


Adidas	63,8	-0,4%	Bayer	65,3	1,6%	E. On	19,4	1,7%	Siemens	78,2	1,0%
Arcelormittal	12,6	1,1%	BMW	59,4	1,5%	Fiat	4,7	1,6%	Telefonica	11,2	1,4%
Axa	12,5	1,5%	BNP Paribas	39,0	2,2%	Infineon	5,6	0,7%	Thyssenkrupp	17,0	1,2%
Banco Bilbao	6,6	1,2%	Commerzbank	1,5	1,7%	Linde	129,8	0,5%	Total	41,2	1,8%
Banco Santander	6,2	1,7%	Daimler	39,4	1,7%	Lufthansa	10,6	2,6%	Unicredit	3,7	1,3%
BASF	65,6	2,2%	Deutsche Bank	33,1	4,1%	Nokia	2,2	3,9%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[> Részletek](#)

Vállalati hírek

- A **Deutsche Bank** bejelentette új, 2015-ig szóló stratégiáját. Ezek alapján a társaság a jövőben is univerzális bankként kíván működni. Németországot továbbra is kiemelt piacnak tekintik, ugyanakkor Ázsia és Amerika lehet a növekedés fő motorja. A bank 2015-ig évi 4,5 milliárd euró értékű megtakarítást szeretne elérni, és a cél a 65% alatti költség/bevétel hányados. 2015-től legalább 12%-os tőkearányos nyereséget (ROE) szeretnének elérni. Tőke megfelelés szempontjából a cél a Bazel III. szerint legalább 8%-os elsődleges alapvető (Core Tier 1) tőkemutató elérése 2013. március végéig, és 10% fölötti szint elérése 2015. március végéig. Javadalmazási politikáját is újragondolja a bankcsoport, meghosszabbítva a halasztott bónuszok alkalmazásának időszakát, továbbá a javadalmazási gyakorlat felülvizsgálására egy független bizottságot is felállítanak.
- A **Deutsche Bank** vezérigazgató-helyettese, Anshu Jain szerint az eszközértékesítéseket meg tudják úgy valósítani, hogy közben megtarthatják ügyfeleiknek a többségét. A társaság 40 ingatlanjának értékesítésére készül, a lépéstől a tervezett költségcsökkentés 40%-át remélik. A vezérigazgató-helyettes véleménye szerint 10 éves időtávot vizsgálva pozitívak a szektorral kapcsolatos kilátások.
- Augusztusban 11,6%-kal esett az előző évhez képest a spanyol ingatlanok értéke. Az ingatlanár csökkenés a hitelezési kockázat emelkedésén keresztül negatívan hathat a spanyol bankokra, így a **Banco Santanderre** és a **Banco Bilbaora** is.
- A Natixis bank semlegesről csökkentésre módosította a **Banco Santander** részvények ajánlását.
- A Citigroup vételről semlegesre minősítette vissza az **UniCredit** részvények besorolását és több olasz bank részvényeire kiadott ajánlását is lefelé módosította. Döntését az alacsony profitkilátásokkal, rossz makrogazdasági környezettel indokolta.
- A **BNP Paribas** az amerikai vagyonkezelési üzletágban erősítene. Tavaly 25-ről 55-re növelték a tanácsadók számát és további terjeszkedést terveznek, ugyanis a globálisan kezelt vagyon 258 milliárd euróra emelkedett júniusban a fél évvel azelőtti 244 milliárdról. Ráadásul a bank eszközállományának a 70%-a négy piacon van jelenleg: francia, belga, olasz és luxemburgi. Így érdemes lenne diverzifikálni. A hír pozitív, de jelenleg nincs árfolyamhatása.
- A **Total** 2023-ban lejáráó kötvényeket bocsát ki a **BNP Paribas** közreműködésével, 35-40 bázisponttal az irányadó referencia kamatláb fölött.

