

Adidas	64,3	0,0%	Bayer	125,8	0,0%	E.On	13,6	0,0%	Telefonica	13,1	-0,1%
Arcelormittal	9,7	-1,5%	BMW	106,6	0,0%	Infineon	10,0	0,0%	Thyssenkrupp	22,7	0,0%
Axa	20,6	0,3%	BNP Paribas	49,5	0,7%	Linde	176,6	0,0%	Total	47,3	0,4%
Banco Bilbao	8,6	1,3%	Commerzbank	11,7	0,0%	Lufthansa	13,7	0,0%	Unicredit	5,6	0,4%
Banco Santander	6,3	0,4%	Daimler	82,6	0,0%	Nokia	7,1	0,1%			
BASF	82,5	0,0%	Deutsche Bank	28,5	0,0%	Siemens	95,6	0,0%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A tavalyi évhez hasonlóan az **ArcelorMittal** részvényenként 0,2 dolláros osztalék kifizetésére tett javaslatot, amit a közgyűlés május 5-én hagyhat jóvá.
- A **BASF** megduplázza kitermelési kapacitását Cinderforban. A platina, palládium és ródium újrafeldolgozásával foglalkozó részleg cash-flowra gyakorolt hatása is érezhető lesz a következő negyedévekben David Freidinger elnökhelyettes szerint.
- A **BMW** csoporthoz tartozó Rolls-Royce megerősítette, hogy jelenleg egy új modellen dolgoznak, ami egy szuperluxus SUV lesz. Már hónapok óta pletykáltak arról, hogy valami hasonló jellegű újítással állhat elő a Rolls-Royce. Az autó váza új építésű lesz, és nem a BMW csoportnál már alkalmazottakat veszik át.
- Az Exane befektetési bank szerint jó hozam/kockázat rejlik a **Banco Bilbao** részvényekben. A célárat 17%-kal 9,5 euróra emelték fel. Hat év után 2016 lehet az első év, hogy a bankcsoport értéket teremt a részvényesek számára, vagyis, hogy nyeresége meghaladja a tőke költséget.
- A **Lufthansa** felajánlotta a JetBlue részvényekre átváltható kötvények tulajdonosainak, hogy ha átváltják a kötvényeiket JetBlue részvényekre, akkor még 2,5 százalékos prémiumot is fizet a kötvénytulajdonosoknak. A 234 millió euró névértékű kötvényeket 5,02 eurón, azaz mintegy 5,73 dolláron lehet JetBlue részvényekre cserélni, miközben a részvények 16,82 dolláron forognak. Így az ajánlatot szerintünk minden kötvénytulajdonos el fogja fogadni. A kötvények különben 0,75 százalékos kamatot fizetnek és 2017-ben járnak le. Így a kötvénytulajdonosok a várható összesen 2,25 százalékos kamattal szemben (3*0,75 százalékos) amelyet idén, 2016 és 2017-ben kapnának meg azonnal 2,5 százalékos „kamathoz” jutnak. Így a Lufthansa hitelállománya 234,4 millió euróval csökken, miközben részesedése a JetBlue-ban a 15,02 százalékról gyakorlatilag nullára csökken. Viszont a 234 millió euró hitel megszűnésének köszönhetően a légitársaság eladósodottsága 51,8 százalékról 50,5 százalékra csökken, amely segítheti a céget abban, hogy az adós besorolása újra befektetői kategóriába kerüljön a Moody's-nál, amely most a legmagasabb bővítő kategória, Ba1. Az S&P esetében pedig még éppen a befektetői kategóriában van, BBB-. A JetBlue-val a Lufthansa együttműködése nem változik a két társaság közleménye szerint, de szerintünk jelentősen gyengülhet a tulajdonosi kapcsolat megszűnésével. Mindenesetre a kötvénytulajdonosok, akik friss részvénytulajdonosokká válnak a tranzakció következtében, valószínűleg megválnak a 6 dollár alatt szerzett JetBlue részvényeiktől, azaz 15 százalékos JetBlue részvény kerülhet piacra hamarosan. A Lufthansa ajánlatát március 17-ig fogadhatják el a kötvénytulajdonosok.



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 részvény 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	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

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.