

Adidas	90.2	1.1%	Bayer	99.5	0.2%	E.On	13.1	0.9%	Siemens	98.2	-0.2%
Arcelormittal	12.3	-1.1%	BMW	83.7	-0.7%	Fiat	6.7	-0.6%	Telefonica	12.1	1.1%
Axa	20.2	0.2%	BNP Paribas	57.4	0.2%	Infineon	7.5	-0.5%	Thyssenkrupp	17.6	-0.1%
Banco Bilbao	9.3	0.2%	Commerzbank	13.0	0.0%	Linde	148.0	0.5%	Total	43.6	0.6%
Banco Santander	6.8	0.4%	Daimler	62.3	-0.3%	Lufthansa	17.3	8.1%	Unicredit	5.9	-0.1%
BASF	77.7	0.5%	Deutsche Bank	36.9	1.7%	Nokia	6.0	0.0%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A Barclays egyenlő súlyozásról felülteljesítőre minősítette fel a **Banco Bilbao** részvényeit. A célárfolyamat 8,7 euróról 10,2 euróra módosította. A nagyobb emelkedési potenciált a várakozásoknál jobb nettó kamatmarzssal indokolja a társaság. A Barclays a céltartalékolások csökkenésével számol továbbá, és a spanyol gazdaság talpra állása, valamint a latin-amerikai piac gyorsuló növekedése is segítheti a bankpapírt. A **Banco Santander**-t alulteljesítőn hagyta a Barclays, miközben a célárfolyamat minimálisan, 5,15 euróról 5,3 euróra emelte.
- Soha nem értékesített még egy év alatt annyi autót a **Daimler** csoporthoz tartozó Mercedes-Benz mint tavaly. Összesen 1.461.680 darab gépjárművet adtak el 2013-ban, ami 10,7%-os bővülésnek felel meg. A decemberi értékesítések is jól sikerültek, összesen 139.180 autót értékesítettek, ami 11,2%-os bővülés. Több mint 100.000 Smart típusú járművet adtak el tavaly, és ezzel együtt már több mint 1,56 millió darabos volt az összértékesítés. A társaság vezérigazgatója azt mondta, hogy az idei évben is 10% feletti bővülés a céljuk. A legtöbb járművet (660.566) továbbra is az európai piacon adta el a társaság, ahol 5,9%-ot sikerült növekedniük. Az Egyesült Királyság (19,6%) piacán volt a legerősebb a Mercedes, de a belga piacon is szép növekedést (17,3%) érték el. Az USA-ban 312.534 autót adtak el, így 14%-kal növelte értékesítéseit a német autógyártó. Kínában 11,1 % volt a növekedés.
- A Citi 4,5 euróról 5,9 euróra emelte a **Fiat**-ra vonatkozó célárfolyamatot, az ajánlást pedig továbbra is eladás. A Bernstein 6,25 euróra emelte az olasz autógyártó célárfolyamatát, az ajánlást pedig semlegesen hagyta. A célárfolyamatot a Chrysler felvásárlása miatt módosították, a Bernstein szerint az akvizíció sokkal jobb feltételekkel zajlott lett, mint amire a piac számított.
- Elszállt pénteken a **Lufthansa** árfolyama a pozitív hírek hatására, és az emelkedés ma reggel is folytatódni látszik. A vállalat prezentációja szerint 2014-ben 80 millió euró lehet a restruktúrálnál költségek, 300 millió euró pedig a projektköltségek nagysága. 2015-ben viszont már 100 millió euró alatt lehet a projektköltségek összege. Összehasonlításképpen 2013-ban 200 millió euró volt a restruktúrálnál költségek összege és 100 millió euró a projektköltségek nagysága. A társaság várakozásai szerint 2014-ben az egységköltség 2%-kal csökkenhet, részben az 5%-os kapacitásnövelés, részben a SCORE program hatására. A növekvő kapacitások ellenére az üzemanyagköltségek 200 millió euróval, 6,9 milliárd euróra csökkenhetnek. A 2014-es üzemanyagköltségeket 75%-ban már lefedezte a Lufthansa. A SCORE programra vonatkozó várakozásokat a társaság megerősítette, vagyis az átalakítási és projektköltségek levonását követően 2,3 milliárdos operatív eredményt várnak. A Lufthansa csoport pénteken azt is bejelentette, hogy az utas szám 2,4%-kal növekedett decemberben, míg a kihasználtság 1,2 százalékponttal emelkedett. A pozitív hírek hatására kismértékben emelkedésnek indultak a 2014-es EPS várakozások is, azonban véleményünk szerint az elemzői célár növelések nagyrészt még hátravannak.
- Az Alcatel-Lucent SA értékesítheti vállalati üzletágát a Gores Group és a **Siemens** vegyesvállalatának, a Unify GmbH-nak. Az üzletág telekommunikációs eszközöket és szolgáltatásokat értékesít főként cégeknek, 2012-es árbevétele 764 millió euró volt. Az Alcatel azért értékesíti ezt az üzletágát, hogy a

sokkal nagyobb profitot hozó mobiltelefon üzletágra tudjon koncentrálni. Az Alcatel szóvivője viszont cáfolta a hírt.

- A **ThyssenKrupp** a múlt hét végén jelentette be, hogy elindította azt a projektet, amelynek keretében 10 év távlatában nullára csökkenti széndioxid kibocsátását. Az újonnan kifejlesztendő technológia széndioxid és hidrogén segítségével üzemanyagot állít elő üzemanyag cellák számára. A cég partnereivel (BASF, Linde) még a tavalyi év közepén jelentette be, hogy 9,3 millió euró támogatást kapott az új technológia fejlesztésére a német kormánytól. Most több egyetem kutatócsapata is csatlakozott a programhoz. Az acélgyártás az egyik legnagyobb széndioxid termelő, hiszen átlagosan 1,8 tonna széndioxid termelődik 1 tonna tiszta acél előállításában! A hír pozitív, és rámutat a német cégek innovatív gondolkodására, amely a hosszú távú üzletfejlesztés szempontjából kritikus tényező. Ugyanakkor a hír nem jelentős a rövidtávú árfolyam szempontjából.
- A Financial Times értesülései szerint a **Total** részesedést szerzett egy nemzetközi konzorciumban, ami Nagy-Britanniában kutat palaolaj után. A tranzakció részleteinek ismerete nélkül nem számíthatunk árfolyamhatásra.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ 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 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, 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.
