

Adidas	66,9	0,6%	Bayer	70,2	1,2%	E. On	13,8	0,2%	Siemens	79,4	1,1%
Arcelormittal	11,4	-0,3%	BMW	67,2	0,9%	Fiat	3,4	-0,2%	Telefonica	10,0	-0,8%
Axa	12,4	0,5%	BNP Paribas	42,0	-0,3%	Infineon	5,9	-0,9%	Thyssenkrupp	15,7	-2,2%
Banco Bilbao	6,4	-1,0%	Commerzbank	1,4	-0,8%	Linde	134,4	-0,1%	Total	38,3	0,7%
Banco Santander	5,8	-0,3%	Daimler	36,9	-0,4%	Lufthansa	12,9	0,4%	Unicredit	3,4	-1,8%
BASF	68,3	0,7%	Deutsche Bank	33,2	-1,9%	Nokia	2,5	-1,0%			

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 **Bayer** bejelentette, hogy a hemofília A és B (vérzékenység) típusának kezelésére szolgáló gyógyszer második és harmadik fázisú klinikai vizsgálatához sikerült a megfelelő kísérleti bázist megteremteni. Vagyis indulhatnak az utolsó klinikai kísérletek. Különböző vérzékenységben a világon mintegy 400.000-en szenvednek, s ebből mintegy 105.000 a regisztrált beteg. Vagyis a többség nem is tud a betegségéről. Ez viszont azt is jelenti, hogy az új gyógyszer valószínűleg olyan nagy jövedelmet nem fog hozni a cégnek, s így a jelentősége is kisebb. Ugyanakkor a cég azt is bejelentette, hogy a hármasként globális klinikai kísérletek a gyomorrák kezelésére szolgáló regorafenib esetén sikerrel zárultak. A gyógyszer különben az USA-ban szeptember óta kapható, hiszen akkor hagyta jóvá a hatóság a forgalmazását (gyorsított eljárásban). A jelenlegi eredmény lehetőséget teremt arra, hogy hamarosan további országokban is bevezetésre kerüljön a gyógyszer. Az pedig pozitív a Bayer számára, de az eredmény várható volt, vagyis a hatás limitált lehet.
- **E.ON:** Úgy tűnik, hogy a szélerőmű projektek felgyorsulhatnak az után, hogy a német parlamenti képviselők egyre közelebb jutnak ahhoz, hogy megkönnyítsék a nemzeti hálózatra való csatlakoztatását a szélerőmű projekteknek. Az elmúlt időszakban a szabályozatlan és nehézkes nemzeti hálózatra való csatlakozás miatt több projektet is elhalasztottak Németországban.
- A **Siemens** igazgatósága elfogadta azt a tervet, amelynek keretében az Osram operációjának 80,5 százalékát leválasztanák a cégről, s a meglévő Siemens részvényesek között osztanák fel a tőzsdére vinni kívánt entitás részvényeit úgy, hogy minden 10 Siemens részvény után járna 1 Osram részvény. A felosztást követően a részvények bevezetésre kerülnek a tőzsdére. A tranzakciót követően a Siemens 17 százalékos a nyugdíjalapok pedig 2,5 százalékos tulajdonosai lesznek a világítótest gyártó cégnek, 80,5 százalék lesz a szabad közkéz hányad. A tervet még a részvényesek 75 százalékának el kell fogadnia a január 23-i közgyűlésen, ahhoz hogy életbe lépjen. A hír pozitív a részvényesek számára.
- A **Deutsche Bank** compliance osztályának vezetője tegnap azt nyilatkozta, hogy a bank elkezdte a céltartalék képzését egy esetleges Libor manipuláció miatti büntetésre. A bank nem hozta nyilvánosságra a tartalék nagyságát, mindössze megfelelő nagyságúnak nevezte azt, részleteket legkésőbb a következő negyedévi eredmény kimutatásból lesz majd kiolvasható. A vállalat eredményére a mostani céltartalék képzés egyszeri eredményrontó tényezőként fog majd jelentkezni. Először az ügyben a Barclay's ítélte el, ami csaknem 110 milliárd forintnyi bírságot kapott. Ekkora összegű céltartalékolásnak a hatása a Deutsche Bank részvényeire 0,42 euró, azonban ennél nagyobb céltartalék képzést is elképzelhetőnek tartunk. Azonban ezzel a befektetők már számoltak, még akkor is, ha nem volt céltartalék képezve rá, ezért jelentős árfolyamhatásra nem számítunk az ügy kapcsán.