- Tegnap még arról szóltak a hírek, hogy a Gazprom 1 milliárd eurót fizet az **E.ON**-nak, azonban az orosz társaság most ezt a kifizetést az orosz állam jóváhagyásához kötötte, ami egyben azt is jelenti, hogy elhúzódhat az összeg kifizetése.
- A **Telefonica** 1,9 millió euróért 2,86%-nyi részesedést értékesített az Amper nevű vállalatban, ezzel részesedése 2,926%-ra csökkent. A tranzakció nagyságrendje nem jelentős, ezért árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **Telefonica** további 330 embert tervez elbocsátani. A létszámleépítésre költségcsökkentési okok miatt van szükség, azonban a folyamatosan csökkenő előfizetői létszám is indokolja a döntés létjogosultságát.
- Csehországban négy mobilszolgáltató (a **Telefonica**, a T-Mobile, a Vodafone és a PPF) is benyújtotta kérelmét távközlési frekvenciára, közölte a cseh távközlési hivatal. Meglátásunk szerint a Telefonica-nak a 4G mobilhálózat fejlesztése érdekében van szüksége az új frekvenciára. A probléma azonban hasonló, mint az angliai frekvenciavásárlás esetében volt, vagyis a terjeszkedés pozitív, ugyanakkor kérdéses, hogy miből tudná megvenni a már így is eladósodott vállalat az újabb frekvenciatartományt, ugyanis a tranzakció tovább növelné a társaság eladósodottságát. Ugyanakkor, ha nem fejleszt, akkor lemarad a versenytársakkal szemben, ami hosszabb távon csökkentheti a versenyképességét. A hír ismételten rávilágít arra, hogy mekkora szüksége lenne a vállalatnak a fölösleges eszközeinek értékesítésére.
- A **Lufthansa** augusztusban is növekvő kihasználtságról számolt be. Növelte utasszállító repülőgépeinek kapacitását, ugyanakkor ennél nagyobb mértékben növekedett az utasok száma. Ugyanakkor a légi fuvarozás tekintetében csökkenés volt megfigyelhető, melyet a kapacitás visszafogásával ellensúlyozott a vállalat, így itt is növekvő kihasználtságról számolt be.
- A **Lufthansa** folytatja a csoport integrációját, s erőforrásokat szabadít fel a Swiss, az Austrian és a Brussels légitársaságoknál. Ugyanakkor tovább konszolidálná a piacot állami részesedések megvásárlásával. Ilyen cél lehet a SAS légitársaság, ha a holland kormány újra megvásárolja. A hír pozitív, de egyelőre nincs semmilyen hatással a részvényárra.
- A Nokia Siemens Networks, (a finn **Nokia** és a német **Siemens** közös távközlési berendezésekkel foglalkozó vegyesvállalata) megkezdte a tárgyalásokat egyik egységének értékesítéséről.
- A **Siemens** megválna az indiai leányvállalatában lévő részesedésének 1,2%-ától. Közel 4 millió darab részvény értékesítéséről döntött a vállalat, amit 649-498 rúpia (11,8-12,62 dollár) közötti árfolyamon akarnak eladni. A tranzakció teljes értéke megközelíti az 50 millió dollárt. Jelenlegi árfolyamon a Siemens teljes részesedése az indiai részlegben 3,2 milliárd dollár ér.
- Az **ArcelorMittal**, a világ egyik legnagyobb acél-és bányaiipari vállalata Németországban az iparág legnagyobb rendezvényén mutatja be legújabb fejlesztésű szélerőművét. A vállalat fő újítása a rácsos szerkezetű szélerőművek kialakítása, melyek a hagyományos lemezes tornyoknál több mint 20 méterrel magasabbak lehetnek és ezzel nagyobb villamos energia termelést érhetnek el. Főleg szárazföldi erőműveknél lehet ez fontos. Az új, jelenleginél hatékonyabb erőművek versenyelőnyt jelenthetnek az ArcelorMittal számára, ami a bevételek emelkedését eredményezheti, ráadásul az új termékeken a hagyományosnál magasabb lesz a bruttó profitmargó is.
- Az **ArcelorMittal**-ra további leminősítés várhat az S&P szerint. A vállalat ugyan ideiglenes megállapodásra jutott a szakszervezetekkel, a sztrájkot el lehet kerülni, de a nyugdíjról és az egészségügyi ellátásokról még mindig nem sikerült megállapodni. A második negyedév óta nem történt jelentős előrelépés az eszközök értékesítése ügyében, a csökkentett célár továbbra is 10 euró. Az S&P szerint a vállalat jelenlegi BB+ hitelminősítése tovább gyengülhet, ha az év végéig nem csökkenti adósságait. Az S&P elemzői szerint várható nettó pénzügyi adósság év végén 22 milliárd dollár.
- Újsághírek szerint a **Daimler** közel áll ahhoz, hogy eladja az EADS-ben fenálló 7,5%-os tulajdonrészét az állami tulajdonú KfW fejlesztési banknak. A csomag jelenlegi piaci ára 1,8 milliárd euró. Ez persze valamit segítene a cégnek, melynek eladósodottsága 62,5%, de csepp a tengerben. Ugyanis a Daimler nettó adóssága 70 milliárd euró, miközben cirka 42 milliárd euró a saját tőkéje. Különben a tranzakció

részvényenként 1,7 euróval növelné a készpénzállományt. Az EADS részvények elemzői konszenzus alapján számított fair értéke 13%-kal magasabban van a jelenlegi árnál, vagyis ha 2 milliárd euró alatt adná el a tulajdonrészt, annak negatív hatása lenne a részvényárra. Viszont a részvényenkénti hatás valószínűleg jóval kisebb lenne, mint 1 euró.

- A **Linde** ma tartja a befektetői konferenciáját. A rendezvény legérdekesebb témái: a Lincare akvizíció és a palagáz növekedési lehetőségei lehetnek. Bejelenthetnek továbbá egy új hatékonyságot növelő és költségmegtakarítást eredményező programot is. A Nomura szerint a vállalat működési eredménye 2016-ra 5 milliárd euróra emelkedhet a tavalyi 1,85 milliárdról, ami éves átlagban 20%-ot meghaladó növekedést feltételez.



Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

[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 részvénytárral

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	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
