

Adidas	68,2	-3,0%	Bayer	71,8	-1,5%	E. On	12,8	-0,8%	Siemens	77,2	-3,7%
Arcelormittal	12,4	-3,3%	BMW	71,9	-3,5%	Fiat	4,3	-5,4%	Telefonica	10,1	-3,9%
Axa	13,3	-3,8%	BNP Paribas	44,7	-4,4%	Infineon	6,7	-2,5%	Thyssenkrupp	17,6	-3,6%
Banco Bilbao	7,0	-4,7%	Commerzbank	1,5	-7,0%	Linde	132,7	-2,0%	Total	39,0	-2,9%
Banco Santander	5,7	-5,7%	Daimler	42,1	-3,4%	Lufthansa	14,3	-2,9%	Unicredit	4,3	-8,3%
BASF	73,0	-4,0%	Deutsche Bank	37,1	-3,8%	Nokia	2,9	-2,1%			

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

- Holnap reggel publikálja negyedéves gyorsjelentését az **ArcelorMittal**.
- A BNP Paribas véleménye szerint a vegyiparban a vártnál lassabb lehet az élénkülés, ezért számos vegyipari vállalat, így többek között a **BASF** eredménye is elmaradhat a várakozásoktól.
- A UBS elemzése szerint az idei évben a Nyugat-Európában gyártott autók 44%-a Németországban fog készülni, míg 2000-ben a termelés 30%-a Franciaországhoz kötődött. A válság nagymértékben átszabta az európai autópiacot, melynek nagy nyertese a **BMW** és a Mercedes lett, ezek a cégek tudták növelni piaci részesedésüket annak ellenére is, hogy Németországban januárban 8,6%-kal 192.090 autóra csökkentek az eladások. A legnagyobb visszaesést a Ford szenvedte el 23%-os visszaeséssel, miközben a Mercedes 3,1%-kal tudta növelni értékesítéseit.
- A **Commerzbank** tegnap délelőtt közzétette előzetes, egyelőre még nem hivatalos negyedik negyedéves számait. Ezek szerint a veszteség nagysága 720 millió euró lesz, több, mint amennyit az elemzők vártak. A veszteséget két tétel dobja meg, egy 560 millió euró értékű rendkívüli értékvesztés a korábban képzett halasztott adóra és egy 185 millió eurós ráfordítás a Bank Forum eladása kapcsán. Az előzetes adatok alapján 1.200 millió euró körül alakulhat a működési eredmény, szemben az egy évvel korábbi 507 millió euróval. A bevételek nagysága változatlanul 9,9 milliárd euró, az adminisztratív kiadásokat pedig 8 milliárd euróról 7 milliárd euróra csökkentette a bank. A rossz hitelek miatti céltartalék képzés 1,4 milliárdról 1,7 milliárdra növekedett. A vállalat megerősítette azokat a korábbi információkat, amelyek létszámleépítésről szóltak, ugyanis bejelentette, hogy 4000-6000 ember elbocsátását tervezik és ehhez kapcsolódóan 500 millió eurós átalakítási költséggel számolnak. Tegnap a Commerzbank részvényeinek árfolyama 5,9%-ot esett részben a közzétett vártnál rosszabb előzetes eredmény, részben a negatív nemzetközi hangulatnak köszönhetően, melynek legnagyobb vesztesei a bankok voltak.
- Az Exane befektetési bank 25%-kal 1,5 euróra növelte a **Commerzbank** célárát.
- Sergio Marchionne, a **Fiat** vezérigazgatója szerint a Chrysler felvásárlása a jövő évben zárulhat le.
- A Credit Suisse a korábbi semlegesről alulteljesítőre módosította a **Linde** részvényeinek ajánlását 130 eurós célárát megfogalmazva.
- A **Siemens** a jövőben a megújuló energia részesedését szeretné növelni portfólióján belül. Ez elsősorban a szélenergia-termelés növelését eredményezheti. A hírek nincs árfolyamhatása.



## 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 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	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.

---