

|                 |      |      |               |      |      |           |       |       |              |      |      |
|-----------------|------|------|---------------|------|------|-----------|-------|-------|--------------|------|------|
| Adidas          | 69,1 | 1,5% | Bayer         | 72,4 | 0,0% | E. On     | 14,3  | 0,2%  | Siemens      | 82,2 | 0,2% |
| Arcelormittal   | 12,6 | 1,0% | BMW           | 71,3 | 1,0% | Fiat      | 3,6   | 0,6%  | Telefonica   | 10,1 | 0,6% |
| Axa             | 13,1 | 0,8% | BNP Paribas   | 43,2 | 0,0% | Infineon  | 5,8   | -0,4% | Thyssenkrupp | 17,9 | 4,7% |
| Banco Bilbao    | 6,7  | 1,2% | Commerzbank   | 1,4  | 3,0% | Linde     | 134,8 | -0,1% | Total        | 39,7 | 0,9% |
| Banco Santander | 5,9  | 1,0% | Daimler       | 39,9 | 1,4% | Lufthansa | 13,7  | 1,8%  | Unicredit    | 3,6  | 0,9% |
| BASF            | 71,7 | 0,5% | Deutsche Bank | 34,4 | 0,4% | Nokia     | 2,9   | -0,3% |              |      |      |

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

- A vietnámi adóhatóság vizsgálni fogja az **Adidas** vietnámi egysége és a helyi forgalmazók közötti szerződéseket, valamint a keletkezett számlákat. A vállalat nem nyilatkozott az ügygel kapcsolatban.
- Lakshmi Mittal, az **ArcelorMittal** vezérigazgatója szerint az amerikai piac új növekvő fázishoz érkezett az új pala-alapú szénhidrogén lelőhelyekből fakadóan, ami alacsony energiaárakat tenne lehetővé, ez pedig kedvező az olyan energiaigényes iparágak számára, mint amilyen az acélipar is. A vezérigazgató ezen felül bejelentette, hogy a cég érdeklődhet a **Thyssenkrupp** alabamai acélipari üzemé iránt.
- Az **ArcelorMittal** globális és amerikai egysége átstrukturálja a tengeren túli értékesítési politikáját, ugyanis az amerikai vevők azonos acélipari termékekre import és hazai forrásokból is kaphattak ajánlatokat. A cég a következő hetekben dolgozza ki a stratégiát, hogy az ügyfelek csak a cég egyetlen képviselőjével tárgyaljanak, aki felajánlhatja mind az Amerikában, mind a külföldi üzemekben előállított anyagokat.
- A **BASF** megnyitotta a „state-of-the-art” CSB keverékgyártó üzemét Bahreinben, melynek alapterülete 15.000 négyzetméter. A CSB olyan plusz adalékanyag a műanyag gyártásban, amely segít a jobb minőségű műanyagok előállításában. Az új üzem antioxidáns keveréket fog előállítani a műanyaggyártók igényeinek megfelelően. A lépés azt mutatja, hogy a társaság továbbra is élen jár az innovációban, habár a lépést nem tekinthetjük lényeges eredményhatásúnak, s így a részvény értékeltségét is kis mértékben változtatja, viszont az innovatív megoldások segítenek megőrizni, sőt növelni a piaci részesedést. Ekközben más vegyipari cégek inkább üzemek bezárására kényszerülnek.
- A **BMW** új autószerződéseket nyitna Indiában, a tervek szerint 2014 végére 50 márkakereskedést szeretnének létrehozni az országban. A napokban Mangalore-ban nyitották meg az új boltjukat, mely már a 33. az országban. A német cég főleg a 3-as, 5-ös szériával és az X1-es és az X3-as modellekkel képviselteti magát Indiában.
- A **BMW** és a Boeing együttműködési megállapodást kötött szénszálas termékek újrahasznosításának kidolgozására, gyártási folyamatok és ismeretek egymás közötti megosztásáról és új automatizálási lehetőségek felfedezéséről. Mind a BMW, mind a Boeing első között van a szénszálas anyagok használatában. A BMW 2013 végére az új elektromos i3 és i8-as modellekhez használ speciális szénszálas vázat, míg a Boeing 787 Dreamliner gépének 50%-a szénszálas anyagból épül. Ennél fogva a kompozit anyagok újrafeldolgozása a termék használatakor és az életciklusa végén elengedhetetlen.
- Sajtóértesülések szerint a **Daimler** az osztalékok csökkentésére kényszerülhet, ugyanis a cég likviditási és tőkehelyzetét próbálja megerősíteni, ezért fogja vissza a nyereség szokásosnál nagyobb részét. A

tegnapi hírre nem reagált negatívan az árfolyam, ugyanis elsősorban nem egy osztalékpapírról van szó, ezért az osztalék esetleges csökkentésének csak mérsékelt hatása lehet.

- Adócsalási ügybe keveredett a **Deutsche Bank**. Eddig sem volt éppen zökkenőmentesnek nevezhető a Deutsche Bank ügyletmenete, de a tegnapi rendőrségi vizsgálat már igazán nem hiányozhatott a cég életében. Sajtóinformációk szerint 500 rendőr és pénzügyőr részvételével zajlott az akció, melynek során több százmillió eurós adócsalási ügyben igyekeztek bizonyítékot gyűjteni. 25 fő ellen eljárás indult, 5 fő ellen elfogatóparancsot adott ki a rendőrség.
- A **Fiat** vezérigazgatója várhatóan a jövő héten bejelenti, hogy milyen beruházásokat terveznek a Dél-Olaszországban, Melfi városában található gyárukban. A beruházásra azért van szükség, mert ebben az üzemben gyártanak majd a Jeep és az SUV modelleket is a jövőben, ez pedig értelemszerűen szükségessé tesz némi technológiai átállást. A gyár átalakításának megkezdése pozitív, ugyanis csökkenti a kihasználatlan kapacitásokat, de árfolyamhatással nem számolunk.
- **Lufthansa**: A Heathrow nemzetközi reptéren az összes Star Alliance szövetséghez tartozó légitársaság mostantól szorosabb együttműködéssel tevékenykedhet, ugyanis a Star Alliance tagoknak ezentúl a kettős terminál ad otthont. Az egy helyre költöztetéssel lehetővé válik a csatlakozási idő csökkentése, ezzel 31%-al megnövelve a lehetséges járatkapcsolások számát. A Star Alliance a második legnagyobb légitársaságokat összefogó szövetség a reptéren, a Heathrow napi utasforgalmának 21%-át adják.
- A BNP Paribas-hoz tartozó Exane befektetési bank 6%-kal 17 euróra csökkentette a **Thyssenkrupp** célárát, semleges minősítéssel hagyva a papírt.



### 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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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 | Vaszkó 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 szavatosságot 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.

---