 millió dollár volt, felülmúlva a 101,5 millió dolláros várakozást és az első negyedéves 87 millió dolláros eredményt. Az egy részvényre jutó eredmény 11 cent volt, a 8,9 centes várakozással szemben. Az elmúlt negyedév árbevétele 1,05 milliárd euró volt, ami enyhén jobb az 1,04 milliárd eurós várakozásnál. A menedzsment megerősítette az idei évre vonatkozó, korábban közölt előrejelzéseit. Az árbevétel 4-8% között bővíthet a folyó negyedévben, az egész évre vonatkozó árbevétel növekedés pedig a korábban közölt 7-11% közötti tartomány felső széléhez lehet közel. Két üzletág, az Automotive (ATV) és az Industrial Power Control (IPC) lehet a húzóerő az idei évben. A Power Management & Multimarket (PMM) és a Chip Card & Security (CCS) üzletágak az átlag alatt teljesíthetnek idén.

- A **Nokia** Rajeev Suri-t nevezte ki vezérigazgatónak, aki korábban az NSN-ért felelős vezető volt. Megbízatása május 1-én kezdődik. A Nokia egy összesen 5 milliárd eurós programot hirdetett a tőkeoptimalizálás érdekében. Ennek forrását a Microsofttal kötött, és pénteken lezárult tranzakció adja. Ennek egyik legfontosabb eleme, hogy 2016 első feléig 2 milliárd euróval csökkentik a vállalat eladósodottságát. 1,25 milliárd euró értékben részvény visszavásárlási programot indítanak. Osztalék formájában összesen 1,8 milliárd dollárt terveznek kifizetni a következő években: a 2013-as és a 2014 üzleti év után részvényenként legalább 0,11 eurót, ami 400-400 millió eurós kifizetést jelent. Ezen felül 0,26 eurós részvényenkénti rendkívüli osztalék kifizetését is javasolják, aminek teljes értéke 1 milliárd euró, ezt július 3-án fizethetik ki. A részvény visszavásárlási lehetőség legfeljebb 370 millió részvényre terjed ki, ami a részvények nagyjából 10%-át jelenti. A finn előírások miatt a visszavásárlási program legfeljebb másfél évig tart. A Nokia jelenlegi készpénz pozíciója a tranzakciót követően a következőképpen alakul: a készpénzállomány 10,5 milliárd euró, míg a nettó készpénzállomány 7,1 milliárd euró. A Nokia első negyedéves folytatódó tevékenységéből (NSN, HERE, Technologies) származó árbevétele 2,66 milliárd euró lett (várakozás 2,85 milliárd euró), míg az adózott eredmény 108 millió euró lett (egy évvel korábban 98 millió euró vesztesége volt). A hálózati üzletág operatív marzsára vonatkozó várakozást az első negyedévi 9,3%-ot követően az év egészére szinten tartották. A várakozás 5% +/-4 százalékpont. A vártnál kissé gyengébb eredmény negatív, míg a részvény visszavásárlás és osztalékfizetés pozitív hír, de várható volt. A Microsofttól kapott vételár nagy részének elköltése arra utalhat, hogy a finn vállalat nem tervez jelentős méretű akvizíciót.



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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.