


Adidas	67,3	-0,8%	Bayer	70,1	0,7%	E. On	13,8	-0,6%	Siemens	79,5	0,0%
Arcelormittal	11,8	0,9%	BMW	67,9	-0,6%	Fiat	3,5	-0,8%	Telefonica	10,1	-0,4%
Axa	12,7	0,2%	BNP Paribas	42,6	-0,9%	Infineon	5,9	-0,2%	Thyssenkrupp	15,6	0,4%
Banco Bilbao	6,5	-0,4%	Commerzbank	1,4	-1,2%	Linde	132,7	-0,3%	Total	38,6	0,3%
Banco Santander	5,9	-0,3%	Daimler	38,1	0,4%	Lufthansa	12,8	0,2%	Unicredit	3,7	2,2%
BASF	69,4	0,7%	Deutsche Bank	33,9	0,1%	Nokia	2,5	-1,3%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!
 Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

Részletek

Vállalati hírek

- Úgy tűnik, hogy a francia kormány megnyeri a csatát az **ArcelorMittal**-al szemben. A veszteséges florange-i öntőüzem nem kerül bezárásra, hanem 180 millió eurót költ fejlesztésekre az anyacég. A hír negatív az ArcelorMittal számára, hiszen ez egy pénznyelőgép. A negatív hatás 11 cent, amely kevesebb, mint a részvényár 1 százaléka. A részvény egyébként jelenleg emelkedik, valószínűleg a befektetők még ezt is sokkal jobb opciónak tartják, mint a korábban meglebegtetett államosítást.
- Kiváló értékesítési adat érkezett a **BMW**-től Amerikából. A cég novemberben 31.213 darab gépkocsit értékesített, ami 45%-kal haladja meg a tavaly novemberi adatot. Az első 11 hónap adatai is kimagaslóan jók lettek, hiszen 244.601 gépkocsit értékesítettek, ami 10,4%-kal jobb, mint a tavalyi érték. Kiugró növekedést ért el az 5-ös és a 6-os sorozat, illetve az X3 és az X6-os modell is, a növekedés mindegyik esetében meghaladta az 50%-ot, igaz a két 6-os jelzésű modell esetében ez alacsony bázisról valósult meg és az értékesítésük még így sem éri el az ezer darabot. Legtöbbet a 3-as, illetve az 5-ös szériából adtak el a hónapban. A szintén BMW csoporthoz tartozó Mini is jelentősen, 10,5%-kal növelte eladásait tavaly novemberhez képest. Jelentős növekedés volt látható a motorkerékpárok esetében, de ezek eladása továbbra sem számottevő.
- Nem csak a BMW, hanem a **Daimler** is rekordnak számító értékesítési adatokat hozott nyilvánosságra Amerikában. A Mercedes 30.315 darab gépkocsit értékesített, ami 13,1%-os növekedést jelent az előző évhez képest. Az első 11 hónap adata 245.910 darab értékesített jármű és 12,0%-os növekedés. A Smart és a Sprinter eladásokat is tartalmazó adatok még ennél is jobbak, 15,6%-kal növekedtek szeptemberben. A Smart növekedése kiemelkedő volt, hiszen az első 11 hónap alatt kétszer annyi gépkocsit értékesített, mint tavaly, összesen 4.498 darabot. A legtöbb gépkocsit a C, illetve az E osztályú modellek közül adták el, ugyanakkor szintén jól fogytak a G, GL, GLK modellek, melyek a SUV szegmensbe tartoznak. Figyelemre méltó, hogy ezzel párhuzamosan a Mercedes R osztályának értékesítése szinte megszűnt, mindössze 7 darabot értékesítettek, igaz korábban sem volt igazi klasszis, hisz tavaly novemberben is csak 115 darabot értékesítettek.
- Megszületett az egyezség végső formája az osztrák Verbund és a német **E.ON** között az eszközcsereéről. A Verbund 351 MW vízerőmű kapacitást vesz át, míg az E.ON 50 százalékos részesedést szerez a török Enerjisa Enerji-ben. A cég még 2007-ben jött létre, és a Verbund akkor 326,2 millió dollárt fizetett a részesedésért. A török cég jelenleg 1.700 MW kapacitással rendelkezik, további 2.000 MW most épül, és 1.500 MW van tervezés alatt. Vagyis az E.ON, mintegy 850 MW kapacitásra tesz szert. Összességében a hír pozitívnak tűnik, de szerintünk nincs jelentős hatása az árfolyamra. (A formális logika szerint, a tranzakció 12 centtel növelné az E.ON fair értékét, amely kisebb, mint 1 százalék, de itt a formális logika sem igaz. Vagyis a hatás tényleg marginális.) A tranzakció a jövő év első felében zárulhat. Különben a lépés várható, s a hír nem meglepetés.

- Ismét jelentősen estek az autóeladások Olaszországban. Novemberben az előző évhez képest 20,1%-kal estek az értékesítési adatok. Ennél némileg kisebb mértékű csökkenést kellett elszenvednie a **Fiat**-nak. A csoport 16,6%-kal kevesebb gépjárművet értékesített, mint egy évvel ezelőtt. Ennél kisebb, 13,73%-os volt a visszaesés a Fiat márkajelzéssel ellátott gépjárművek esetében. A csoport relatíve nagyobb esése azért következett be, mert a luxusszegmensek képviselő Ferrari és Maserati sem megy jól Olaszországban. Ennek oka nem az autókban keresendő, hiszen globálisan növekedett irántuk a kereslet, hanem, hogy az olasz adóhatóságok szigorú vagyonosodási vizsgálatokat rendeltek el, és a drága sportkocsik felkelthetik az adóhatóságok figyelmét is.
- A **Fiat** magyarországi központjába vonja össze magyarországi, csehországi és szlovákiai operációját.
- A **Nokia** és a **Siemens** közös vállalata eladja az optikai hálózatok üzletágát a Marlin Equity nevű magántőke társaságnak. Így 1.900 munkavállaló fog kikerülni a konszolidációs körből. Korábban a sajtó már arról spekulált, hogy a két cég bezárja ezt az üzletágát. Így a hír pozitívnak tekinthető, habár a vételár, amely valószínűleg nagyon alacsony, nem ismert.



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

 **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 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, 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.
