



Adidas	68,0	-0,5%	Bayer	72,4	0,2%	E. On	14,2	2,7%	Siemens	82,0	1,4%
Arcelormittal	12,5	2,1%	BMW	70,6	1,8%	Fiat	3,6	2,8%	Telefonica	10,1	1,3%
Axa	13,0	0,6%	BNP Paribas	43,2	0,0%	Infineon	5,8	0,6%	Thyssenkrupp	17,1	5,8%
Banco Bilbao	6,6	1,8%	Commerzbank	1,4	0,5%	Linde	134,9	0,4%	Total	39,3	1,7%
Banco Santander	5,8	1,0%	Daimler	39,4	1,2%	Lufthansa	13,4	2,1%	Unicredit	3,5	1,7%
BASF	71,3	1,0%	Deutsche Bank	34,3	0,5%	Nokia	3,0	5,0%			

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!



## Vállalati hírek

- A **BMW**-t tartásról vételre minősítették az M.M. Warburg elemzői, a célár 84 euró.
- A **Deutsche Bank** Oroszországban a vagyonosabb ügyfelek irányába tervez nyitni, akik akik igénylik a magas színvonalú, multinacionális bankok által nyújtott szolgáltatást.
- A **Deutsche Bank** bejelentette, hogy svájci vagyonkezelő leányvállalatát még 2013-ban teljesen be fogja olvasztani és a szükséges létszámleépítéseket végre fogja hajtani.
- A **Lufthansa** utasainak száma az előző év azonos időszakához képest 1,3%-os csökkenést mutatott novemberben. A visszaesett kereslethez igazodva a légitársaság csökkentette járatainak számát.
- Megérkezett a **Nokia**, új olcsó okostelefonja is. A Lumia 620-as a nagytestvérekhez hasonlóan már Windows Phone 8-as operációs rendszert használ, ugyanakkor lényegesen olcsóbb, mint a Lumia 820-as vagy 920-as készülék. A telefon kártyafüggetlen ára 249 dollár, ami lényegesen olcsóbb, mint a 820-as vagy a 920-as készülék ára.
- A **Nokia** már fogadja az előrendeléseket Kínában a Lumia 820-as és 920-as készülékekre is. A finn telefongyártó óriási piacot próbál megcélozni a telefonjaival. A mostani hírek egyelőre nincs komolyabb árfolyamhatása, viszont érdemes lesz figyelni az értékesítések alakulását, ugyanis a kedvező értékesítési adatoknak akár jelentős árfolyamhatása is lehet.
- A térképszoftverének fejlesztésén dolgozik a **Nokia**. A társaság jelenleg 3D-s térkép megalkotását tűzte ki célul, melynek érdekében kamerával felszerelt autót indított útjára. A navigáció fejlesztése azért fontos a mobiltelefon gyártók számára, mivel ez a telefonok felhasználásának egyik leggyakoribb módja, vagyis ezzel az alkalmazással találkozhatnak legtöbbször a felhasználók. A jelenlegi trendek abba az irányba mennek, hogy a forgalmat is képes legyen a szoftver jelezni, ehhez viszont arra van szükség, hogy minél több ember alkalmazza ugyanazt a szoftvert, vagyis a következő ütemű fejlesztésekkel azok a gyártók lehetnek sikeresek, akiknek már most is széles körben használják az alkalmazását.
- A **Siemens** 2015-ig 8%-al fogja csökkenteni az energiatermelés, továbbítás és elosztás szektorban a dolgozók létszámát. Az egységben 23.500-an dolgoznak jelenleg, a leépítésekre költségcsökkentés miatt van szükség.
- A **Siemens** tervei szerint a villamos áram továbbításával foglalkozó üzletága 2013-ra ismételt nyereséget termelhet. Az energiaszektorban elért profithányad nagyságát 2014-re 12%-ra növelné. A

Siemens várakozásai szerint a villamos áram termeléséhez szükséges eszközök piaca évi 6%-kal, míg a továbbítással foglalkozó eszközök piaca 4%-kal növekedhet éves szinten.

- A **Thyssenkrupp** vezérigazgatója szerint a 4,7 milliárd eurós leírást követően a Steel Amerika értékesítése a legjobb úton halad, s jövő év végére le is zárulhat. Különben a cég idén felezte a tisztított üzemi eredményét, a nettó profit pedig kis, 194 millió euró veszteségbe fordult a tavalyi 2,17 milliárd euró nyereség után. A negyedéves egy részvényre jutó veszteség 8,6 euró lett a várt 1,3 euró nyerséggel szemben. A részvény először csökkent a hírek hallatán, majd hatalmas emelkedésbe kezdett, s így 9 százalékkal zárt feljebb a napi minimumhoz képest, amely az elmúlt négy hónap legnagyobb emelkedése. Ráadásul például a JPMorgan elemzője szerint a gyenge peridusban, azaz most vásárolni kell a részvényt, mert a rossz híreket követően jó hírek fognak jönni (a dolgok természetéből adódóan), na meg, azért mert eladják az amerikai érdekeltséget.
- Az elemzők nem sokat vártak a **Thyssenkrupp** gyorsjelentésének megjelenése után, gyorsan változtattak a korábbi célárakon.
  - A Jefferies tartásról vételre minősítette a céget, a 12 hónapos célárát 17,5 euróról 21 euróra emelte.
  - A Deutsche Bank 18 eurót határoz meg célárként, tartásra minősítve a papírt. Szerintük a Steel Americát 2,5-3 milliárd eurós áron lehetne értékesíteni.
  - A JPMorgan felülsúlyozásra minősíti a céget, a célár 17 euró, további gyengülés esetén vételre adnak ajánlást.
  - A Credit Suisse értékelése alapján a célár 25 euró, a minősítés semleges.



### 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](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.

---