- A **BASF** lezárta a Becker Underwood akvizíciójának a tranzakcióját. A bejelentés árfolyamhatással nem jár, ugyanis most csak egy technikai jellegű esemény befejeztét publikálták.
- A **Morgan Stanley** egyenlő súlyozásúról alulsúlyozásúra minősítette le a Daimler –t.
- A **Fiat** célárát 3,5-ről 3,2-euróra csökkentette a Morgan Stanley. A Minősítést alulsúlyozáson tartva.
- Az **E.ON** 13 hónapnyi állás és többszöri elhalasztott újraindítási kísérlet után üzembe helyezte a svéd Oskarshamn-1-es reaktort. Egy hétig még teszt üzemmódban 112 MW-on fog futni az erőmű, majd teljes kapacitásra kapcsolják, ami a termelés megnégyszereződését fogja jelenteni.
- A **Nokia** pert nyert a Blackberry telefonokat gyártó RIM ellen. Svéd választott bíróság hozta meg a döntést, amely szerint a RIM jogtalanul használja a WLAN technológiát telefonjaiban, piacra dobás előtt rendeznie kell a Nokia felé a jogdíjakat.
- A DZ Bank vételről tartásra minősítette le a **Lindét**.
- Távozik a **Nokiától** a képkalkulációért felelős ügyvezető, Damian Dinning, az ő nevéhez fűződik a Nokia által használt technológia a PureView megalkotása. A Nokia fő erőssége az elmúlt időszakban a fejlett képkalkulációs technológia volt, valószínűleg a vezető váltással ez nem fog változni, de érdemes lesz figyelni, hogy a telefongyártó legfőbb ütőkártyája megmarad-e a jövőben is.
- Az **Infineon** bejelentette, hogy a negyedik negyedévi eredmény eddig a várakozásoknak megfelelően alakul, de a jövőre vonatkozó kilátások nagyon borúsak. 100 millió eurós költségmegtakarítás és a beruházások csökkentését már korábban bejelentette a vállalat.
- A **Siemens** megállapodást kötött az Invesys Rail megvételére, az Invesys vasút automatizáló üzletére. A megvásárolni kívánt cég a 800 millió fontos bevételével piacvezetőnek számít a vasúti automatizálás területén. A tranzakciót még jóvá kell hagyniuk a részvényeseknek és a szabályozó hatóságoknak. Az üzlet értéke 1,7 milliárd font vagyis 2,1 milliárd euró, ez meglehetősen magas felvásárlási árat jelentene, ugyanis az éves árbevétel több, mint duplájáért vette meg a társaság. A bejelentés után az Invesys árfolyama szárnyalni kezdett és egyetlen nap leforgása alatt 25%-ot emelkedett.
- Az **ArcelorMittal** két kohójának hibája miatt Lengyelországban az októberi acéltermelés 27,5%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A vállalat megerősítette a kiesés tényét. Az ArcelorMittal acéltermelése adja Lengyelország acéltermelésének 70%-át, ezért lehetett ilyen jelentős országos szinten is a visszaesés nagysága.
- Lezajlottak az egyeztetések a francia kormány és az **ArcelorMittal** között. A találkozó utáni nyilatkozatok alapján a vállalatot nem az állam venné át, hanem egy szakmai befektető, amelyik a kormány támogatását is élvezzi, így a tranzakció nem igényel közvetlen állami ráfordítást. A befektetői csoport kilétét nem hozták nyilvánosságra, de állítólag 400 millió eurót fektetne be a franciaországi üzembe. A politikusok nyilatkozatai alapján egyébként erős politikai színezetűt kapott az ügy és arról nyilatkoztak, hogy nem látják szívesen az országban az ArcelorMittal-t, azonban megítélésünk szerint ezek a nyilatkozatok főleg a választóknak szólnak.

- A **Linde** egységei a Linde LienHwa és Linde GISE vált a kínai kijelző ipar fő szállítójává. A három legnagyobb gyártó a Samsung, a BOE és a ChinaStar. A növekedési lehetőségek jelentősek, hiszen egyre több területen használják fel az LCD kijelzőket.
- A **Linde** leányvállalatai ömlesztett és elektronikai iparban használatos speciális gázokat-t fognak szállítani, melyeket a kijelzők gyártási folyamatainál fognak felhasználni. A beszállítói szerződések megkötésével egy időben Tajvanban és Dél-Koreában új üzemeket létesít. A beruházás értéke 100 millió euró.



### 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	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.

---