



Adidas	67,3	0,6%	Bayer	72,6	3,1%	E. On	14,0	-1,1%	Siemens	80,4	0,6%
Arcelormittal	12,3	0,9%	BMW	68,6	0,5%	Fiat	3,6	0,2%	Telefonica	10,1	0,5%
Axa	12,9	0,9%	BNP Paribas	43,9	1,3%	Infineon	5,8	0,3%	Thyssenkrupp	16,5	2,7%
Banco Bilbao	6,6	0,7%	Commerzbank	1,4	0,1%	Linde	134,0	1,3%	Total	38,6	0,1%
Banco Santander	5,9	0,4%	Daimler	38,6	0,5%	Lufthansa	13,5	0,9%	Unicredit	3,7	-1,0%
BASF	70,4	1,2%	Deutsche Bank	35,0	-0,4%	Nokia	2,8	9,7%			

Előző napi záró adatok  
 Forrás: Bloomberg

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

- Meg nem nevezett források szerint az **Axa**, Franciaország legnagyobb biztosítója elkezdett befektetőket keresni néhány amerikai eszközére, melyek értéke becslések szerint 500 millió dollár, vagyis 385 millió euró lehet.
- Az **Axa** regionális igazgatója, Thomas Buberl szerint a német leányvállalat túl sokat költ kárrendezésre, és a cég a költségek ellensúlyozása érdekében növeli a vagyon- és balesetbiztosítás díjait. A leányvállalat 2012-es eredménye előreláthatóan elmarad a tavalyi 401 millió eurós működési eredményétől.
- A **Banco Santander** megerősítette, hogy 1.000 munkavállalóját tervezi elbocsátani Brazíliában, ez az ottani munkavállalók 2%-át érinti, vagyis egy mérsékelt méretű létszámleépítésről beszélhetünk.
- A **BMW** visszahív 30.000 darab 2009-ben gyártott X5-ös dízel sportkocsit a kormánymű meghibásodása miatt. Alacsony hőmérséklet, vagy egyéb körülmények esetén meglazulhat egy csavar, mely akár az autó kormányozhatatlanságát is eredményezheti, írja közleményében a BMW. Baleset szerencsére nem történt a meghibásodás miatt.
- A **Daimler** fejlesztésekre szeretné használni azt az 1,66 milliárd eurót, amit a 7,5 százaléknyi EADS részvényekért kap. Fél év múlva a részvények másik felének eladásával a készpénzbevonás meghaladhatja majd a 3 milliárd eurót. Ez pedig segítheti a céget abban, hogy 2015-re elérje a tavalyi évnél 25 százalékkal magasabb, 1,6 millió darab eladott gépjárművet.
- A Citi elemzője 42 eurós célárfolyammal megerősítette a **Daimler**-re adott vételi ajánlást arra hivatkozva, hogy az üzemi marzsok 6 százalékkal jobbak, mint 2008-ban voltak, és a cég tele van készpénzzel. Ezzel szemben a Credit Suisse elemzője szerint a Daimler a piac által várt 2,2 euró helyett 2 euróra fogja csökkenteni az idei év után kifizetendő osztalékát. Ez is 5 százalékos hozamot jelentene. Korábban a cég több vezetője is erős utalást tett arra, hogy maradhat a tavalyi 2,2 eurós osztalék (5,7 százalékos osztalékhozam!).
- Érik az újabb botrány a **Deutsche Bank** háza táján, ugyanis egykori alkalmazottak azt nyilatkozták, hogy 12 milliárd dollár értékben nem vettek figyelembe veszteségeket, ugyanis nem szabályszerűen értékelték a pozíciókat. Amennyiben a hírek igaznak bizonyulnak, az negatívan érintené a bankot, ugyanis ha az érintett tételek továbbra is a mérlegben szerepelhetnek, akkor részvényenként csaknem 10 eurós egyszeri veszteséget kéne leírni. Egy ekkora mértékű veszteség a vállalat tőkehelyzetét is negatívan érintené. Igaz azonban, hogy az alkalmazottak információ már néhány évesek, ezért kérdéses, hogy ez jelenleg mekkora veszteséget jelent. A Deutsche Bank természetesen cáfolta az ellene felhozott vádakat,

de együtt működik az amerikai tőkefelügyelettel. A veszteségek eltitkolását az tette indokolttá, hogy a válság időszakában egy ekkora mértékű veszteség elkönyvelése olyan mértékben rontotta volna a bank tőkehelyzetét, hogy szükségessé vált volna az állami mentőöv igénybe vétele, melyet a bank mindenképpen szeretett volna elkerülni.

- A **Fiat** a legnagyobb növekedési potenciált az indiai piacon látja. A tervek szerint piaci részesedésüket a jelenlegi 0,7%-ról 5%-ra emelnék, ráadásul ezt egy növekvő piacon szeretnék megvalósítani. 2014-ig 4 új modellt terveznek bevezetni az indiai piacon, köztük az új Linea és Punto modellt is. Jelentős növekedést várnak a szintén Fiat által tulajdonolt Jeep-től is, amellyel ismételten belépnének az indiai prémium autópiaconra.
- A JPMorgan újra felülsúlyozásra minősítette a **Linde**-t, a célár 160 euró.
- Carsten Spohr, a **Lufthansa** igazgatótanácsának tagja közölte: a cég jövőre Aurbus A350s vagy Boeing 787s típusú repülőgépeket vehet, de egyelőre még nem született döntés a kérdésben.
- A **Lufthansa** korábbi megállapodása szerint az iraki Mosul repülőtéren fog felújítási munkákat végezni, az új szerződés értelmében a Lufthansa Consulting fogja vállalni a projektek lebonyolítását. Az új megállapodásban kötelezettséget vállalnak a mosuli repülőtér marketing menedzselésére, új légitársaságokkal való megegyezésre, valamint vendéglátó és karbantartási munkálatokra is.
- A Bernstein 1,2 euróra, a jelenlegi árfolyamnál 57%-kal alacsonyabbra tette a **Nokia** célárát, a minősítés továbbra is alulteljesítő. Szerintük a negyedik negyedévre már negatív lesz a hangulat, ugyanis az okostelefonok eladásairól szóló pozitív hírek csupán az alacsony kínálat, illetve sokszor az áron alul történő eladásokból adódnak.
- A Xyo, egy applikáció kereső német cég partnerségi szerződést kötött a **Nokia**-val. Segítségével a felhasználók bármely Androidos vagy iOS-os alkalmazás megfelelőjét könnyedén megkereshetik Lumia telefonjaikhoz.
- A **Siemens** 5 éves együttműködési megállapodást kötött a chilei Codelco rézbányával, amelyik a világ legnagyobb réztermelő vállalata. A megállapodás részleteit nem hozták nyilvánosságra, ezért az üzlet nagyságrendje sem ismert.
- A **Siemens** számításai szerint 60 és 100 millió euró közötti veszteségre kell számítaniuk annak kapcsán, hogy nem tudják a Deutsche Bahn számára a szerződés szerinti határidőre leszállítani a megrendelt vonatokat. A kártérítés részvényenkénti hatása 7 és 11 euró cent között van.



### 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 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.

---