

Adidas	69,4	-1,0%	Bayer	72,2	-0,9%	E. On	13,3	-1,2%	Siemens	80,8	-3,5%
Arcelormittal	13,4	-0,4%	BMW	74,3	-0,1%	Fiat	4,6	-2,0%	Telefonica	10,9	0,6%
Axa	13,5	0,7%	BNP Paribas	46,1	2,1%	Infineon	6,7	-1,3%	Thyssenkrupp	17,8	-0,2%
Banco Bilbao	7,8	1,2%	Commerzbank	1,7	1,8%	Linde	134,8	0,6%	Total	39,7	0,8%
Banco Santander	6,5	0,9%	Daimler	43,1	-0,4%	Lufthansa	15,1	1,8%	Unicredit	4,7	4,2%
BASF	73,7	0,8%	Deutsche Bank	36,1	1,7%	Nokia	3,3	-5,5%			

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

- Az **ArcelorMittal** 1300 főt bocsát el a belgiumi Liege tartományban található kokszóoló üzemének bezárása miatt. Az üzem veszteséget termelt az elmúlt időszakban, 2012 első 9 hónapjában például 200 milliót, és továbbra sem volt valószínűsíthető, hogy nyereségessé tehető a termelés. Mivel egy veszteséget termelő üzem bezárásáról van szó, ezért a lépést kissé pozitívan értékeljük. A bezárás ellen tiltakozást szervez a szakszervezet, de nem hisszük, hogy ennek komolyabb hatása lenne a döntésre.
- A **Nokia** tegnap délben publikálta negyedéves gyorsjelentését. Ennek alapján 86,3 millió darab mobil eszközt értékesítettek az utolsó negyedévben, ami 4%-kal meghaladta a harmadik negyedévi számokat, ugyanakkor a karácsony miatt a negyedik negyedév jellemzően erős szokott lenni a mobiltelefon gyártóknál, ráadásul ebben az időszakban kezdték el értékesíteni a Lumia 920-as készülékeket, melyekhez jelentős reményeket fűzött a társaság. Az előző év azonos időszakához képest 24%-os a visszaesés. Az elmúlt negyedévben 4,4 millió Lumia készüléket tudtak értékesíteni, az Apple ennek a mennyiségnek a felét értékesítette az iPhone megjelenése utáni első hétvégén. A Lumia készülékek átlagára 192 euró volt, ami szintén nem nevezhető soknak.

A Nokia minden főbb piacán csökkenést szenvedett el év/év alapon, egyedül Észak-Amerikában tudott növekedni, igaz itt rendkívül alacsony volt a bázis. Az árbevételnek még így is csak az 5%-a származott az USA-ból. Az előző negyedévhez viszonyítva növekedett az Európából származó bevétel nagysága.

Ami mégis pozitív, hogy az eredmény nyereségbe fordult, azonban a részvényenkénti eredmény (EPS) kissé elmaradt a várakozásoktól. A vállalat növelni tudta készpénzállományát, de ennek ellenére sem fizet osztalékot, ami arra enged következtetni, hogy a vállalat tart attól, hogy a közeljövőben ismét veszteséges lehet.

A Nokia nettó készpénzpozíciója 800 millióval javult az előző negyedévhez képest, melyből 650 millió a Nokia Siemens Networks-nek köszönhető.

A jövőre vonatkozó kilátások sem túl rózsásak. A menedzsment szerint is erős az iparágban a verseny, ráadásul az első negyedév szezonálisan mindig gyenge. A várakozások szerint az eredményhányad -2% lesz 4%-os ingadozási sávval.

A Nokia tovább folytatja a már korábban megkezdett költségcsökkentést célzó intézkedéseit.

A vegyes, inkább negatív tartalmú eredménykimutatás közzététele után jelentős csapkodást és 5%-os esést láthattunk az árfolyamban.

- A **Siemens** megkezdte a 3 eurós osztalék kifizetését. A megszavazott osztalék a jelenlegi árfolyamra vetítve 3,7%-os osztalékhozamot jelent.
- A Moody's bővli kategóriába sorolta át a **Thyssenkrupp** kötvényeit. A hitelminősítő a korábbi Baa3-as besorolást csökkentette Ba1-re, ami ugyan csak egy kategóriányi csökkenést jelent, azonban ez már elég volt ahhoz, hogy elveszítse eddigi befektetési besorolását. A döntés a hitelköltségek növekedésén keresztül negatívan hathat a részvények árfolyamára.
- A **Total** bejelentette, hogy heteken belül újraindulhat a termelés az Északi-tengeren található Elgin mezőn. A kitermelést még márciusban kellett leállítani környezetszennyezést okozó meghibásodások miatt. A kitermelés teljes kapacitása napi 280.000 hordó olaj egyenértékes. A termelés újraindulása kissé pozitív a vállalat számára.



## 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 részvényszámmal

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.

---