

Adidas	68.9	0.4%	Bayer	70.2	-1.0%	E. On	13.3	3.4%	Siemens	77.1	-0.1%
Arcelormittal	12.2	-0.1%	BMW	72.0	-2.5%	Fiat	4.4	-1.8%	Telefonica	9.9	-1.3%
Axa	13.2	-0.6%	BNP Paribas	44.8	0.3%	Infineon	6.5	-0.8%	Thyssenkrupp	17.8	0.2%
Banco Bilbao	7.3	-0.8%	Commerzbank	1.5	1.7%	Linde	131.0	0.5%	Total	38.2	-0.6%
Banco Santander	5.9	-1.6%	Daimler	44.7	-1.6%	Lufthansa	14.7	-0.5%	Unicredit	4.3	-1.0%
BASF	71.8	-0.6%	Deutsche Bank	36.5	-1.1%	Nokia	3.1	0.5%			

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

- Ma reggel jelentett a ThyssenKrupp. Az első negyedéves eredménye 35 millió euró lett a tavalyi 460 millió euró veszteséggel szemben. A tisztított és folytatódó termelésből jövő eredmény viszont csökkent 29 millió euróra a tavalyi 43 millió euróról. Az egy részvényre jutó tényleges eredmény 7 cent lett a tavalyi 89 centes veszteséggel szemben. A folytatódó tevékenységből számított tisztított EBITDA 229 millió euró lett, amely meghaladja az elemzői várakozások szerinti 211,8 millió eurót. A cég szabad pénzárama a tavalyi 2 milliárd euró mínuszt követően 361 millió euróra emelkedett. A cég a gyenge keresletre panaszkodik és folytatja a gyengén muzsikáló eszközök értékesítését, így az amerikai egységeinek értékesítését is. A cég folytatja Európában is a költséghatékonyság növelését, s 2012-2015 között 500 millió euróval javítani szándékozik az üzemi eredményét. Idénre a tisztított üzemi eredményvárakozás 1 milliárd euró. Összességében szerintünk a cég jó eredményt tett közzé, így nem meglepő, hogy az árfolyam reakció is enyhén pozitív.
- A francia állam garanciát vállal a Peugeot 1,2 milliárd euró értékű kötvénykibocsátására. Ahogy már tegnap is írtuk az egyszeri leírások után a Peugeot nehéz anyagi helyzetbe került, melynek kezelésében az államra is szükség lehet. Mára már körvonalazódtak a részletek és megérkezett az EU-s jóváhagyás is arra, hogy állami garanciavállalás mellett kerüljön sor kötvények kibocsátására. A mostani fejlemény alapján véve pozitív, ugyanis a garanciavállalás lehetővé teszi, hogy alacsonyabb hozamszinteken bocsáthassák ki a kötvényeket és ez által előteremtsék a működéshez szükséges forrásokat. A tegnapi nap folyamán mérsékelten pozitív árfolyam reakciót láthattunk.
- A már huzamosabb ideje pénzügyi gondokkal küzdő Praktiker AG-nek nem sikerült értékesíteni 9 törökországi áruházát. A sikertelen eladási kísérlet után csődeljárást indítottak az ottani leányvállalat ellen. Akut problémák egyelőre nem jelentkeztek a csoport többi leányvállalatánál, így Magyarországon sem, azonban a csoport komoly pénzügyi problémákkal küzd, melyet negatívan befolyásol a mostani sikertelen értékesítési kísérlet is a bevételek elmaradásán keresztül. A vállalatcsoport költségcsökkentéssel és átalakítással igyekszik alkalmazkodni a mostani nehéz körülményekhez. A vállalat magas készletállománnyal rendelkezik, miközben veszteséget termel, ami felemésztí a maradék készpénzállományát is a vállalatnak, miközben a nettó eladósodottság már így is magas.
- A Fiat esetében jelentősen, 2,5 millióval nőtt a short pozíciók száma és ezzel 15,4 millióra növekedett, ami a teljes részvénytőke 1,2%-a.
- A Total február 18-án újraindítaná az északi-tengeren található Elgin olajmezőn a termelést. Egyelőre még a hatósági engedélyekre várnak.

- A DZ bank a korábbi tartásról, vételre módosította a Lufthansa részvények ajánlását.
- A Banco Bilbao besorolását a korábbi alulsúlyozásról tartásra módosította a JPMorgan.
- A spanyol Telefonica elhalasztja a dél-amerikai leányvállalatának IPO-ját, mivel úgy érzik, hogy csökken az erre irányuló nyomás. Hosszabb távon ez pozitív fejleménynek számít, ugyanis egy gyorsan fejlődő és magas jövedelmezőségű egységét őrizheti meg a Telefonica, azonban rövidtávon negatívan hat a vállalat árfolyamára, ugyanis továbbra is fennmarad a magas eladósodottsági rátája.

**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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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, 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 szavatosságot 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.