

|                 |      |      |               |      |      |           |       |       |              |      |      |
|-----------------|------|------|---------------|------|------|-----------|-------|-------|--------------|------|------|
| Adidas          | 86.3 | 0.8% | Bayer         | 98.6 | 0.6% | E.On      | 13.4  | -0.7% | Siemens      | 98.8 | 1.5% |
| Arcelormittal   | 12.3 | 3.5% | BMW           | 81.9 | 1.8% | Fiat      | 7.5   | 0.5%  | Telefonica   | 11.4 | 0.0% |
| Axa             | 19.5 | 4.0% | BNP Paribas   | 58.2 | 2.1% | Infineon  | 7.4   | 1.2%  | Thyssenkrupp | 19.2 | 2.4% |
| Banco Bilbao    | 8.8  | 1.6% | Commerzbank   | 13.1 | 2.3% | Linde     | 145.5 | 0.0%  | Total        | 42.7 | 0.9% |
| Banco Santander | 6.4  | 1.6% | Daimler       | 63.4 | 1.9% | Lufthansa | 17.9  | 0.4%  | Unicredit    | 5.6  | 1.6% |
| BASF            | 79.5 | 2.4% | Deutsche Bank | 37.0 | 1.2% | Nokia     | 5.1   | 0.6%  |              |      |      |

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

- Az RBC elemzőház szerint 12 euró alatt kimondottan jó vételnek számít az **ArcelorMittal** részvénye, amit felülsúlyozásra ajánlanak. A korábbi 11 eurós célárat 16 euróra emelték fel, 2015-re pedig 20 eurós részvényárfolyamot várnak, vagyis hosszabb távú befektetésre is jó beszállási pont lehet a mostani.
- Szakszervezeti vezetők szerint a **Banco Santander** 1000 alkalmazottjának ajánlaná fel a kedvezményes nyugdíjazás lehetőségét, valószínűleg így szeretné a szükséges létszámcsökkentést végrehajtani. A hír kapcsán árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **BASF** 90 millió dollár befektetéssel kelátképző anyag gyárat épít az USA-ban, Alabamában. Az új gyár 2015-ben kezdheti el a BASF által kifejlesztett Trilon nevű szer gyártását, amely segíti a különböző fémek (nátrium, kálium, cink, stb.) beépülését komplex molekulákba és ezzel segíti beállítani a PH értéket. Ez elsősorban tisztítószergyártásban (pl. szappanok) használják fel a lágyság beállítására. Az új gyár 20 új alkalmazottat fog foglalkoztatni, és a cég azért építi fel, mert növekvő keresletet lát a tisztítószer piacon. Ez a hír inkább a gazdasági kilátásokra nézve pozitív üzenet, mivel a gyár mérete önmagában nem változtatja meg jelentősen a cég, így a részvény értékét sem. Az anyag különben környezetbarátnak minősül, hiszen a foszfátok helyett alkalmazható, s így már a 2017-től érvényes új környezetvédelmi szabályoknak is megfelel.
- A Berenberg 101 euróról 110 euróra emelte a **Bayer** célárat, és a korábbi tartásról vételre javította az ajánlását, elsősorban a Xarelto kilátásainak megemelése miatt. Előrejelzésük szerint a készítmény az amerikai piacon a jelenlegi 13%-ról 30%-ra növelheti részesedését.
- A **BMW** bejelentette, hogy eddig már 11 ezer megrendelés érkezett az elektromos i3-as gépkocsijára, ami jó kezdésnek számít. Ezzel új szegmensbe tud betörni a bajor autógyártó.
- Az **E.ON** bejelentette, hogy kibővíti együttműködését a GreenWave Reality-vel. Az együttműködés keretében intelligens energetikai megoldásokat fognak nyújtani háztartások részére. Az energetikai szolgáltatásokat az E-ON, míg a hardware és szoftver eszközöket amerikai partnere, a GreenWave Reality fogja nyújtani. A hír kapcsán árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az Európai Autógyártók Szövetségének előrejelzése szerint idén megállhat az európai autópiac csökkenése. 2014-ben 2%-os emelkedésre számítanak, ami elsősorban az európai autógyártóknak, a **Fiat**-nak és a PSA-nak lenne pozitív.
- A **Telefonica** bejelentette, hogy lezárta cseh leányvállalatának értékesítését. A vevő a PPF volt. A mostani bejelentésnek nincs árfolyamhatása, ugyanis a tranzakciót már korábban bejelentették. A leányvállalat értékesítésének ellenére a Telefonica 4 évig kereskedelmi partnere marad a PPF-nek.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ Feliratkozás

## 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 Brókeres 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.

---