


Adidas	65,0	0,3%	Bayer	67,1	1,0%	E. On	14,0	-1,0%	Siemens	78,5	0,4%
Arcelormittal	11,5	-1,6%	BMW	65,7	1,0%	Fiat	3,3	-5,0%	Telefonica	10,1	-0,2%
Axa	12,0	0,8%	BNP Paribas	41,1	0,0%	Infineon	5,7	-0,5%	Thyssenkrupp	16,5	1,3%
Banco Bilbao	6,3	0,4%	Commerzbank	1,3	-2,0%	Linde	128,4	1,2%	Total	38,2	0,0%
Banco Santander	5,7	0,2%	Daimler	36,2	-0,2%	Lufthansa	12,0	0,3%	Unicredit	3,5	-1,0%
BASF	65,6	2,1%	Deutsche Bank	33,1	-1,8%	Nokia	2,3	1,8%			

Előző napi záró adatok  
Forrás: Bloomberg

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



## Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[> Részletek](#)

## Vállalati hírek

- Három potenciális vásárló is igényt tartana az **ArcelorMittal** francia üzemére Florange-ben. Köztük van az orosz Severstal és egy koreai vállalat is.
- Az **ArcelorMittal** elmondta a szakszervezeteinek, hogy nem számít javulásra 2013-ra. Európában a fémek iránti kereslet tovább csökken, így valószínű, hogy az egyik kohótól megválnak abból a kettőből, amelyek Dunkirk-ban vannak. Ezek a hírek továbbra is negatívak a cég jövőjére, s így árfolyamára nézve is.
- A **Banco Bilbao** és három másik bank is vételi ajánlatot tett a Banco Valenciára, az ajánlatok egyelőre nem ismertek. A **Banco Santander** megvizsgálta a lehetőséget, de végül nem tett felvásárlási ajánlatot.
- Megszólt a **Banco Santander** vezérigazgatója, és elmondta, hogy a brit egységet 2014-2015-ben tőzsdére vinnék. Növekedést Németországban és az USA-ban vár a cég. Az elkövetkező két negyedévben a spanyol gazdaság nehéz időszaknak néz elébe. Szerinte Spanyolországnak segítségért kéne folyamodnia az EMU-hoz, de a cégeknek nincs szükségük a spanyol kormány segítségére. A híreknek szerintünk nincs hatása az árfolyamra.
- A **BASF** 842 millió dollárt fizet a norvég Pronováért, 12,50 norvég koronát ajánlva részvényenként, ami 4,2%-kal jobb a tegnapi záró árhoz képest. A norvég vállalat főleg egészségügyi zsírsavak (Omega-3) előállítására szakosodott. Az ajánlat 24%-kal meghaladja az elmúlt 6 hónap átlagárát.
- A **Bayer** nem fogja megemlíteni a Schiff Nutrition-ra tett ajánlatát, így valószínűleg nem fogja azt felvásárolni. A cég korábban 34 dolláros ajánlatot tett, melyet egy konkurens vállalat 42 dolláros ajánlattal viszonozott. A Bayer nem kíván felvásárlási versenybe bocsátkozni, ezért bejelentették nem kívánnak újabb, magasabb ajánlattal ringbe szállni.
- A **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes 2014-ben olyan új S modellt tervez bemutatni, ami önmagát kormányozza, ezzel nagyrészt önmagát irányítaná az autó. A Mercedes reméli, hogy ez lehetne az első önmagát irányító autó, ezzel pedig lényegesen beelőzhetné a versenytársakat. Meglátásunk szerint a legnagyobb kérdés a termék fogadtatását illetően, hogy készen fog-e rá állni a piac, hogy önmagukat irányító autókat vásároljanak a fogyasztók.
- A **Daimler** 125 millió dollár értékben bocsátott ki 2015-ben lejáró, 2%-os kamatozású kötvényeket. A kibocsátásra diszkonttal, a névérték 99,622%-án került sor, vagyis a kötvények hozama némileg meghaladja a 2%-ot.

- A **Deutsche Bank** társelnöke szerint a pénzügyi válság után szigorúbb tőkeszabályozást vezetnek be, aminek eredményeként csak kevesebb, ugyanakkor nagyobb és szilárdabb bank fog életben maradni.
- A **Deutsche Bank** jelentős méretű, 500 főt érintő létszámleépítésre készül az Oppenheim nevű vagyonkezeléssel foglalkozó üzletágánál. A leépítés a Deutsche Bank teljes alkalmazotti állományának fél százalékát érinti.
- Az **E.ON** lekerült a legkevésbé preferált vállalatok listájáról a Citi-nél.
- A **Fiat** új év végi leállási tervet jelentett be. Ennek értelmében az összes olaszországi gyárát egy hétre bezárják, ami az eredetinel nagyobb mértékű leállást jelent. Bár nem közölték a pontos okot, de gyanítjuk, hogy a gyenge európai kereslet miatt van rá szükség.
- Az UBS semlegesre minősítette le a **Fiat**-ot.
- A Here Maps, a **Nokia** új térképszolgáltatása a következő hónapokban jelenik meg az IOS 6-os és Androidos készülékekre, az alkalmazás a jelenlegi információk szerint ingyenes lesz. Várhatóan 2013 első negyedévében kihoznak egy fejlesztői felületet is.
- A **Siemens** első női vezérigazgatója, Barbara Kux elhagyja a vállalatot. Kux 2008 novemberétől dolgozott a cégnél.
- A Deutsche Bank tartásról eladásra minősítette a **Siemens**-t.
- A **Telefonica** 200 millió eurós, 6 éves kötvény kibocsátását tervezi. Ez csepp a tengerben az 54 milliárd eurós adóssághoz képest, vagyis az árfolyamra sincs hatása.



## 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 részvényt számmal

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.

---