

|                 |      |       |               |      |       |           |       |       |              |      |       |
|-----------------|------|-------|---------------|------|-------|-----------|-------|-------|--------------|------|-------|
| Adidas          | 84.4 | 0.9%  | Bayer         | 83.7 | -0.2% | E.On      | 12.6  | -1.7% | Siemens      | 79.7 | -0.6% |
| Arcelormittal   | 10.0 | 0.7%  | BMW           | 74.2 | 0.1%  | Fiat      | 6.3   | 3.1%  | Telefonica   | 10.6 | 0.0%  |
| Axa             | 16.7 | 0.4%  | BNP Paribas   | 48.2 | 0.1%  | Infineon  | 7.0   | -0.5% | Thyssenkrupp | 17.0 | 1.2%  |
| Banco Bilbao    | 7.1  | -0.1% | Commerzbank   | 6.6  | -1.5% | Linde     | 143.0 | 0.4%  | Total        | 39.9 | -0.5% |
| Banco Santander | 5.5  | 0.0%  | Daimler       | 52.7 | 0.5%  | Lufthansa | 15.3  | -0.7% | Unicredit    | 4.0  | -2.2% |
| BASF            | 66.9 | 0.9%  | Deutsche Bank | 35.9 | -0.8% | Nokia     | 3.0   | -0.5% |              |      |       |

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

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

Szeretné a jövőben is eho-mentesen felvenni kamatjövedelmét?

Van megoldás, **a 2013. augusztus 1. előtt megnyitott TBSZ számlák mentesülnek az eho-fizetési kötelezettség alól!** Az időben megnyitott számlára már később is befizethet az év folyamán, ráadásul a TBSZ számla megnyitása csak egy kattintás a NetBrokerben.

További információkért a TBSZ számláról kattintson [ide](#), vagy keresse kollégáinkat a 06 1 235 5151 telefonszámon.

## Vállalati hírek

- A **Banco Santander** ma publikálta második negyedéves eredményét, amely 1,05 milliárd euró lett a várt 1,1 milliárddal szemben, de jelentős a javulás a tavalyi nagyon gyenge 123 millió eurós eredménnyel szemben. A javulás elsősorban a céltartalék képzés csökkenésének köszönhető, ugyanakkor a kétes kintlévőség aránya 5,18%-ra növekedett az első negyedéves 4,76%-ról és a tavalyi első féléves 4,11%-ról. A kétes hitelek céltartalékkal való fedezettsége 66,4%-ra csökkent az előző negyedévi 70,9%-ról. Persze év/év alapon a fedezettség növekedett, hiszen akkor 64,3% volt az érték. A cég profitabilitása javuló trendet mutat, hiszen a tavalyi 4,44%-ról 5,21%-ra bővült, de kis visszaesést mutat az első negyedévi 5,99%-ról. A megtérülési ráta (ROE) még mindig nagyon alacsony, ezért indokolt, hogy könyvszerinti érték alatt, annak 64%-án forog a részvény. A ROE-nek 10% környékére kellene emelkednie ahhoz, hogy a könyvszerinti értékre növekedjen az árfolyam. A cég tőkeellátottsága ugyanakkor megfelelő, hiszen a tőkeegfelelése 11,11% a tavalyi 10,10%-kal szemben.
- A **BASF** bejelentette, hogy Kínában egy új Ultramid polimerizációs üzem épít, amelynek kapacitása 100.000 tonna évente. A gyár 2015-ben kezdi meg működését.
- A **BMW** bejelentette, hogy az i3-as elektromos autó kínai forgalmazását is megkezdi a jövő évben. A bejelentésnek nincs komolyabb jelentősége, ugyanis sorba jelennek meg az értékesítés megkezdéséről szóló információk és nem számít meglepetésnek, hogy az autógyártó az összes fő piacot igyekszik egy éven belül lefedni.
- A vártnál lényegesen gyengébb lett a **Deutsche Bank** negyedéves jelentése. A fő eltérést a Libor manipulációhoz kötődő vártnál magasabb jogi költségek okozták. A második negyedévi nettó kamatjövedelem a várt 3,82 milliárd euró helyett 3,65 milliárd euró lett csak, miközben a hitelekre képzett céltartalék a várt 364 millió és az egy évvel korábbi 301 millió euró helyett 473 millió euró lett. Az adózott eredmény a várt 767,6 millió euró helyett mindössze 334 millió euró lett. Jelentős tétel volt, hogy a Libor manipuláció miatt képzett jogi tartalékot 630 millió euróval 3 milliárd euróra növelte a bank. A félév végén a Basel 3 szerinti tőkeegfelelés 10,0% volt. A PIIGS országokkal szembeni kitettség a december végi 35 milliárd euróról 33,3 milliárdra csökkent. A befektetési banki üzletág árbevétele 9%-kal növekedett,

