

Adidas	78,6	1,2%	Bayer	76,8	-1,3%	E. On	13,1	-0,2%	Siemens	82,5	-1,2%
Arcelormittal	11,5	0,5%	BMW	72,0	-0,7%	Fiat	4,5	-2,6%	Telefonica	11,0	-0,5%
Axa	14,3	1,1%	BNP Paribas	44,2	-0,5%	Infineon	6,8	-0,3%	Thyssenkrupp	18,3	0,9%
Banco Bilbao	7,6	-0,8%	Commerzbank	1,4	-3,8%	Linde	144,4	1,6%	Total	39,4	0,1%
Banco Santander	5,9	-0,6%	Daimler	45,6	-1,0%	Lufthansa	15,5	2,8%	Unicredit	3,8	-1,5%
BASF	73,3	-0,3%	Deutsche Bank	34,2	0,1%	Nokia	2,7	-0,7%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Vállalati hírek

- A **BASF** bejelentette, hogy 200 millió eurót fektet antwerpeni üzembe, új butadién egységet alakítva ki. A butadiént jellemzően kőolajból állítják elő krakkolással. Legfőbb felhasználása módja a műkaucsuk (gumi alapanyaga) előállítására, de ezen kívül is fontos műanyagipari alapanyag.
- A Shell és a **BASF** megállapodott abban, hogy 243 millió euró értékű kártérítést fizetnek a három évtizeddel ezelőtt mérgező anyagok veszélyeinek kitett munkavállalóknak. A kártérítés összegét 50-50%-ban állja a két vállalat. A hatás a BASF részvények értékére 21 cent, vagyis a jelenlegi árfolyam 0,3%-a, ami a napi mozgástartományon belül van, így a negatív hír ellenére nem számítunk árfolyamcsökkenésre.
- A **Bayer** csatlakozott a Mecrk-hez abban a perben, amelyet az amerikai kereskedelmi kamara, a Federal Trade Commission folytat a gyógyszergyártók ellen, azon gyakorlat megszüntetésére, hogy az originális gyártók fizetnek a generikus gyártóknak, hogy elhalasszák a generikus verzió piacra dobását. A generikus készítmény ugyanis az eredeti gyógyszerhez képest hozzávetőleg 15 százalékos áron forog. Az FTC már több mint 10 éve pereskedik a gyógyszergyártókkal ennek a gyakorlatnak a megszüntetése érdekében. Szerintük ezzel a módszerrel eddig 1.100 milliárd dollárt szedtek ki a gyártók a betegek zsebéből. Az FTC azt szeretné elérni, hogy a bíróság mondja ki, hogy az ilyen szerződések törvénytelenek. Mi meg azt gondoljuk, hogy a Pick-et sem lehet arra kötelezni, hogy adja oda a téliszalámi receptjét mindenkinek. Vagyis ha a gyógyszer olyan, hogy sokan elő tudják állítani, akkor a hasonló tranzakciók úgysem születnek meg, mert olyan sok gyártóval kellene egyezkedni. Szerintünk, amúgy a hírek egyelőre nincs jelentős hatása.
- A **BMW** bejelentette, hogy 97.500 darab autót hív vissza akkumulátor csatlakozási problémák miatt.
- 5 milliárd font értékű ingatlanportfóliót tervez értékesíteni a **Commerzbank** érdekeltségébe tartozó Eurohypo a brit ingatlanpiacon. Amennyiben a tranzakció sikerrel zárul akkor ez lenne a válság óta a legnagyobb hitel-portfólióértékesítés. A sikeres értékesítés azt jelentené, hogy a Commerzbank a megképzett céltartalékokat a vételártól függően részben vagy egészben visszairhatja, amin keresztül egyszeri nyeresége képződne. Ezen kívül csökkentené a kockázattal súlyozott eszközmagyságot és növelné a bank tőke-megfelelési helyzetét. Szintén pozitív, hogy Nagy-Britanniában a kereskedelmi ingatlanok hitelezését kiemelten kockázatosnak tekinti a Commerzbank, így meglátásunk szerint bőséges céltartalékot képzett a kockázatokra. A non-core üzletágban, melybe a kereskedelmi ingatlanok finanszírozás is tartozik az átlagos nem teljesítési ráta 8,1%, melyet a bank teljes mértékben fedez, így névértéken történő értékesítés esetén részvényenként legfeljebb 8 centes értéknövekedés következne be, amennyiben az üzletág átlagával számolunk. Ennek nagyjából fele értékelődött be tegnap délelőtt.
- A délelőtti emelkedés után délutánra esésbe váltott át a **Commerzbank**, miután nyilvánosságra került, hogy 700 és 800 millió euró közötti tőkeemelésre tervez, ami 10%-os hígulást jelentene a jelenlegi árfolyam mellett. Az elsődleges hírek alapján a tőkeemelésre az éjszaka folyamán sor is kerülhetett gyorsított eljárásban, mint ahogy azt korábban láttuk a MOL esetében is, amikor a Dana Gas

