

Adidas	77,6	1,6%	Bayer	77,8	-0,6%	E. On	13,1	-0,6%	Siemens	83,5	0,7%
Arcelormittal	11,5	0,9%	BMW	72,5	0,1%	Fiat	4,6	3,3%	Telefonica	11,1	-0,9%
Axa	14,1	1,2%	BNP Paribas	44,4	-0,5%	Infineon	6,8	-0,6%	Thyssenkrupp	18,2	-0,5%
Banco Bilbao	7,7	-0,5%	Commerzbank	1,5	0,6%	Linde	142,1	1,3%	Total	39,3	0,3%
Banco Santander	5,9	-1,4%	Daimler	46,1	1,5%	Lufthansa	15,1	-1,6%	Unicredit	3,9	-1,2%
BASF	73,5	0,7%	Deutsche Bank	34,1	-1,8%	Nokia	2,8	-2,3%			

Előző napi záró adatok  
Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Az UBS tartásról vételre minősítette az **ArcelorMittal** részvényeit azután, hogy az elmúlt időszakban jelentősen csökkent a részvény árfolyama, a brókerház ráadásul nagyon pozitívnak értékeli azokat a terveket, amelynek keretében az adóság 15 milliárd dollárra csökkenhet középtávon (ha nem veszi meg a **Thyssenkrupp** amerikai egységét). Ha az év végéig sikerülne elérni az adóság célt, akkor a cég a hitelminősítőknél visszakerülhet a befektetési kategóriába. A cég 0,5-2 milliárd dollár költséget szándékozik megtakarítani, amelynek módjáról március 15-én tájékoztatják a részvényeseket.
  - A Societe Generale eladásról tartásra minősítette fel a **Banco Bilbao** papírjait, a célárfolyam 7 euró.
  - A **BASF** leányvállalata, a Wintershall egy legalább 70 milliárd köbméteres gázmezőt talált Katartól északra. A mostani találat jelentős, és ezzel együtt a vállalatcsoport jelenleg futó legnagyobb gázkitermelésre irányuló projektje lehet. Hasonló nagyságrendű gázkitermelésre vonatkozó projektje jelenleg csak egy van a cégnek, azonban annak mérete is elmarad a jelenlegitől. A tengeri mező kitermelése valószínűleg csak évek múlva indulhat meg, így az árfolyamhatás is csak limitált lehet.
  - A **Daimler** tegnap azt mondta, továbbra is célja, hogy növelje a részesedését a teherautókat gyártó orosz Kamaz-ban. A Daimler jelenlegi részesedése 11%, de van egy partneri megállapodása, ami lehetővé tenné, hogy idén, jövőre vagy 2015-ben tovább növelje a részesedését. A Kamaz legnagyobb részvényese szerint viszont elakadtak a tárgyalások, mert az árban eddig nem sikerült megegyezni.
  - A **Linde** 6 levegőszeparátor gyár létrehozásáról írt alá megállapodást Kínában. Az üzemek egyenként 100 ezer köbméter oxigén előállítására képesek óránként, melyet aztán a szén üzemanyagga történő átalakítására fognak felhasználni Kínában. A gyártási folyamat során a szilárd szénből úgynevezett Synfuel-t, vagyis szintetikus üzemanyagot állítanak elő. A technológia főleg kőszénben gazdag országok esetén működhet, mint amilyen Kína is. A Linde üzeme a tervek szerint 2015-ben kezdheti meg a működését. A mostani az egyik első projekt az országban, melynek során szénből állítanak elő folyékony üzemanyagot, ugyanakkor 2015-ig összesen 57 hasonló projektet terveznek létrehozni, vagyis jelentős növekedési potenciál van a piacon, és a kedvező referencia megszerzése pozitívan hathat a következő években a Linde-re.
- A projekteket elsősorban a magas szén készletek és a magas környezetszennyezés teszi lehetővé. A megoldással csökken az ország energiafüggősége és a környezetszennyezés is.
- A mostani megrendelés értéke 400 és 500 millió euró között lehet, pontos összeget azonban még nem hoztak nyilvánosságra. Középtérkékel számolva nagyjából 40 millió euróval növelheti a profitot, ami a következő pár évben elosztva jelentkezhethet és növelheti a vállalat eredményességét.
- Csökkenő utas számról, de növekvő kihasználtságról számolt be a **Lufthansa**. Február során 1,5%-kal kevesebb utasuk volt, mint egy évvel korábban, és összesen 1,1%-kal kevesebb bevételt termelő kilométert repültek, de mivel az összes megtett távot 3,9%-kal csökkentették, így a kihasználtság 73,7%-ra nőtt.

- A **Siemens** partnerségi megállapodást kötött a Volkswagen érdekkörébe tartozó Scania-val olyan teherautók kifejlesztésére, amelyek elektromos motorral működnek és a villamosokhoz hasonlóan légkábeltől, vagy az útfelszínről kapják az elektromos áramot. Az „eHihway” projektet még 2010-ben indította a Siemens állami támogatás igénybevételével. Mára egy 4 kilométeres tesztpályával rendelkezik Berlin mellett, s a megállapodásnak köszönhetően elérhető közelségbe került az elektromos teherautó kifejlesztése. Szerintünk a hírek nincs jelentős árfolyamhatása.
- A **Total** bejelentette, hogy elindult a kitermelés az Egyesült Királyság partjainál található északi-tengeri Elgin-Franklin mezőn, amit egy évvel ezelőtt állítottak le gázszivárgás miatt. A termelés március 9-én indult újra, napi 70.000 hordó olaj-egyenértékest hoznak felszínre, ami a mező teljes kapacitásának körülbelül 50%-a.
- Február végén 3,8 millió darabbal 3,83 millióra növekedett növekedett az **Unicredit**-re nyitott short pozíciók száma, miután február közepén gyakorlatilag nem volt nyitott short pozíció. Azonban a több mint 5 milliárdnyi kibocsátott részvényhez képest még továbbra sem jelentős a short állomány.

**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ 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 részvényzámmal

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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.

---