elsősorban az értékpapír jegyzési tevékenységnek és a növekvő devizapiaci forgalomnak köszönhetően, miközben az adósságelemek kereskedéséből származó bevétel 11%-kal csökkent.

- Az **E.ON** bejelentette, hogy 76,6 millió dollárért értékesítette részesedését a texasi szélenergia parkban a JP Morgan részére. A befektetési bank a vételáron felül további tőkeemelést is végre fog hajtani az erőműben. Azt, hogy a JP Morgan mekkora részesedést szerzett a vállalatban nem hozták nyilvánosságra.
- Az **Infineon** megemelte a folyó negyedévre vonatkozó árbevétel előrejelzését 1,05 milliárd euróra, miután a harmadik negyedéves eladásai meghaladták az elemzők várakozását. Az elmúlt három hónapban 11%-kal 1,02 milliárd euróra emelkedett az árbevétel, enyhén meghaladva az 1 milliárd eurós elemzői konszenzust. Az üzemi eredmény pedig 72%-kal 117 millió euróra növekedett, lényegesen meghaladva a 104,7 millió eurós várakozást. A harmadik negyedéves nettó profit 77 millió euró lett, ami magasabb, mint a 75 millió eurós várakozás, és 133%-kal szárnyalja túl a második negyedéves eredményt. Az üzemi marzs 11,4% lett az előző negyedéves 7,4% után, a folyó negyedévre pedig 13%-ot várnak a növekvő árbevételnek és a javuló kapacitás kihasználásnak köszönhetően. A vezérigazgató szerint a bevételek és a marzsok is szépen alakultak az elmúlt három hónapban, és a cég továbbra is a jövedelmezőség növelésére összpontosít. Főként az ipari gépek és szélturbinák gyártói részéről tapasztalt a cég gyengébb keresletet az Infineon által gyártott chipekre, ezért a vállalat csökkentette a költségeket és termelési kapacitásait ebben a szegmensben.
- A vártnál minimálisan jobb negyedéves eredményt publikált a **Linde**. Az árbevétel a várt 4,25 milliárd euró helyett csak 4,22 milliárd euró lett, ami 11%-os növekedést jelent a tavalyi évhez képest, de az üzemi és az adózott eredmény is felülmúlta a várakozásokat. Az operatív eredmény a várt 1 milliárd euró helyett 1,01 milliárd euró lett, míg az adózott eredmény a várt 332 millió helyett 342 millió lett. Az operatív eredményhányad 24,0%-os mértéke meghaladta a várt 23,2%-ot. Elsősorban a gázüzletág árbevétele növekedett (14%), azonban ez nagyrészt a felvásárolt Lincare hatása. Ha a publikált számokat korrigáljuk a Lincare akvizícióval és a növekvő gázárakkal, akkor is 3,6%-os növekedés volt tapasztalható. A vállalat vezetése megerősítette a 2013-as célokat, meglátásuk szerint az operatív eredmény 4 milliárd euró lehet év végén.
- A Luxair, a luxemburgi légitársaság 5 éves szerződést írt alá arról, hogy a **Lufthansa** System navigációs térképeit fogják használni. A megállapodás részleteit nem hozták nyilvánosságra, azonban annak a feltételezhetően csekély mértékére való tekintettel árfolyamhatásra nem számítunk.



## Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[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 hány-szorosát 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 Brókerok 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 | Csató Dávid     | 1-235-5123 | Farkas László  | 1-235-5895 |
| Hanzli Judit     | 1-235-5886 | Kéri Lajos      | 1-235-5874 | Kincse Áron    | 1-235-5858 |
| Kis Dániel       | 1-235-5873 | Kovács Zsolt    | 1-235-5175 | Lojis 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.

---