értékesítette részesedését. Azonban egyelőre hivatalosan még nem erősítették meg, hogy ténylegesen megtörtént-e a tőkeemelés, vagy továbbra is csak tervben van.

- Az **E.ON** publikálta a 2012-es eredményét, ami adózott eredmény tekintetében kissé elmaradt a várttól. Az árbevétel 132,1 milliárd lett, szemben a várt 114 milliárddal, miközben az adózott eredmény nagysága 4,2 milliárd lett a várt 4,3 milliárddal szemben. A javasolt osztalék nagysága 1,1 euró részvényenként, ami 8,5%-os osztalékhozamot jelent. A vállalat megerősítette a 2013-as kilátásokat. Az EBITDA 9,2 és 9,8 milliárd euró körül alakulhat, míg az adózott eredmény 2,2 és 2,6 milliárd euró között lehet. A tervek szerint a korrigált adózott eredmény 50-60%-át fizetnék ki a következő évben osztalékként, ami 0,55 és 0,78 euró közötti osztalék kifizetést jelentene, főleg az adózott eredmény csökkenése miatt.
- Az **E.ON** bejelentette, hogy bezárja a 3 évvel ezelőtt 400 millió euróért épített gáztüzelésű erőművét, mivel az túl nagy veszteséget termel. A bezárára még ebben a hónapban sor kerülhet. A veszteséges működés miatt a tavalyi év háromnegyed részében nem üzemelt az erőmű. A szén-dioxid kvóták árcsökkenésének eredményeként a gáztüzelésű erőművek veszteségesek lettek, és hatékonyabbá vált a széntüzelésű erőművek használata. Ráadásul Németországban a megújuló energiaforrások aránya is megnövekedett.
- A **Fiat** vezérigazgatója elmondta, hogy továbbra is tárgyalásokat folytatnak a Chryslerrel, az autógyártó felvásárlásával kapcsolatban. A Fiat jelenleg 58,5%-át birtokolja a tengerentúli autógyárnak, és már régen egyértelművé tette szándékát, hogy a vállalat többi részét is szeretné megvásárolni. Egyelőre még nem látszik, hogy körvonalazódna az egyezség, több lehetőségről is tárgyalnak. A Fiat vezérigazgatója szerint fontos lenne megtalálni a módját, hogy a két vállalat teljesen egyesülni tudjon.
- A **Lufthansa** akvizíciós igazgatója elmondta, hogy a cég felgyorsítja stratégiájának megvalósítását, azután, hogy az Austrian Airline teljesítménye elmarad a várakozásoktól. Így stratégiai megállapodást kötöttek az All Nippon Airlines-szal a japán-német repülési kapcsolatok erősítésére. A török légitársasággal is tárgyalásokat folytatnak az együttműködésről az ázsiai piacokon. Ráadásul a cég továbbra is eladná a catering üzletágát, s erősítené a karbantartás és szerelő üzletágát, amely értéket teremt a társaság számára. A hír szerintünk nem tartalmaz igazi újdonságot.
- Az iraki olajminisztérium 7 társaságnak adott engedélyt Dél-Irakban olajmezők újbóli kutatására. A **Total** is közöttük van, ami azért meglepő, mert a Total Kurdisztánban is vásárol licenzeket, amelyre a központi kormány azt mondta, hogy akkor délen nem ad lehetőséget a cégnek kutatásra és termelésre. A hír pozitív, és azt mutatja, hogy a központi kormány sokkal puhább, mint amit korábban mutatott. Ez pozitív az összes olyan vállalatnak, melyek Kurdisztánban kutatnak szénhidrogén után, így a MOL-nak is.

**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ 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, 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 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, 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.
