

Adidas	79.5	0.2%	Bayer	86.4	0.0%	E.On	13.5	-0.1%	Siemens	89.8	-0.3%
Arcelormittal	10.4	-0.4%	BMW	80.4	-0.7%	Fiat	6.2	0.4%	Telefonica	11.3	0.4%
Axa	17.6	0.9%	BNP Paribas	51.4	0.6%	Infineon	7.5	-0.9%	Thyssenkrupp	18.1	3.2%
Banco Bilbao	8.4	1.3%	Commerzbank	8.8	-6.3%	Linde	148.6	0.4%	Total	43.3	0.2%
Banco Santander	6.1	1.4%	Daimler	57.5	-0.8%	Lufthansa	14.5	2.7%	Unicredit	5.0	1.3%
BASF	72.0	-0.2%	Deutsche Bank	34.5	-2.7%	Nokia	4.9	-0.4%			

Előző napi záró adatok
 Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Berenberg 96-ról 92 euróra csökkentette az **Adidas** célárfolyamát, az ajánlás továbbra is vétel maradt.
- A spanyol bankok tovább folytatják a terjeszkedést Latin-Amerikában és ezzel egyre jobban igyekeznek magukat függetleníteni az európai piacoktól. Ezúttal a **Banco Bilbao** jelentette be, hogy 47 új fiókot nyit Kolumbiában és 700 fővel növeli a foglalkoztatottak létszámát. 2016-ig 445 millió dollárt szánnak terjeszkedésre és további 2000 fő felvételét tervezik. A terjeszkedésről és diverzifikációról szóló hír pozitív, de árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **Banco Santander** 2016-ig szóló 1,5 milliárd eurós költségcsökkentési programot hirdetett, ebből 300-400 millió euró érinti Spanyolországot. Amennyiben a költségcsökkentés eredményesen megvalósul, annak pozitív hatása lehetne az eredményre és az árfolyamra is, jelenleg azonban csak mérsékelt pozitív reakciót tartunk elképzelhetőnek.
- A mexikói kormány tárgyalásokat folytat a **BMW**-vel, egy új autógyárral kapcsolatban. A kormány jelenleg több autógyártóval is megbeszéléseket folytat, de hamarosan kiderülhet, hogy melyik cég kezdheti meg az új gyár építését a távol-keleti országban.
- Jelentősen csökkent a **Commerzbank** árfolyama tegnap azokra a pletykákra, hogy az EKB eszközminőségi felülvizsgálatának eredményeként esetleg tőke megfelelési hiány alakul ki a banknál. Ami akár egy újabb tőkeemelést is szükségessé tehetné. Egyelőre ezek csak spekulációk, de ha valóra válnak, akkor annak jelentős árfolyamcsökkentő hatása is lehetne.
- A **Commerzbank** tegnap megerősítette a 2013-as célokat. Ezek szerint az eszközállomány csökkentése és az alacsony kamatok nyomása alatt tarthatják a bevételt. A hitelek miatti céltartalékolás várhatóan a 2012-es szint fölött marad. A non-core eszközök kockázattal súlyozott állománya 2013 végére 125 milliárd euró alá csökkenhet és 2016-re 90 milliárd euró alá is csökkenhet.
- A **Deutsche Bank** harmadik negyedévi kereskedési eredménye elmaradhat a várakozásoktól, miután a vállalat társigazgatója (Co-CEO) azt nyilatkozta, hogy a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (tipikusan kötvények) kereskedése szignifikánsan csökkent. A hír negatív, aminek kapcsán csökkenő árfolyamra számíthatunk.
- A **Telefonica** 75 eurócent osztalék kifizetését tervezi a 2013-as év után. Ebből 35 cent kifizetését november 6-án kezdi, az osztalék második részletének kifizetése pedig a jövő év második negyedévben várható.



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 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 Bróker 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	Kababik József	1-235-5124	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	Várjú Péter	1-235-5111		

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.