

Adidas	69,9	1,1%	Bayer	74,1	1,5%	E. On	12,8	1,1%	Siemens	79,0	1,0%
Arcelormittal	11,6	2,3%	BMW	70,5	1,4%	Fiat	4,1	2,8%	Telefonica	9,8	3,1%
Axa	13,2	0,3%	BNP Paribas	43,2	3,6%	Infineon	6,5	1,6%	Thyssenkrupp	17,3	0,9%
Banco Bilbao	7,4	1,7%	Commerzbank	1,4	0,7%	Linde	137,5	-0,6%	Total	38,0	2,2%
Banco Santander	5,8	2,8%	Daimler	45,5	2,7%	Lufthansa	15,0	0,5%	Unicredit	3,9	1,8%
BASF	72,4	-0,1%	Deutsche Bank	35,0	1,0%	Nokia	2,9	4,9%			

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

- A **Bayer** bejelentette, hogy a negyedik negyedévben 9.862 millió euró árbevételt ért el, ami 5,5%-kal magasabb, mint a tavalyi. Az értékesítést pozitívan befolyásolta az árak és a volumen növekedése is, azonban kedvezőtlenül hatott rá a portfólió átrendeződésének hatása, vagyis hogy az olcsóbb termékek irányába tolódott el a kereslet. A különleges tételek nélküli EBITDA 1.825 millió euró volt, ami 18,4%-kal haladja meg a tavalyi eredményt. Összességében az eredmény annak ellenére nem rossz, hogy az EPS elmaradt a várakozásoktól. Az árbevétel magasabb lett, mint a várt, ugyanez igaz az egyszeri tételek nélküli EBITDA-ra is, azonban az egyszeri tételek kissé lehúzták az eredményt. Az EBITDA 1.400 millió euró lett, szemben a várt 1.664 millióval. Az adózott eredmény nagysága mindössze 374 millió euró, szemben a várt 511 millióval, az eltérést itt is az egyszeri tételek okozták. Összesen 424 millió euró értékben merültek fel egyszeri negatív tételek. Ezek közül a legnagyobb a jogi jellegű kiadásoké, ami önmagában 543 milliót tett ki, szintén jelentős az átalakítások 114 millió költsége, ugyanakkor rendkívüli eredménye is keletkezett, azonban ennek nagysága lényegesen alacsonyabb, mint a költségeké. A legnagyobb rendkívüli bevétele 158 millió euró volt. A legnagyobb jogi költség a Yasmin nevű fogamzásgátló szerhez kötődik, mellyel kapcsolatos jogi kiadások összege már 1 milliárd dollárra, vagyis körülbelül 770 millió euróra emelkedett, azonban ennek csak egy része merült fel ebben a negyedévben.

Az árbevétel nagy része a gyógyszeriparból származott, ami 4.923 millió euróval járult hozzá a teljes eredményhez. Az anyagtudományokkal foglalkozó leányvállalat és a vetőmag üzletág is csak kissé tudta felülteljesíteni a várakozásokat, sőt utóbbi EBITDA tekintetében el is maradt attól.

A 2013-as várakozások biztatóak, árbevétel tekintetében 4-5%-os növekedést várnak, aminek eredményeként 41 milliárd euróig növekedhet az éves árbevétel, hasonló mértékű növekedésre számítanak a korrigált EBITDA tekintetében is, míg az EPS növekedése megközelítheti akár a 10%-ot is (ami picit optimistább, mint a piaci várakozás), vagyis a társaság azzal számol, hogy jövőre az ideinél alacsonyabb egyszeri költségekkel kell szembenéznie.

- A **Commerzbank** visszafizette az EKB-tól az LTRO program keretében korábban kapott 6,2 milliárd euró összegű likviditási hitel teljes összegét. A mostani bejelentés nem okozott meglepetést, ugyanis már korábban is bejelentették, hogy 2 évvel a lejárat előtt teljesítik a visszafizetést. Most mindössze a fizetési művelet tényleges lebonyolítására került sor.
- A **Nokia** befejezte a szakszervezettel az egyeztetéseket a finnországi Salo-ban található üzemének a létszámleépítéséről. Ennek keretében 83 főt bocsátanak el és körülbelül 200 főt szerveznek ki más társasághoz. A mostani átalakítás a korábban bejelentett létszámleépítés része.
- A **Telefonica** ma tette közzé a negyedik negyedéves eredményét, amely 473 millió euró lett, a tavalyi 2,67 milliárd euróval szemben. Az árbevétel 2 százalékkal csökkent, s az üzemi eredmény is több mint

500 millió euróval csökkent a negyedik negyedévben, amely az írországi operáción bekövetkezett 527 millió eurós leírásnak köszönhető. Mivel a pénzügyi költségek is növekedtek, és a társult vállalatoktól is nagyobb lett a veszteség idén mintegy 600 millió euróval, ezért lett az eredmény sokkal alacsonyabb. A venezuelai deviza leértékelődésének köszönhetően jelentős leírásokat volt kénytelen eszközölni a cég. Ugyanakkor a tisztított egy részvényre jutó eredmény 45 cent lett a várt 15 cent helyett. Így nem meglepő, hogy az igazgatóság 75 centes osztalékot kíván fizetni 2013-ban. Ráadásul a biznisz is mintha javulna. A menedzsment előrejelzése szerint a cég növelheti idén az érvbevételét és az EBITDA marzs csökkenése is lassulhat. Ugyanakkor a Telefonica idén is hasonló beruházási aktivitást tervez, mint tavaly, így az árfolyamhatás, nem meglepő módon, pozitív.

**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 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, 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.