

Adidas	79,9	1,2%	Bayer	78,3	-0,2%	E. On	13,0	-0,6%	Siemens	83,2	-0,6%
Arcelormittal	11,4	-1,0%	BMW	70,2	-1,3%	Fiat	4,5	0,7%	Telefonica	11,5	-0,3%
Axa	14,5	-0,7%	BNP Paribas	44,0	-0,6%	Infineon	6,6	1,5%	Thyssenkrupp	18,3	0,4%
Banco Bilbao	7,8	0,1%	Commerzbank	1,2	0,0%	Linde	145,5	-0,9%	Total	39,2	-1,0%
Banco Santander	6,0	0,0%	Daimler	46,1	0,5%	Lufthansa	16,2	1,0%	Unicredit	3,8	0,6%
BASF	74,7	-0,6%	Deutsche Bank	34,1	-0,3%	Nokia	2,6	-3,7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **ArcelorMittal** pénteken tartotta befektetői tájékoztatóját. Ukrajnában a februári termelés 25%-kal emelkedett a tavalyi évhez képest. Az acélipar normalizálódása után egy tonna acélon 150 dollárnyi EBITDA eredményt vár a társaság. Az eredmény növelésének érdekében a cég 3 milliárd dolláros megtakarítási programot tűzött ki célul 2015 végéig. 2012. szeptemberéig már sikeresen végrehajtott egy 4,8 milliárd dolláros költségcsökkentést. Az ArcelorMittal nem fizet osztalékot és nem vizsgálja felül Capex politikáját, amíg a nettó eladósodottság nem éri el a 15 milliárd dolláros célt.
- **Banco Bilbao, Banco Santander:** A spanyol bankok hitele az LTRO-ból 271,8 milliárd euróra csökkent februárban a januári 298,7 milliárdról. Ez enyhén pozitív hír a spanyol bankok tekintetében, de a nemzetközi hírek felülírják ezt.
- A **BMW** a jól sikerült tavalyi év után közel 2,5 hónapnyi fizetést juttat munkavállalóinak, aminek nagysága 7.630 euró.
- A **BMW** holnap fogja közzétenni eredményét, azonban az előzetes közzétételek alapján 2,08 milliárd euró EBITDA eredményt ért el, ami 10,6%-os marzst jelent.
- A német parlament illetékese szerint a német kormánynak nem áll érdekében és nem is szándékozik a tőkeemelés után 20%-ra csökkenő **Commerzbank** tulajdonrészétől megszabadulni. Az állam nem fog részt venni a tőkeemelésben, így részesedése a mostani 25%+ 1 részvénnyről csökken majd. Pozitív, de nem váratlan hír, hogy az állam nem tervezi a maradék pakett gyors értékesítését.
- A UBS 19 euróra emelte a **Lufthansa** célárát, egyúttal vételre módosította a részvények besorolását.
- A 750 millió eurónyi átváltható kötvényből 100.000 eurónyt váltottak át 38.290 **Nokia** részvényre, 2,6116 euró per részvény árfolyamon. Így a 3,7 milliárd részvényt szám marginálisan növekszik, de mint a számokból látszik, a tranzakciónak nincs hatása a részvények értékeltségére.
- Ugyan a részvényesek 98 százaléka az Osram leválása mellett szavazott a korábbi közgyűlésen, mégis egy részvényes, vagy egy részvényesi csoport a bírósághoz fordult a szétvállás megakadályozására, tette közzé még pénteken a **Siemens**. A cég vezetése továbbra is kiáll a két cég szétvállása és az Osram tőzsdei bevezetése mellett. Szerintünk, az apellátának nem lesz jelentős hatása a folyamatra, hiszen a részvényesek 98 százaléka kiállt a szétválás mellett. Így árfolyamhatásra sem számíthatunk a hír kapcsán.
- A **Total** újraindította a termelést az Elgin-Franklin mezőn, melyet még több hónappal korábban kellett lezárni a környezet szennyezése miatt.
- Az **Unicredit** negyedik negyedéves vesztesége 553 millió euró lett a várt 374,9 millió euróval szemben, ugyanis 4,6 milliárd eurós céltartalékot képzett, ami megháromszorozódott negyedéves összehasonlításban. Ebben az is szerepet játszott, hogy a kétes hitelek fedezettsége 43,4 százalékra növekedett december végére a három hónappal korábbi 40,2 százalékról. Az 5,7 milliárd eurós bevételek

is elmaradtak a 6,05 milliárd eurós várakozástól. A bank Tier 1 tőke megfelelési mutatója egészséges szinten, 10,84 százalékon állt december végén a szeptember végi 10,7 százalékkal szemben. Ugyanakkor pozitív meglepetés, hogy a javasolt osztalék 9 cent részvényenként a várt 6 centtel szemben. A kétes kintlévőség jelentős növekedése miatt a cégnek valószínűleg módosítania kell az üzleti tervét. Az árfolyam jelentős csökkenést mutat, amelyben a ciprusi események is szerepet játszanak.



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 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.
