

Adidas	78,9	0,0%	Bayer	105,8	0,0%	E.On	14,1	0,0%	Siemens	97,4	0,0%
Arcelormittal	11,4	0,1%	BMW	91,6	0,0%	Fiat	7,7	1,1%	Telefonica	12,2	0,1%
Axa	17,9	0,8%	BNP Paribas	52,6	0,2%	Infineon	9,1	0,0%	Thyssenkrupp	22,5	0,0%
Banco Bilbao	9,3	0,5%	Commerzbank	11,9	0,0%	Linde	153,9	0,0%	Total	52,2	-0,9%
Banco Santander	7,5	0,4%	Daimler	69,4	0,0%	Lufthansa	19,3	0,0%	Unicredit	6,3	-0,4%
BASF	84,2	0,0%	Deutsche Bank	30,3	0,0%	Nokia	5,8	0,2%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Bayer** Xarelto nevű készítményét jóváhagyták a mélyvénás trombózis kezelésére Japánban. A hír nem meglepő, hiszen a véralvadást gátló készítményt már több országban is alkalmazzák, így a mostani jóváhagyás csak egy kiterjesztésnek tekinthető, ami pozitív, ugyanakkor nem számolunk árfolyamhatással.
- A Societe Generale eladási javaslat megfogalmazása mellett 94 euróról 90-re vágta a **Bayer** célárát. Frissített modelljükben a szem kezelésre szolgáló Eylea legmagasabb várt árbevételét 3,2 milliárdról 2,4 milliárdra vágta vissza, elsősorban a Novartis és az Ophthotech közötti együttműködés miatt, ami negatívan hathat a Bayer értékesítéseire.
- A **BASF** az idén is tovább növeli a kutatás-fejlesztésre szánt költségkeretet, a 2012 évi 1,7 milliárd euró és a tavalyi 1,8 milliárd euró után. A vegyipari cégek közül a BASF költ a legtöbbet kutatásra, Andreas Kreimeyer, a cég igazgatótanácsának tagja szerint. A társaság hat új laboratóriumot szeretne létrehozni Ázsiában és a tengerentúlon, és 2020-ra a kutatás-fejlesztés felét Európán kívülre helyeznék át (jelenleg 28%). A vállalat célja, hogy a bevételek 3%-át költse K+F-re. A BASF teljes árbevételének 11%-a (8 milliárd euró) olyan termékek értékesítéséből származott tavaly, amelyek 5 évnél kevesebb ideje vannak forgalomban. A társaság célja, hogy az évtized végére a teljes árbevétel egynegyedét olyan termékek értékesítéséből ériék el, amelyeket tíz évnél kevesebb ideje hoztak forgalomba.
- A **BMW** egyik projektmenedzsere arról nyilatkozott, hogy a részben elektromos i8-as modellre már több ezer rendelést vettek fel. A megrendelések elsősorban Amerikából, azon belül is Kaliforniából érkeztek annak ellenére is, hogy még tesztvezetésre sem volt mód. Az autók kiszállítása június 5-én kezdődik. A vállalat becslései szerint évi 40-50 ezer darabot adhatnak majd el belőle, ami az A8 vagy a Porsche Carrera eladásainak felelne meg. Egyúttal azt is bejelentették, hogy a tisztán elektromos i3-as modell gyártási kapacitásait megemelték annak érdekében, hogy az autógyártó ki tudja szolgálni a keresletet. A hírek pozitívak, melyek az árfolyam további emelkedését támogatják.
- A **Deutsche Bank** vezérigazgatója arról beszélt a Bloomberg TV-nek adott interjújában, hogy a fixed income tevékenységből (kötvénykereskedésből) származó bevételeinek megerősítésére törekszik mind Európában, mind pedig Amerikában.
- Az **Osram** tegnap burkolt profit warningot jelentett be. A hagyományos lámpapiac vártnál gyorsabb összeesése miatt a korábban várt 3 százalékos bővüléssel szemben az árbevétel stagnálni fog. Ugyanakkor továbbra is 8 százaléknál nagyobb EBITDA marzstot várnak, de az eredmény így is erőteljes emelkedést fog mutatni. A nagy elemzőházak azonnal léptek. Az UBS 50-ről 45,5 euróra, a Citi 46 euróra

csökkentette a célárfolyamot, és a BofAML is csökkentett a célárfolyamán. Ugyanakkor megtartották a vételi ajánlásokat. Így az árfolyam a 200 napos mozgóátlagról hatalmasat (8 százalékot) zuhant a 36,00 és 36,60 közötti rés aljáig. 2 centet hagyott meg a résből (támasz szint), a nap eleji eladási hullámban. Az árfolyam másodszorra támadja a támasz szintet, ami nem jó jel. Ugyanakkor a szint megmaradt, hiszen a rés nem került betöltésre, így jó esély van arra, hogy újra emelkedésnek induljon az árfolyam, hiszen a fundamentumok továbbra is attraktívak, hiszen vezető LED gyártóként a hagyományos izzó piac gyorsabb csökkenéséből a másik oldalon jobban profitálhat.

**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 részvényzámmal

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	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.