


Adidas	65,6	1,0%	Bayer	68,6	1,2%	E. On	14,0	-0,5%	Siemens	77,8	0,5%
Arcelormittal	11,6	0,4%	BMW	65,6	-0,9%	Fiat	3,4	1,5%	Telefonica	10,2	0,6%
Axa	12,3	0,7%	BNP Paribas	41,9	0,9%	Infineon	5,9	0,9%	Thyssenkrupp	16,5	0,6%
Banco Bilbao	6,4	1,2%	Commerzbank	1,4	5,7%	Linde	129,1	0,9%	Total	38,3	0,2%
Banco Santander	5,8	1,1%	Daimler	36,7	0,1%	Lufthansa	12,5	4,4%	Unicredit	3,5	1,7%
BASF	66,4	1,2%	Deutsche Bank	33,4	1,5%	Nokia	2,5	1,3%			

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 **Banco Santander** 350 fiókot vehet át 2013-ban a szintén spanyol Banesto banktól. A tranzakciót az tenné lehetővé, hogy a Banesto fiókhálózatának jelentős csökkentésére kényszerül, melynek keretében idén már 250 fiókot bezártak és további 50-et a jövő hónapban terveznek bezárni. Ez jelentős méretű leépítésnek tekinthető a nagyjából 1.700-1.800 közötti fiókszámhoz képest, ugyanakkor nem okoz jelentős emelkedést a Banco Santander jelenlegi 13.390 fiókos hálózatában.
- A jövő évben a **BMW** elkezdí 1-es és 7-es modelljének indiai összeszerelését. A gyártás a Bangalore közelében lévő Chennai-ban lesz.
- A **BMW** továbbra is kétszámjegyű növekedést vár a kínai luxusautó értékesítésben a következő évben. A német cég második gyárát építette Észak-Kínában és a jelenlegi 300.000 darabos eladást három év alatt 1 millióra szeretnék növelni.
- A **BMW** a X1 SUV modelljének januári debütálása előtt decemberben új engedményekkel próbálja fellendíteni az X1-es eladásait Indiában. A német cég az Audi előretörése miatt kénytelen a kedvezmények bevezetésére, hogy megőrizze pozícióját Indiában.
- A BofAML semlegesről vételre minősítette a **BNP Paribas**-t.
- A Barclays 36-ról 50 euróra növelte a **BNP Paribas** célárát.
- A Fitch A-ról A+ -ra növelte a **BNP Paribas** hosszú távú adósság besorolását.
- A német, a francia és a spanyol kormány megegyezett, hogy a német és francia állam egyenként 12 százalékot fog birtokolni az EADS-ban, míg a spanyolok 5 százalékot. A német KfW nevű cég 3 százalékos részesedést vesz a francia államtól, s így annak tulajdonrésze 12 százalékra csökken. Ugyanakkor a német állam 1,5 százalékot vásárol a **Daimler**-től. Ennek következtében a Daimler-nek a többi részvénytől (6 százalék) a piacon kell megszabadulnia. Ez pedig jelentős veszteséget is jelenthet a jelenleg 1,2 milliárd eurós pakettben. Ha pl. 300 millió euró veszteséggel számolunk, akkor mintegy 30 centes árfolyamhatásra számíthatunk. Az EADS nagyot esik ma a hírre, a Daimler csak kicsit, 4 centtel lejjebb.
- Az EU legfelsőbb bírósága 38 millió euró értékű bírságot rótt az **E.ON**-ra, miután a cég még 2008-ban akadályozott egy vizsgálatot a müncheni részlegében. A bírság egy részvényre vetítve mindössze 1 euró centet jelentene.

- A DZ bank 5,9 eurós célár mellett vételről tartásra csökkentette az **Infineon** részvényeinek besorolását.
- A Danske Bank eladásról vételre minősítette a **Nokia**-t, a vártnál jobban alakuló év végi okostelefon eladások miatt. A Danske becslése szerint 2013-ban a WP8-as készülékek értékesítése 57%-al nőni fog, ezért a célárát is 107%-al 2,9 euróra növelték.
- A **Nokia Siemens** Dél-Afrikában szerződést kötött a Vodacommal LTE (4G) hálózat kialakítására. A térségben a Vodacom lesz az első operátor az új hálózattal.
- Tegnap már jeleztük, hogy a **Siemens** csak késve lesz képes szállítani a megrendelt nagysebességű vonatokat a Deutsche Bahn részére. Idén 16 vonatot kellett volna szállítania. Új fordulat az ügyben, hogy a vasúttársaság kártérítést szeretne, melyről még karácsony előtt tárgyalnak is, illetve, hogy bejelentette: gondolkodik azon, hogy a jövőben jobban diverzifikálja beszállítói hálózatát, ami a Siemens szempontjából jövőbeli lehetséges megrendelések kiesését eredményezné. Ez azért lenne különösen kellemetlen a Siemens számára, mert árbevétel alapján a második legnagyobb megrendelője a Deutsche Bahn. A kártérítési igény szerintünk nem fogja meghaladni a néhány millió eurót, amit részvényenként kevesebb mint 1 cent.
- Sajtóértesülések szerint az Osram több ezer fős létszámleépítést tervez a jövő évi **Siemens**-ről történő leválás előtt. A program költsége 500 millió euró, így a megtakarítás legalább hasonló értékű szerintünk. A hírt a cég nem erősítette meg. A feltételezett számokat figyelembe véve az értékeltségre a hatás számításaink szerint mintegy 5 euró körül alakulhat, ami jelentősnek mondható. Persze a hozzá tartozó valószínűség egyelőre kicsi. Így ezért talán nem is meglepő, hogy a részvény árfolyam egyelőre csak pici, 10 cent körüli emelkedést mutat.
- A Statoil bejelentette, hogy az északi-tengeri Visund gázmezőn megkezdte a termelést. A mező napi 67 millió hordó egyenértékűt termel, a fejlesztési költségek 5,6 milliárd norvég koronára rúgnak (765 millió euró). A **Total**-nak 7,7 százalékos részesedése van a mezőben. Így a hír pozitív a Total részvényesei számára, de jelentős árfolyamhatást nem várunk.



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, 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.
