


Adidas	66,6	0,4%	Bayer	69,4	0,1%	E. On	13,8	-0,7%	Siemens	78,5	0,4%
Arcelormittal	11,5	-0,4%	BMW	66,6	0,4%	Fiat	3,4	-0,8%	Telefonica	10,1	-0,9%
Axa	12,4	0,2%	BNP Paribas	42,1	0,7%	Infineon	5,9	1,0%	Thyssenkrupp	16,1	0,3%
Banco Bilbao	6,4	-0,1%	Commerzbank	1,4	1,7%	Linde	134,5	1,1%	Total	38,0	-1,2%
Banco Santander	5,8	-0,1%	Daimler	37,1	0,2%	Lufthansa	12,8	-0,7%	Unicredit	3,5	-0,3%
BASF	67,9	0,5%	Deutsche Bank	33,8	1,7%	Nokia	2,6	-3,4%			

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

- A római bíróság döntése alapján 126 szakszervezeti tagot vissza kell vennie a **Fiat**-nak. A lépés jól mutatja, hogy nem olyan könnyű megvalósítani a leépítéseket, amely így extra kockázatokat hordoz magában. Ugyanakkor továbbra is az USA piac a Fiat menedéke. A Chrysler megerősítette, hogy a Fiat Ducato-n alapuló új Van a jövő év harmadik negyedévében debütálhat a piacon. Ráadásul az e heti los angeles-i autó show-n mutatja be a Fiat az „500e”-t az új Fiat 500-asból kialakított első, teljesen elektromos autóját, amelyet az amerikai piacra szán. Az elektromos kocsi 42 százalékkal nagyobb térrel rendelkezik belül, mint a hagyományos 500-as. Az elektromos motor 111 lóerős (bivaly egy ilyen kis kocsihoz), és 80 mérföldet, mintegy 130 kilométert tud megtenni egy töltéssel, amely mintegy 4 órát vesz igénybe a 240 voltos hálózatról. Ettől nem jöttünk izgalomba, de a hibrid verzió 160 lóerős 1,4 literes motorjával már igazán izgalmas opciónak hangzik. Valószínűleg ez a kocsi sem az alacsony jövedelmű vevőket fogja megcélozni. A Chrysler jövőre kezdi meg az elektromos kocsik értékesítést, először Kaliforniában.
- Annak ellenére, hogy esnek a gépjármű értékesítések Európában, s az európai autógyártók jelentős része szenved, a kötvénykibocsátás, mintegy háromszorosára 29 Mrd dollárra növekedett a tavalyi 11 Mrd dollárról. Az ok egyszerű. Tavaly az átlagos kamat, amit a gyártóknak fizetniük kellett 3,2 százalékra rúgott, míg idén 1,43 százalékos hozammal tudnak friss hitelhez jutni. Persze az élenjáró kibocsátók a nagy autógyártók, pl. a BMW. Ráadásul jövőre 41 milliárd dollárnyi hitel jár le, vagyis meg van az oka a hitelfelvételi kedvnek. Hiszen érdemes előre megújítani a hiteleket, hogy ne az utolsó pillanatban kelljen kimenni a piacra, drága kondíciókkal.
- A **Nokia** bezárja a Bruchsalban működő gyárát, és 650 alkalmazottat kényszerül elbocsátani. A közlemény szerint az ott előállított termékek nem részei többé az alap tevékenységnek. A Bruchsalban található gyár a Nokia-Siemens Network nevű közös vállalatához tartozik. Ennél a leányvállalatnál egy jelentős átszervezés van folyamatban, amelynek során leépítik a hálózat építéshez és hálózatfejlesztéshez nem közvetlenül kapcsolódó tevékenységeket.
- Közben a Lumia eladásai jól állnak, a készletek kifogytak az AT&T-nél, és az Amazon.com-on is csak 1-2 hét várakozási idő után lehet megkapni a fekete Lumia 920-ast.
- A Sueddeutsche Zeitung szerint a **ThyssenKrupp**-nak már 12 milliárd euró veszteséget hozott két üzemének eladása, 2-4 milliárd eurót kaphat a vállalat gyáranként, de az eladások elhúzódhatnak.
- A Deutsche Bank tartásra minősítette vissza a **ThyssenKruppot**. A célár 18 euró.

- A Sogefi visszalépett a **ThyssenKrupp** egységének megvásárlásától, a Federn Auto-t májustól próbálják értékesíteni. A Federn-nek 2800 alkalmazottja van és Németországban, Brazíliában és Kínában is vannak gyárai.
- A **Deutsche Bank** volt vezérigazgatója Josef Ackermann erősen kritizálja utódját Anshu Jain-t, mert a menedzser nem vesz részt a Libor botrányral kapcsolatos parlamenti bizottsági meghallgatáson.
- A HSBC egyik leányvállalata beperelte a **Deutsche Bankot**. A per oka egy jelzálogokból összeállított értékpapír, ahol 1500 jelzálogból 320 esetben hiányos volt a hitelbírálat és kiderült, hogy az ügyfelek nem a valóságnak megfelelő adatokat adták meg. A per tárgya valószínűleg az lesz, hogy a Deutsche Bank tudott-e arról, hogy sok esetben hiányos a hitelbírálat az általa értékesített portfólió esetében.
- A gyanú szerint több nagybankkal együttvéve a **Deutsche Bank** is 2005-2009 között manipulálta a Libor, illetve az Euribor kamatlábakat azért, hogy a kedvezőbb számítással csökkenthesse költségeit.
- A HSBC megemelte az **Unicredit** célárát 3,21-ről 3,26 euróra.
- A Morgan Stanley megemelte a **Total** célárát 39,6-ról 41,5 euróra. A minősítés továbbra is egyenlő súlyozású.
- A **Total** kenyai leányvállalata 780 millió eurót értékesített az elmúlt 9 hónapban, ezzel 243,6 millió Shilling (2.19 millió euró) veszteséget realizáltak.
- A **Total** elefántcsontparti leányvállalatának a 9 hónapos bevétele 187 milliárd CFA frank (284 millió euró) volt, ez 88%-os növekedést jelent.
- Az **E.ON**-nak kártérítést kell fizetnie a túlszámlázott ügyfeleinek, a tévedés 94 ezer brit ügyfelet érint. A társaság 1.7 millió font (600 millió forint) kompenzációt fizet, aminek részvényenkénti hatása marginális.
- A **Banco Bilbao** értékesítette a mexikói nyugdíjalapját egy helyi vásárló számára. A tranzakció érint egy állami ügynökséget is. A tranzakció teljes értéke 1,6 milliárd dollár (1,23 milliárd dollár euró). A tranzakcióból befolyó pénzből a bank tőkehelyzetét és a lakossági-banki üzletágát kívánja fejleszteni a bank. A tranzakció részvényenkénti értéke 22 euró cent.
- Az **ArcelorMittal** Temirtau a cég kazahszáni leányvállalata bejelentette, hogy novembertől 230 ezer tonna acélterméket fog szállítani és ezzel 22%-al túltesz az októberi teljesítményen. Az éves adatok októberig 15%-al csökkentek az előző év azonos időszakához képest.



## 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.

---