

Adidas	77.1	0.4%	Bayer	99.7	-0.3%	E.On	13.1	-4.4%	Siemens	93.8	-1.2%
Arcelormittal	11.8	0.4%	BMW	89.1	-1.3%	Fiat	8.7	0.3%	Telefonica	12.2	1.1%
Axa	18.2	-3.2%	BNP Paribas	52.5	-3.0%	Infineon	8.2	-1.8%	Thyssenkrupp	20.5	0.2%
Banco Bilbao	8.8	0.0%	Commerzbank	12.8	-0.2%	Linde	148.3	-0.6%	Total	50.9	-1.2%
Banco Santander	7.2	-0.2%	Daimler	66.1	-1.1%	Lufthansa	18.0	-0.7%	Unicredit	6.4	-0.5%
BASF	83.6	0.1%	Deutsche Bank	31.6	-0.3%	Nokia	5.3	-1.2%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A vártnál kedvezőbb eredményről számolt be pénteken a **BASF**, amire áremelkedéssel reagált az árfolyam, így az idei csúcspot (84,6 euró) tesztelte a kurzus. Az árbevétel 19,5 milliárd euró lett az első negyedévben, szemben a várt 19,3 milliárddal, az EBITDA 2,95 milliárd eurós értéke szintén felülmúlta a várt 2,85 milliárd eurót. Az adózott eredmény sem okozott csalódást 1,48 milliárd eurós értéke felülmúlta a becsült 1,41 milliárd eurót. A várt fölötti eredmény elsősorban a mezőgazdaság és az autóipar magasabb árbevételének köszönhető. A társaság megerősítette a 2014-es várakozásokat.
- Szálingóznak a hírek a Merck&Co. OTC üzletágának eladásáról. Magukat megnevezni nem kívánó, az ügyszökhöz közel álló források szerint a **Bayer** jelenleg exkluzív tárgyalásokat folytat az üzletág megvásárlásáról. Cserébe kézpénzt illetve üzletrészeket (onkológia és az állat-egészségügy) adna át, mintegy 14 milliárd dollár értékben. Ez eddig is tudott volt, viszont a legújabb hírek szerint napokon belül megszülethet a megegyezés. Ha esetleg sikertelenül zárulnak a tárgyalások, akkor további vevőjelöllettel folytatódna az egyeztetések. A tranzakció méretesnek számít, hiszen a jelenlegi részvényár (100 euró) 12 százalékára rúg. Ugyanakkor egy sikeres együttműködés kialakítása további komoly értéknövekedést hozhat mind a két cég számára. A Bayer jelenlegi eladósodottsága 35 százalékra rúg, amelyet ha 50 százalékra növel, akkor mintegy 4,7 milliárd eurót, azaz a vételár cirka felét fizetné ki kézpénzben. Persze ekkor szerintünk már túl magas lenne az eladósodottsága, ezért azt gondoljuk, hogy a tranzakció nagyobb része eszköz átruházásokban, vagy közös vállaltok alakításában valósulna meg.
- A Credit Suisse 59 eurós célár mellett a korábbi felülsúlyozás helyett semleges minősítéssel látta el a **BNP Paribas**-t.
- A **BMW** csoport áprilisi értékesítései 2%-kal 30 ezerre emelkedtek az USA-ban. A BMW márka 8,5%-ot emelkedett, míg a Mini csaknem 25%-os visszaesést mutatott. Az idei évben az április egy viszonylag gyengébb hónap lett, ugyanis csoportszinten január eleje óta 2,5%-os volt a növekedés. A növekedés nagyrészt az X3-as modellnek volt köszönhető, ami új motorral kapható, itt 85%-os bővülés volt tapasztalható tavaly áprilishoz képest.
- A **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes csaknem 30 ezer gépkocsit értékesített áprilisban Amerikában, ami csoportszinten 12,1%-os éves növekedést jelent. A Mercedes márka 26 ezer gépkocsit értékesített, ami 9,5%-os növekedésnek felel meg. Különösen az E és az S osztály teljesített jól, 36% és 73%-os növekedéssel.
- A Chrysler áprilisi eladásai 14%-kal növekedtek Amerikában, ami még így is elmaradt a várt 15,7%-tól. A márkák szerinti bontás alapján a Chrysler 21%-ot csökkent, a Jeep 52%-ot növekedett, a **Fiat** pedig 10%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A **Siemens** hamarosan megállapodhat a milliárdos befektető, Wilbur Ross vezette csoporttal a német cég logisztikával és különböző repülőtéri rendszerekkel foglalkozó üzletágának eladásáról. Az értékesítés beleillik a Siemens stratégiájába, miszerint a gyengén teljesítő üzletágaktól megválnak, és a fő

tevékenységekre fókuszálnak. A Siemens a munkahelyek megvédése érdekében egy kisebbségi részesedést szeretne megtartani. A csomag- és poggyászkezelő rendszereket gyártó divízióinak összesen 3.500 alkalmazottja van.

**Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!**

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ 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	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.