


Adidas	67,2	1,3%	Bayer	72,2	0,3%	E. On	14,4	1,5%	Siemens	83,5	0,6%
Arcelormittal	13,1	-2,5%	BMW	72,3	-1,7%	Fiat	4,0	1,9%	Telefonica	10,8	3,9%
Axa	13,7	0,6%	BNP Paribas	45,6	-0,1%	Infineon	6,5	1,8%	Thyssenkrupp	18,6	3,4%
Banco Bilbao	7,7	3,3%	Commerzbank	1,6	3,3%	Linde	131,1	-0,7%	Total	39,5	0,4%
Banco Santander	6,4	1,0%	Daimler	42,6	0,2%	Lufthansa	14,8	1,0%	Unicredit	4,2	4,8%
BASF	71,3	0,3%	Deutsche Bank	36,5	0,7%	Nokia	3,0	-2,5%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[> Részletek](#)

Vállalati hírek

- Nagyon esett tegnap az **ArcelorMittal**, miután a cég bejelentette, hogy 3,5 milliárd dollár értékben tervez részvényeket és átváltható alárendelt kötvényeket értékesíteni, hogy csökkentse az adósságát. A tegnapi esés érthető, hiszen a kibocsátás 13%-os hígulást okoz a részvényesek számára.
- Az **AlceroMittal** állítólag megvinné a **Thyssenkrupp** alabamai gyárát. A Thyssenkrupp egyébként a brazil egységében levő részesedését is eladná. Lehet, hogy ezért rágtak be rá a Rio de Janeiro-i hatóságok (lásd a 2. oldalon).
- Az **ArcelorMittal** papírjaira több felminősítés is érkezett:
 - A Davy alulteljesítőről semlegesre minősítette fel a részvényt.
 - Az Exane 35%-kal 15,5 euróra emelte a részvényre vonatkozó célárfolyamot.
- Az **Axa** célárfolyamát 13,6 euróról 18,6 euróra emelte a Raymond James, az ajánlás erős vétel.
- A **Bayer** megkapta az USA-ban az engedélyt, hogy forgalmazza az új alacsony hatóanyag tartalmú, levonorgestrel tartalmú fogamzásgátló gyógyszerét. A hír pozitív, de például a Richter már régóta gyárt hasonló készítményeket, így nem oly nagy újdonság az engedély.
- Jól alakultak a **BMW** decemberi értékesítési adatai, az előző évhez képest 14,8%-kal több autót (több mint 181.000 darabot) értékesített az autógyártó. Az egész éves számok is szépen mutatnak, tavaly 10,6%-kal bővültek az eladások (1,85 millió darab autóra), ami történelmi rekordnak számít, de az idei évben szeretné tovább növelni az értékesítési számokat a BMW.
- A Beijing Automotive csoport felfogadta a Morgan Stanley-t és a Goldman Sachs-ot, hogy szervezzen számára kibocsátást. A cég jelenleg a **Daimler**-rel és a Hyundai-jal közösen gyárt gépkocsikat. A befolyó pénzből saját márkát szeretne létrehozni. Ez negatív lehet a Daimler számára, de egyelőre nem számítunk árfolyamhatásra.
- A Volkswagen és a **Daimler** együttműködésnek hamarosan vége lehet. A VW Crafter kisteherautót (ami lényegében megegyezik a Mercedes Sprinter kisteherautójával) eddig a Daimler gyártotta, de a jövőben saját fejlesztésű modellt szeretne a VW.
- A **Daimler** bejelentette, hogy tavaly 4%-kal adott el több autót a korábbi évhez képest a kínai piacon, ami rekordnak számít. Összesen 206.150 darabot értékesített a társaság.

- A **Daimler** csoporthoz tartozó Jeep autómárka rekord eladásról adott számot a tavalyi évre vonatkozóan. Az erős tengerentúli és a duplázódó ázsiai keresletnek köszönhetően 19%-kal 701.000 darabra bővültek az eladások, ami minden idők legmagasabb forgalmának számít.
- Megszólalt a **Deutsche Bank** azután, hogy a WSJ kibányászta a cég dokumentumaiból, hogy 2008-ban a Libor kereskedésen 654 millió profitot csinált a német nagybank. A Deutsche elmondta, hogy a Libor kereskedelmet úgy használta, hogy csökkentse kockázatait, vagyis fedezeti ügyleteket kötött. (Vagyis nem manipulálta a Libort a profit érdekében.) Elég kínos az ügy, de nem számítunk jelentős árfolyamhatásra.
- A Barclays alulsúlyozásról egyenlő súlyozásra minősítette fel az **E.ON** részvényeit. A célárfolyamot 7%-kal 14,9 euróra emelte meg.
- A Goldman 7 euróról 9 euróra módosította az **Infineon**-ra vonatkozó célárfolyamát, az ajánlás továbbra is vétel.
- A **Nokia** sokkal kisebb stábbal vesz részt idén a világ legnagyobb fogyasztói elektronikai show-ján (International Consumer Electronics Show, Las Vegas). Nem a Nokia az egyetlen cég, amely nem akar erre a dologra sok pénzt költeni. A Dell, a Microsoft és a Research in Motion (RIM) is így gondolkozott. Úgy tűnik, hogy a lemaradó cégek erős költségkontrollt gyakorolnak, ami üdvözlendő.
- Kiderült, hogy a TPK csak 4,3 millió dollárra pereli a **Nokia**-t (tegnap írtuk, hogy szabadlom sértés miatt perelte be a céget), vagyis az ügy nem jelentős.
- A Seeking Alpha szerint a **Nokia** marzsai javulni fognak 2013 során, amely annak is köszönhető, hogy a cég új telefontal készül piacra lépni, ennek háza ugyanúgy alumíniumból lenne, mint az iPhone 5-nek. A Nokia 920-tól jó értékesítési adatokat vár a befektetési tanácsadó cég.
- Rio de Janeiro városa be akarja zárni a **Thyssenkrupp** üzemét a működési engedélyek hiánya miatt. A Thyssenkrupp elmondta, hogy szerinte minden szükséges engedélye meg van a cégnek az üzemelésre. Az üzemben a Thyssenkruppnak 73 százalékos részesedése van és 10 milliárd dolláros beruházással hozták létre 2010-ben. A város most napi 281 millió dolláros pénzbírsággal fenyegetőzik, ha a cég nem állítja le a termelést. Az ügy komoly, hiszen csak a napi pénzbírság mintegy 30 euró centtel csökkentené a cég értékét, s így az árfolyamát is. Ez a jelenlegi árfolyam 1,6 százaléka.
- A **Total** nyugat-franciaországi finomítójának környezetében elfogadható szintre csökkent a kén-dioxid szennyezés, tudatta a levegőminőségért felelős helyi hivatal. Még korábban jelezték, hogy nagyon magas a kén-dioxid szennyezés, ezért a lakosság ne végezzen a szabadban intenzív testmozgást. A veszély mostanra elhárult.

**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 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, www.erstemarket.hu **e-mail:** 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, 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.
