

|                 |      |       |               |      |       |           |       |       |              |      |      |
|-----------------|------|-------|---------------|------|-------|-----------|-------|-------|--------------|------|------|
| Adidas          | 79,7 | 0,6%  | Bayer         | 80,1 | -1,6% | E.On      | 13,8  | -0,1% | Siemens      | 79,6 | 0,7% |
| Arcelormittal   | 9,5  | 2,1%  | BMW           | 70,2 | 1,9%  | Fiat      | 4,6   | -1,2% | Telefonica   | 11,2 | 1,5% |
| Axa             | 14,4 | 1,7%  | BNP Paribas   | 42,4 | 1,9%  | Infineon  | 5,9   | 0,3%  | Thyssenkrupp | 14,0 | 0,6% |
| Banco Bilbao    | 7,4  | 3,0%  | Commerzbank   | 9,7  | -4,0% | Linde     | 143,1 | 1,1%  | Total        | 38,1 | 1,5% |
| Banco Santander | 5,6  | 2,6%  | Daimler       | 42,0 | 0,7%  | Lufthansa | 15,0  | 2,1%  | Unicredit    | 4,0  | 2,5% |
| BASF            | 71,3 | -1,6% | Deutsche Bank | 33,6 | 3,5%  | Nokia     | 2,5   | 1,0%  |              |      |      |

Előző napi záró adatok  
 Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A Santander 14,2 eurós célárfolyammal tartásról vételre minősítette fel az **ArcelorMittal** részvényeit.
- A **Deutsche Bank** kedvező gyorsjelentést tett ma közzé, és egyúttal bejelentette, hogy 2,8 milliárd euró értékben tőkeemelést tervez végrehajtani. Az információk alapján a tőkeemelésre a tegnapi záróár alatt 5-7%-kal kerülhet sor, vagyis a 30,6 és 31,26 eurós ársávon belül. A tényleges ár függvényében 89,6-91,5 millió darab új részvény kerülhet kibocsátásra, ami 9%-nál némileg magasabb hígulási hatást eredményezne minden egyéb változatlanságát feltételezve. A tőkeemelés mellett 2 milliárd euró értékben növelik az alárendelt kölcsöntőke nagyságát.

A tőkeemelésre azért van szükség, mert a bank a tőkehelyzetének megerősítésére törekszik, azonban a negyedéves eredmény alapján a Basel 3 szerinti tőke megfelelése 8,8% volt, magasabb, mint a bank célja, de a szektortársakétól elmaradó mértékű. A Deutsche Bank az elmúlt években 75 centes osztalékot fizetett, de a pletykák szerint ennek nagyságát megemelnék a tőkeemelés követően. Egyes vélemények szerint akvizícióra is felhasználhatná a társaság a mostani tőkeemelést.

A Deutsche Bank első negyedéves adózott eredménye 1,65 milliárd euró lett, szemben a tavalyi 1,39 milliárd euróval. Az adózás előtti eredmény nagysága 2,4 milliárd euró lett, szemben a várt 1,7 milliárd euróval. A bevételek kis mértékben növekedtek, a kockázati céltartalék is mérsékelten növekedett a tavalyi év első negyedévéhez képest, de költségoldalán is csökkenés volt tapasztalható, így az eredmény növekedett.

A tőkeemelésre kedd reggel pozitívan reagált az árfolyam, amihez hozzájárult, hogy a tőkeemelés után az egyik legjobban tőkésített bankká válik, így ezt felhasználva igyekszik terjeszkedni, aminek eredményeként növekedhet a vállalat eredménye, ezzel pedig jelentősen csökken a hígulási hatás.

- Nagyot mozgott tegnap a **Fiat** árfolyama. Először a cégcsoporthoz tartozó Chrysler publikálta eredményét, amiből nem lehetett sok jóra következtetni. Erre jelentős árfolyamesés kezdődött a részvényárfolyamban, napon belül 4,5%-os esés is tapasztalható volt, azonban a Fiat csoport eredménye már kevésbé tűnt ijesztőnek, így a kurzus gyorsan visszakapaszkodott a nyitó árfolyam közelébe.

A Chrysler csökkenő árbevételeiről és eredményről számolt be. Az árbevétel 6%-kal csökkent, míg az adózott jövedelem nagysága 65%-kal maradt el az egy évvel korábbi értéktől. A tavalyi év első negyedévében az operatív eredmény 740 millió dollár volt, az idei első negyedévben viszont már csak 435 millió. Az eredményre pozitívan hatott a növekvő értékesítési ár, de negatívan befolyásolta a mennyiség és az értékesítési mix, valamint a költségek növekedése is.

A Fiat csoport árbevétele 19,76 milliárd euró lett, szemben a várt 20,4 milliárd euróval és a tavalyi 20,22 milliárddal. A kereskedési tevékenység nyeresége 618 millió euró lett, ami szintén elmaradt a várt 691 millió eurótól és a tavalyi időszakban elért 806 milliótól. A Fiat eredménykimutatásából láthatóvá vált, hogy a csoport főleg Amerikában teljesített gyengébben, mint egy évvel korábban, de például Európában, Ázsiában és Afrikában még növekedést is fel tudott mutatni EBIT szinten, igaz mindezt alacsony bázisról és még így is veszteséges maradt a régióban.

A Fiat megerősítette a 2013-as célokat: 88 és 92 milliárd euró közötti árbevételt, 4-4,5 milliárd euró közötti kereskedelmi eredményt és 1,2-1,5 milliárd közötti adózott nyereséget vár.

Nap végén a Fiat részvények 2,5%-os mínuszban fejezték be a napot.

- A spanyol **Telefonica** megegyezett a Corporacion Multi Inversiones (CMI) társasággal a közép-amerikai országokban (Guatemala, El Salvador, Nicaragua és Panama) található eszközei 40%-ának eladásáról. Az ár 500 millió euró, amit a spanyol társaság az adósságának csökkentésére fog fordítani. A Telefonica egy új céget hoz létre, hogy folytatni tudja tevékenységét a közép-amerikai országokban. A Telefonica tavaly már számos eszközét értékesítette azért, hogy a nettó adósságát a tavalyi 51,3 milliárd euróról 47 milliárd euró alá csökkentse 2013-ban.
- Az **Unicredit** 4,24 milliárd euró értékben vásárolt vissza szenior kötvényeket, hogy a jelenlegi alacsonyabb forrásköltséggel refinanszírozza meglévő adósságát.

**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-e 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](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 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](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.

---