

Adidas	86.2	1.4%	Bayer	99.3	3.7%	E.On	13.7	0.9%	Siemens	94.4	1.3%
Arcelormittal	12.1	0.4%	BMW	84.7	3.1%	Fiat	7.2	0.0%	Telefonica	11.3	0.6%
Axa	19.7	1.7%	BNP Paribas	60.3	2.3%	Infineon	7.7	2.4%	Thyssenkrupp	19.1	-0.8%
Banco Bilbao	9.0	1.8%	Commerzbank	13.2	1.5%	Linde	146.1	2.6%	Total	43.6	1.5%
Banco Santander	6.5	1.5%	Daimler	65.8	3.6%	Lufthansa	18.0	1.8%	Unicredit	5.8	1.9%
BASF	80.0	2.0%	Deutsche Bank	35.7	1.5%	Nokia	5.4	-0.2%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Banco Bilbao** további (Tier 1, vagy más néven CoCo) átváltható kötvény kibocsátását tervezi 1,5 milliárd euró értékben. A kupon 7 százalék körül alakulhat. Ezek olyan kötvények, amelyekre a kupont csak bizonyos feltételek esetén fizeti ki a bank. Ha a tőke megfelelés 5,125 százalék alá csökken, akkor a kötvények részvénné alakulnak át. Ezt a speciális tőke elemet a válság során vezették be, és direktben növeli a bankok tőke megfelelését. Kamatköltségük általában magas, de kissé elmarad a tőkeköltségtől. Például ilyenrel rendelkezik itthon az FHB bank is mintegy 30 milliárd forint értékben. A hírek nincs jelentős hatása az árfolyamra.
- A **BMW** csoport publikálta januári értékesítési adatait, összesen 139.892 darab gépkocsit értékesítettek az év első hónapjában, ami 7,8%-os növekedést jelent tavalyhoz képest. Minden idők legerősebb januári értékesítési adatairól adott számot a BMW. Ian Robertson igazgatósági tag szerint az tavalyi erős bázis után jól kezdődött az év a BMW számára, és 2014-ben is tovább bővíülhet az értékesítés.
- Sajtóhírek szerint 40 fiókot tervez bezárni Franciaországban a **BNP Paribas**. A bank körülbelül 2200 fiókkal rendelkezik, így a bezárás kevesebb, mint a fiókok 2%-át érintené, vagyis messze nem beszélhetünk tömeges bezárásról. Az esetleges költségmegtakarítás is minimális lehet, így árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **Daimler** lépéseket tesz annak érdekében, hogy teljesíteni tudja idei céljait. A társaságnak további kapacításokra lesz szüksége az új generációs kompakt autók összeszereléséhez, mondta el tegnap a cég vezérigazgatója. Az autógyártónak újabb gyáregységekre is szüksége lesz Európán kívül, a cég együttműködési tárgyalásokat folytat a Nissan-nal.
- A **Linde** bejelentette, hogy két, hidrogén előállítására alkalmas üzemet fog leszállítani Oroszországba. A megrendelés teljes értéke 120 millió euró, ami a csoport éves árbevételének kevesebb, mint 1%-a, vagyis bár a hír pozitív, de nem jelentős, így árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **Lufthansa** járatok kihasználtsága 0,8 százalékponttal, 75,6%-ra emelkedett. A kapacitás 1,6%-kal, míg az utaskilométerek száma 2,6%-kal növekedett. A járatok száma 1,2%-kal csökkent. A teherszállítási üzletágban a forgalom 4,2%-kal emelkedett, de a kapacitás ennél nagyobb mértékben emelkedett, így a kihasználtság 66,5%-ra esett vissza.
- A **Total** negyedik negyedévi adózott eredménye 2,47 milliárd euró lett, ami elmaradt a várt 2,57 milliárd eurótól. Az eredmény 19%-kal lett alacsonyabb, mint egy évvel korábban. Az eredmény csökkenéséhez több tényező járult hozzá: a növekvő fűrészi költségek, a finomítói marzsok szűkülése, valamint, hogy a brent típusú olaj árfolyama 0,7%-ot csökkent az előző év negyedik negyedéhez képest. Egy tonna finomított terméken csak 10,1 dolláros profitot ért el a vállalat, míg egy évvel korábban ez még 33,9 dollár volt. A szénhidrogén kitermelés kismértékben, 0,5%-kal napi 2,28 millió hordóra csökkent. 2015-re a kitermelést 2,6 millió hordóra tervezi növelni a vállalat. A kutatási költségvetés 2014-ben is szinten marad, 2,8 milliárd dollárt tesz ki. A vállalat részvényenként 61 eurócentes negyedéves osztalékra tett

javaslatot, ami 3,4%-os növekmény. A Total egyúttal bejelentette, hogy eredménykimutatása a jövőben már dollárban fog készülni, de az osztalékot ettől függetlenül euróban fogja fizetni.

- Az **Unicredit** csoport bejelentette, hogy a terjeszkedés érdekében 2,5 milliárd eurót fog befektetni a következő 3 évben. A terjeszkedés egyik lépése, hogy Törökországban 60 új fiókot nyitnak. A hír kapcsán nem számítunk 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.