

Adidas	66,7	-0,7%	Bayer	72,1	-0,1%	E. On	14,4	-0,4%	Siemens	83,6	0,1%
Arcelormittal	13,1	0,2%	BMW	73,2	1,3%	Fiat	4,0	0,2%	Telefonica	10,9	0,6%
Axa	13,6	-0,3%	BNP Paribas	45,6	-0,1%	Infineon	6,6	2,7%	Thyssenkrupp	19,0	2,4%
Banco Bilbao	7,7	-0,4%	Commerzbank	1,7	4,2%	Linde	129,9	-0,9%	Total	39,6	0,1%
Banco Santander	6,5	1,3%	Daimler	43,0	0,9%	Lufthansa	14,7	-0,6%	Unicredit	4,3	1,2%
BASF	71,1	-0,3%	Deutsche Bank	37,3	2,3%	Nokia	3,3	10,8%			

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 **Banco Santander** brazil leányvállalatának árfolyama 5 hónapos csúcsra emelkedett. Egy spekuláció szerint a spanyol bank megválhat a brazil bankban lévő részesedésétől. Újságértesülések szerint a Banco Bradesco vásárolhatja meg a Santander Brazil-t, de a hírt követően nem sokkal azt mondták az újságnál, hogy tévedés történt. Ráadásul mindkét fél közleményben cáfolta a hírt. Hasonló spekuláció tavaly májusban látott először napvilágot.
- A **Bayer** megnyitotta első, Polymer Development & Technology Cenrter nevű kutatóbázisát Dél-Koreában. A kutatóbázis elsősorban a gépjármű és IT ipar számára fog fejlesztéseket végrehajtani. A fókusz a polikarbonátból készült anyagokon van. A hír pozitív, de nincs jelentős árfolyamozgató hatása.
- A **BMW** új értékesítési rekordot állított fel Amerika után a globális piacokon is. Az év során összesen 1,54 millió gépkocsit értékesítettek, ami csaknem 12%-os növekedést jelent. Csoportszinten összesen 1,85 millió gépkocsit értékesítettek, ami a BMW eladásain túl magába foglalja többek között a Mini és a Rolls-Royce értékesítéseit is. Csoportszinten 10,65-os növekedés volt látható. Ha csak a decemberi adatokat hasonlítjuk össze az egy évvel korábbi értékekkel, akkor a csoport esetében 14,8%-os, míg a BMW márka esetében 18,8%-os növekedés volt látható. Kiugróan jól teljesített a BMW motorroad részleg, ami 43,45-os növekedést tudott felmutatni, azonban ez mindössze 6.069 darabos eladást jelent.  
 A régiós bontásból kiderül, hogy a BMW csoport növekedése Ázsiában volt a legnagyobb (31,6%), Amerikában is kétszámjegyű, miközben Európában marginális, mindössze 0,8%.  
 A legnagyobb piacnak azonban továbbra is Európa számít. Ázsiának sikerült feljőnie a második legfontosabb piacnak, ugyanis sikerült megelőznie az amerikai piacot.
- Egy évtized után ismét fizethet osztalékot a **Commerzbank** lengyel leánya, a BRE Bank. A növekvő hitelezésnek köszönhetően rekord közeli nyereséget várnak a negyedik legnagyobb lengyel banktól, ráadásul a profit közel 50%-át fizetheti ki osztalékként.
- A 473 megawattos svéd nukleáris reaktort január 15-én szeretne volna elindítani az **E.ON**, de ezt ismét el kell halasztani. A legrégebbi, 1972 óta üzemelő svéd reaktort 2011 októberében kellett leállítani, és a legfrissebb hírek szerint úgy néz ki, hogy március előtt nem fogják tudni elindítani a reaktort.
- A **Fiat** már korábban bejelentette, hogy Indiában tervez jelentősebb növekedést az elkövetkező években. Most ezzel a projekttel kapcsolatos konkrét bejelentéseket is tettek, ugyanis 100 új értékesítő szalont hoznak létre az ázsiai országban az idei év során. 35 értékesítési ponttal kapcsolatban már alá is írták a megállapodást.

- A **Fiat**-hoz tartozó Chrysler Jeep márkanéven új modellek kifejlesztését kezdik meg, melyeket főleg az amerikai piacra szánnak majd. A modellek kifejlesztésre 3 milliárd dollárt fordítanak majd. A tervek szerint 2016-ra legalább hat modellt szeretnének majd gyártani a jelenlegi négygel szemben. Az elképzelések szerint a modellek egy részét Fiat alapokra építik.
- Sajtóértesülések szerint a **Lufthansa** kiterjesztené együttműködését a Turkish Airlines-zal a közel-keleti régióra közös járatok formájában. A hír nem újdonság, a két cég már jó ideje szoros együttműködést folytat, pl. közösen üzemeltetik a Sun Express nevű járatokat. Ezeket a repülőket törökországi utazásainkból jól ismerhetjük. A hírnek nincs számottevő hatása.
- Nagyot emelkedett tegnap a **Nokia** árfolyama, miután az előzetesen közzétett negyedéves számok meghaladták a várakozásokat és ismételten pozitív eredményt termelhet a cég, szemben azzal, hogy a várakozások szerint a negyedévben még veszteséges lesz a vállalat.  
A vállalat operatív szintű eredményhányada 0 és +2% között lehet szemben a korábbi -10% és -2% közötti várakozásokkal. Az árbevétel pedig 3,9 milliárd euró körül alakulhat.  
A várakozásoknál lényegesen jobban alakult a **Nokia Siemens** Network teljesítménye is. A várt 8% körüli sáv helyett 13%-15% között lehet a cég operatív eredményhányada, ami elsősorban annak volt köszönhető, hogy az értékesítés a magasabb profittartalommal rendelkező termékek és régiók irányába toldott el.  
A tényleges negyedik negyedéves eredményét január 24-én, a BÉTa vállalatok közül másodikként fogja közzétenni a finn cég.
- A negyedik negyedévben összesen 86,3 millió készüléket értékesített a **Nokia**, melyek közül 4,4 millió volt Lumia típusú, ami a finn gyártó legjelentősebb okostelefon kategóriáját takarja. A Lumia negyedéves eredménye negyedév/negyedév alapon 52%-kal emelkedett, ami elsősorban annak köszönhető, hogy az új 920-as készülék értékesítése ebben a negyedévben kezdődött el.
- A **Total** az év vége felé kezdheti meg palagáz kutatásait Dániában, nyilatkozta Christophe de Margerie, a cég vezérigazgatója. A Total lassítja texasi beruházásait (Barnett mező) a kitermelési költségeket sem fedező alacsony gázárak miatt. Ugyanakkor az olyan mezőkön, ahol jelentős kondenzátum is van, mint például az Ohioi Utica mezőn, ott folytatja a beruházásokat. A hírnek nincs jelentős árfolyamhatása.
- **Unicredit**: Az olasz bankokban elhelyezett betétek 6,6%-kal nőttek novemberben a tavalyi évhez képest, így már 10 egymást követő hónapja látható bővülés. A rossz hitelek állománya 16,7%-kal emelkedett novemberben az olasz jegybank adatai szerint.
- A Kepler Capital vételről tartásra minősítette le az **Unicredit** részvényeit, a célárfolyam 4,4 euró.

**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	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.

---