


Adidas	66,3	0,1%	Bayer	71,9	0,5%	E. On	14,2	0,0%	Siemens	83,0	-0,6%
Arcelormittal	13,4	-0,8%	BMW	73,6	-2,9%	Fiat	4,0	-1,2%	Telefonica	10,4	-0,3%
Axa	13,6	-2,4%	BNP Paribas	45,7	1,1%	Infineon	6,3	-1,1%	Thyssenkrupp	18,0	-1,1%
Banco Bilbao	7,5	0,6%	Commerzbank	1,6	1,4%	Linde	132,0	-0,4%	Total	39,4	0,6%
Banco Santander	6,3	0,3%	Daimler	42,5	-1,2%	Lufthansa	14,6	-2,4%	Unicredit	4,0	2,1%
BASF	71,1	-0,7%	Deutsche Bank	36,2	1,4%	Nokia	3,1	-6,2%			

Előző napi záró adatok  
Forrás: Bloomberg

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



## Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[> Részletek](#)

## Vállalati hírek

- A Nomura 11,5-ről 12 euróra emelte az **ArcelorMittal**-ra megfogalmazott célárfolyamát. Az ok az, hogy a Nomura magasabb vasérc árakat vár idénre, mint korábban.
- Az **ArcelorMittal** január 20-án indítja újra a termelést a nyugat-franciaországi Dunkerque-ben levő öntödéjében. Mint emlékszünk, ez a francia kormány „hathatós” közbenjárásának köszönhető.
- A BofA-Merrill Lynch elemzője semlegesről alulteljesítőre minősítette le az **Axa** papírjait.
- A **Banco Santander** brazil részlegét eladásról semlegesre minősítette fel a Banco BTG.
- A **Bayer** meggondolta magát, s most már nem akarja eladni diabétesz egységét, mondta a Bayer Healthcare egység vezérigazgatója, Jörg Reinhardt. A vezér elmondta, hogy különböző opciókat is megvizsgáltak, s ebből az jött ki, hogy az a legjobb, ha az egység tulajdonosa a Bayer marad.
- A **Bayer** egyik leányvállalata megállapodást írt alá a mikrobiológiai növényvédelemmel foglalkozó Prophya nevű német társasággal annak felvásárlásáról. A felvásárlással a Bayer főként növénynemesítéssel foglalkozó CropScience részlege tovább bővíti portfólióját, és segíti a céget abban, hogy piacvezetővé váljon például a vetőmagok területén és innovatív növényvédelmi megoldásokkal jelenjen meg a piacon. A tranzakció heteken belül lezárulhat, de a pénzügyi részletek egyelőre nem ismertek. Az akvizíció nemcsak az amúgy is sikeres zöldség és gyümölcs termesztéssel kapcsolatos kutatásokat erősíti, de a szabadalmaztatott szilárd fázisú fermentációval és az élő gomba spórák kialakításával kapcsolatos szakértelem segítheti a céget, hogy újabb innovatív megoldásokkal jelenjen meg a piacon.
- 2012-ben 40%-kal 326.444 darabra bővült a **BMW** csoport kínai értékesítése. A decemberi eladások még ennél is erősebbek voltak, több mint 70%-kal tudott bővülni a BMW.
- **BMW, Daimler, Fiat:** Nyugat-Európában 8,2%-kal zuhantak a gépjármű értékesítések 2012-ben az előző évhez viszonyítva, így összesen 11,8 millió darab autót talált gazdára. A második félévben tovább gyengült az autópiacon, és a 2013-as év is nehéznek ígérkezik. Idénre további 3,2%-kal, 11,4 millió darabra eshetnek vissza az értékesítések.
- Az IFR Awards nyertese a **BNP Paribas** lett, amely elnyerte az „Év bankja 2012” címet.
- Csehország második legnagyobb közműszolgáltatója, az Energetický & Průmyslový Holding azt jelentette be, hogy napokon belül egy szlovák közművállalat 49%-át fogja megvásárolni az **E.ON** és GDF Suez

cégektől. Az EP Holdingnak cseh, német, lengyel érdekeltségei is vannak, és most a szlovák Slovensky Plynarensky Priemysel AS egy részét is megvásárolhatja. Az árat egyelőre nem hozták nyilvánosságra. A tranzakciót a szlovák kormánynak is jóvá kell hagynia, aki az ország meghatározó gázipari vállalatának, az SPP-nek 51%-os tulajdonosa. Az E.ON a részesedést a működési költségek és az eladósodottság csökkentése miatt adja el. Eddig már több mint 14 milliárd eurónyi eszközt értékesített a társaság.

- A The Economic Times arról számolt be, hogy a **Nokia** indiai kirendeltségét lerohanta a helyi adóhatóság 20 fős akciócsoportja. A hatóságok 547 millió dollárt keresnek a cégen, ami részvényenként 11 centet jelent, de az árfolyam ennél nagyobb mértékben, mintegy 17 centet, azaz 6 százalékot zuhant. Különböző nem a Nokia az egyetlen, akit végzál a hatóság, hanem más cégekkel is hadilábon áll (pl. Vodafone). A Nokia elmondta, hogy 1995 óta van Indiában és mindig betartotta a törvényeket és együttműködött az adóhatóságokkal.
- A tajvani TPK Touch Solutions beperelte a **Nokia**-át szabadalmi jogok bitorlása miatt. Részletek egyelőre nem ismertek, de valószínűsítjük, hogy nem jelentős a dolog. A TPK több más céget is beperelt. A per úgy tűnik, hogy a Nokia 610-hez köthető.
- Cseh újsághír szerint a milliárdos Petr Kellner által irányított PPF csoport gondolkodik a legnagyobb cseh telekommunikációs cég, a **Telefonica** cseh leányvállalatának felvásárlásán.
- Az UBS bank a top részvényei közé választotta az Intesa és az **Unicredit** részvényeit. Ugyanakkor az eredményvárakozásokat 9 százalékkal csökkentették, s megjegyezték, hogy a makrogazdasági környezet még veszélyt jelenthet a cégekre nézve.



## Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

[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	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 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.

---