

|                 |      |       |               |      |       |           |       |       |              |      |       |
|-----------------|------|-------|---------------|------|-------|-----------|-------|-------|--------------|------|-------|
| Adidas          | 81.8 | -0.2% | Bayer         | 87.3 | 0.0%  | E.On      | 13.9  | 1.7%  | Siemens      | 91.5 | -0.1% |
| Arcelormittal   | 11.3 | 3.4%  | BMW           | 81.0 | 0.1%  | Fiat      | 6.4   | 0.2%  | Telefonica   | 12.5 | 0.4%  |
| Axa             | 18.3 | 0.7%  | BNP Paribas   | 53.7 | 0.6%  | Infineon  | 7.4   | -1.5% | Thyssenkrupp | 18.6 | 0.7%  |
| Banco Bilbao    | 8.9  | 0.6%  | Commerzbank   | 9.2  | -0.3% | Linde     | 143.5 | -0.2% | Total        | 43.6 | 0.0%  |
| Banco Santander | 6.6  | 1.1%  | Daimler       | 58.4 | 0.0%  | Lufthansa | 14.1  | -0.7% | Unicredit    | 5.4  | 0.2%  |
| BASF            | 71.5 | -0.3% | Deutsche Bank | 35.8 | 0.5%  | Nokia     | 4.9   | 0.7%  |              |      |       |

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 Bernstein 90 euróról 100 euróra módosította a **BMW**-re vonatkozó célárfolyamot, a felülteljesítő ajánlás pedig továbbra is változatlan.
- A **BMW** leányvállalata, a Rolls Royce jövőre dobja piacra a Wraith Coupe névre hallgató modelljét, amelytől komoly eredményeket vár az ázsiai piacon. A 234.000 dolláros kupéból 2014 májusig már az összes példány elfogyott, ezért a jövő évvel kapcsolatban nagyon optimistán nyilatkozott a Rolls Royce vezérigazgatója. A japán és kínai piacoknak köszönhetően az elmúlt években folyamatos értékesítési rekordokat döntött az autógyártó. Japánban például 25%-os bővülést regisztrált az eladások terén a társaság az idei első kilenc hónapban.
- Az **E.ON** várakozásai szerint 2014-ben csökkenhet az EBITDA nagysága Oroszországban, miután az állam limitálná a gázár emelésének nagyságát, és az egyes zónában (Oroszország nyugati felén) csökkentenék az elektromos áram árát. Az elemzői várakozások már tartalmazták a várt gyenge teljesítményt Oroszországból, így jelentős árfolyamhatással már nem kéne járjon a mostani bejelentés.
- A Kepler Cheuvreux a korábbi 4,7 euróról 4,5 euróra csökkentette a **Fiat** célárát, mivel arra számítanak, hogy a korábban vártnál gyengébb lehet a 2013-as eredmény.
- A BoFA vételről semlegesre módosította az **Infineon**-ra adott ajánlását. Részleteket egyelőre nem lehet tudni.
- Meg nem erősített hírek szerint október 22-én mutatja be táblagépét a **Nokia**. Bár hivatalosan még a készülék bemutatása sem biztos, nem hivatalos információkból már a technikai részleteket is tudni lehet. Ezek szerint Lumia 2520-as kódnéven fog megjelenni és full-HD-s érintőképernyővel, valamint egy négymagos Qualcomm processzorral, és 6,7 megapixeles digitális kamerával szerelik fel. Amerikában várhatóan 500 dolláros áron kerül a boltokba a készülék.
- A tegnapi megjelent hírek szerint a **Telefonica** értékesítené cseh leányvállalatát. A 69,4%-os részesedés ára 3,6 milliárd dollár lenne, ugyanannyi, mint amennyiért 2005-ben bevásárolta magát a Telefonica a cseh leányvállaltba. Az ár 6-szoros EV/EBITDA lenne, míg a tegnapi örömhangulatban 6,6%-ot emelkedett az árfolyam, aminek hatására 6,1 szoros EV/EBITDA árazás alakult ki, így megítélésünk szerint érdemes lehet profitot realizálni. A hírre a spanyol Telefonica árfolyama csak kisebb emelkedést mutatott. A Telefonica-ról már korábban többször lehetett hallani, hogy az adósságának csökkentése érdekében értékesíti több leányvállalatát is, ennek keretében az ír leányvállalat értékesítésére már sor is került.
- A **Total** nyilatkozata alapján a harmadik negyedévben a finomítói marzs tonnánként 10,6 dollárra csökkent a tavalyi 51 dolláros szintről. A finomítói profitmarzs szűkülése nem okozott különösebb meglepetést a szereplőknek, így jelentős árfolyamhatással sem számolunk.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ További információk

## 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 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 | 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 | Varjú Péter    | 1-235-5111 |                |            |

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.

---