

Adidas	86,8	0,1%	Bayer	100,8	0,0%	E.On	13,9	0,1%	Siemens	95,5	0,5%
Arcelormittal	12,3	0,1%	BMW	85,0	-1,3%	Fiat	7,5	-0,1%	Telefonica	11,3	-0,5%
Axa	20,0	-0,4%	BNP Paribas	58,5	-0,5%	Infineon	7,8	0,3%	Thyssenkrupp	20,2	-1,5%
Banco Bilbao	9,0	0,7%	Commerzbank	13,3	0,3%	Linde	148,7	-0,1%	Total	44,3	-0,3%
Banco Santander	6,6	0,4%	Daimler	66,8	-0,3%	Lufthansa	18,3	0,9%	Unicredit	6,0	0,1%
BASF	82,3	-0,2%	Deutsche Bank	35,8	0,0%	Nokia	5,2	0,3%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A spanyol hatóságok 16,9 millió euróra büntették meg a **Banco Santander**-t, mert a pénzügyi válság kirobbanása előtti időszakot vizsgálva komoly hiányosságokat találtak az átváltható kötvények értékesítésével kapcsolatban. A hatóságok szerint a kötvényekkel kapcsolatos információkat nem megfelelően közölték az ügyfelekkel. 2007-ben a Santander 7 milliárd euró értékben adott el kötvényeket, amiket kötelezően a bank saját részvényeire kellett cserélni. A bank ebből a pénzből finanszírozta az ABN Amro brazil leányának megvásárlását. A kötvényeket 2012-ben lehetett átváltani, de a részvények értéke addigra már több mint felére esett a válságnak köszönhetően.
- A **Bayer** ma tette közzé, hogy sikeresen zárultak a klinikai III. fázisú kísérletek a BAY94-9027 nevű készítménnyel, amely a hemofília A (legtipikusabb hemofília, amely elsősorban a férfiakat érinti) esetén meggátolta a vérzést, ráadásul ritkábban volt szükség az infúzióra. Ez a betegség genetikusan öröklődik, és általában a férfiak szenvednek benne. A súlyos vérzékenységben szenvedőket általában infúziós kezelésnek vetik alá, amelynek során pótolják a VIII faktort. Az új hatóanyag lehetővé tenné, hogy a vérzékenységben szenvedők kevesebbszer vegyék igénybe az infúziós kezelést, ezáltal javuljon az életminőségük. Habár a vérzékenységben szenvedők számára ez egy fontos gyógyszer, de a Föld lakosságából csak mintegy 400.000 embert érint a betegség, közülük is csak mintegy 105.000 fő regisztrált beteg. Így a Bayer méretéhez képest valószínűleg ez a gyógyszer nem lesz igazán jelentős, így az árfolyamhatás is limitált.
- A szénszálas anyagok iránti növekvő keresletnek köszönhetően a **BMW** és az SGL Carbon SE pár éven belül megépíti második közös üzemét. A nemrég bemutatott i3-as modell és a novemberben piacra kerülő i8-as sportautó karosszériája is szénszálas, amelynek előnye a könnyebb súly, és az ezáltal csökkenő üzemanyag fogyasztás. Az „i” modelleken kívül az autógyártó palettájában régóta megtalálható „M” modelleknél is fognak a jövőben szénszálas anyagot használni. A két cég több mint 100 millió eurót fog befektetni, hogy megduplázza a szénszálas anyagok gyártását.
- Januárban az európai piacon 5,2%-kal emelkedtek az autóértékesítések, így már 5 hónapja növekednek egyhuzamban az eladások. Összesen 967.778 gépjárművet értékesítettek. Az Egyesült Királyság (7,6%) és Németország (7,2%) volt a legerősebb januárban. A **BMW** eladásai 1,2%-kal 58.164 darabra emelkedtek, a **Daimler** 50.829 autót adott el, ami 0,3%-os zsugorodás az előző évhez képest.
- A Jefferies követni kezdte a **Deutsche Bank** részvényeit, az ajánlás vétel, a célárfolyam pedig 45,1 euró.
- Az **E.ON** a jövőben azokra az erőművekre szeretne fókuszálni, amelyek közvetlenül a fogyasztóknak szolgáltatják az energiát. A cég tehát egyre távolodik a hagyományos modelltől, ami azt jelenti, hogy egyre kevésbé szeretnék az országos hálózatba táplálni a megtermelt energiát. Az elektromos áramot és a fűtést is közvetlenül kapnák a háztartások és a vállalatok is, ami azért előnyös, mert lényegesen alacsonyabb szállítási díjakat és kevesebb adót kellene fizetni.
- A **Fiat** nem fog könnyen hozzájutni a Chrysler pénzéhez, pedig januárban teljesen megszerezte a tengerentúli autógyártó felett az ellenőrzést. A Fiat nettó adósságállománya nagyságrendileg 10 milliárd

euró, míg a Chrysler a tavalyi év végén 14,7 milliárd dollár likvid eszközzel rendelkezett. Az osztalékfizetés ahhoz a kritériumhoz is kötött, hogy a Chrysler készpénzállománya meghaladja a 3 milliárd dollárt, és a két autógyártó közötti finanszírozást a Chrysler igazgatóságának is jóvá kell hagynia, ez pedig nem biztos, hogy sima ügy lesz.

- A Socgen vételről tartásra vágta az **Unicredit** papírjaira vonatkozó ajánlását.

**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 Brókerok 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.