



Adidas	67,7	0,5%	Bayer	72,0	-0,9%	E. On	13,9	-0,8%	Siemens	80,6	0,2%
Arcelormittal	12,2	-1,3%	BMW	69,0	0,6%	Fiat	3,6	0,8%	Telefonica	10,0	-0,9%
Axa	12,9	-0,1%	BNP Paribas	44,0	0,2%	Infineon	5,8	0,2%	Thyssenkrupp	16,2	-1,9%
Banco Bilbao	6,6	-0,9%	Commerzbank	1,4	-0,8%	Linde	133,7	-0,2%	Total	38,3	-0,9%
Banco Santander	5,8	-0,9%	Daimler	38,8	0,7%	Lufthansa	13,4	-1,1%	Unicredit	3,6	-1,3%
BASF	70,1	-0,4%	Deutsche Bank	34,5	-1,3%	Nokia	2,9	5,3%			

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

- Az **ArcelorMittal** hamarosan közzéteszi a florange-i üzemében eszközrendő 180 millió eurós beruházási program részleteit. Várhatóan 53 millió euró az autóiparban felhasználható acéltermékekhez kerül, a fennmaradó összeget 5 éves finanszírozásra fordítják. A csomagolási részleg sem áll le várhatóan, hanem még öt évig működni fog. Viszont a basse-indre-i csomagolási egység leállítása átmeneti, a munkavállalóknak garantálják, hogy folytathatják a munkát.
- Az **ArcelorMittal** acéltermékei továbbra is jelentős szerepet játszanak a dél-afrikai 90 milliárd dolláros infrastruktúra programban. A cég továbbá szerződést kötött az Eskommal is, mely az ország elektromos áram igényének 95%-át állítja elő. A szerződés szerint 10 évig az ArcelorMittal szállítja az acéltermékeket az Eskom egységeinek felújítására.
- A **BMW**, a világ vezető luxusautó gyártója, a következő évtől még nagyobb emelkedést vár az eladások és bevételek terén, főleg az amerikai és kínai piac erőteljes növekedése miatt. Friedrich Eichiner, a BMW pénzügyi vezérigazgatója rekordbevételt és eladást vár ebben az évben, hiszen november óta 10%-al nőttek az eladások, így már 1,66 millió gépjárművet értékesítettek.
- A **BMW** kínai egységének élére új elnököt neveztek ki. A jelenlegi német vezető Karsten Engel lesz a következő év első negyedévéig a kínai leányvállalat igazgatója. Ő Cristoph Stark-ot váltja, aki nyolc évig vezette az egységet.
- A **BMW** célárát 74 euróról 84-re emelte a Natixis, vételi ajánlásban.
- A **BNP Paribas** 59,38 millió részvény vásárlásával 2%-kal növelte részesedését a Nanjing Bankban, így jelenleg 12,68%-ot birtokol.
- A Spiegel értesülései szerint a **Deutsche Bank** azzal vádolja egyes korábbi alkalmazottait, hogy hibásan könyvelték bizonyos tételeket és így veszteséget okoztak a banknak. Ugyanakkor a cég bejelentette, hogy csökkenti a brazil, mintegy 400 alkalmazottjának számát. Ez befektetési bankárok és elemzők leépítését jelenti. A lépés része annak a programnak, amely 4,5 milliárd eurót szándékozik megtakarítani 2015-ig. A bank nem közölte, hány embert érint az intézkedés. Azért hozzátesszük, hogy a leépítés valószínűleg néhány 10 millió eurónál nagyobb megtakarítást nem jelent.
- Úgy tűnik, hogy hamarosan meg lesz az Euribor manipulálásával kapcsolatos vizsgálat eredménye. Nem hivatalos forrásból úgy értesült a Wall Street Journal, hogy 12 bankot vizsgáltak és úgy tűnik, hogy Barclays-sal a Credit Agricole, a Societe Generale, a HSBC és a **Deutsche Bank** dolgozott össze a manipulációban. Az érintett bankok egyelőre nem kommentálták a hírt.

- A BofAML semlegesre minősítette vissza az **E.ON**-t, a célár 14 euró.
- Az **E.ON** márciusig még biztosan megtartja az Irsching-5 gáztüzelési erőművét Németországban, közben a vezetés megoldást próbál találni a további üzemeltetésre, ugyanis a 860 megawattos több mint 2 éves generátor veszteséges a vállalat számára.
- A **Fiat** leépítésre készül Lengyelországban, 1.500 munkahelyet fognak megszüntetni. A tervek szerint kevesebb, mint 350.000 autót fognak 2012-ben gyártani a lengyel gyárakban, és a következő évtől pedig 300.000 körülre tervezik a termelést. A vállalat a rosszul teljesítő európai autópiacon 700 millió euró veszteségre számít ebben az évben, ennek a következtében kényszerül az elbocsátásokra és a termelés visszafogására. Közben a cég indiai egységéből exportálja az alkatrészeket és a gépjárműveket.
- Sergio Marchionne, a **Fiat** vezérigazgatója és a Chrysler elnöke 3,9 millió dollár értékben kap prémiumot az eddigi három év során elért eredményei miatt, jelentették be a Chryslernél. Marchionne kijelentette, nem szeretne kompenzációt kapni, ezért az összeget egy letéti számlára helyezik, melyet csak a távozása esetén vagy 10 év után kaphat meg.
- A HSBC, a JPMorgan és a Morgan Stanley is felülsúlyozására minősítette a **Telefonica** német leányvállalatát, a célár 7,5 euró. Az UBS 7 euróban határozta meg a célárát és vételre ajánlják a papírt. A Citi is vételre minősíti, de a célár kevésbé optimista: 6,50 euró.
- Közben a Csehország legnagyobb telefontársasága, a **Telefonica** cseh leányvállalata folyamatosan csökkenő eredményt realizál. A papír 3,1%-al esett a pénteki zárásra, és ezzel 2004 óta a legalacsonyabb értéken kereskednek a papírral. A PX indexben a Telefonica volt a legrosszabbul teljesítő, 0,6%-kal esett.
- Az elemzők egy kis aggodalommal tekintenek arra, hogy a **Total** az elkövetkező években mintegy 10 milliárd dollárt költthet a mérlege alapján akvizíciókra. Az aggodalom oka az, hogy az utóbbi időben nem túl jól fektette be a társaság a pénzt. Például az ausztráliai folyékony gáz projektje csak 9 százalékos megtérüléssel rendelkezik, míg a mexikói-öbölbeli vagy a brazil befektetések 30 százalék fölötti megtérülési rátával rendelkeznek. Az elemzők most attól félnek, hogy a cég a kanadai olajhomok fejlesztésekbe, vagy az orosz/ausztrál földgáztermelésbe szállna be. Mind a két (három) lehetőség nagyon alacsony megtérüléssel kecsegtet.



### 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.

---