

Adidas	84,0	0,0%	Bayer	100,4	0,0%	E.On	13,7	0,0%	Siemens	96,2	0,0%
Arcelormittal	11,5	-1,7%	BMW	84,0	0,0%	Fiat	7,7	1,9%	Telefonica	11,5	0,6%
Axa	19,1	-1,5%	BNP Paribas	59,0	-0,8%	Infineon	8,1	0,0%	Thyssenkrupp	19,7	0,0%
Banco Bilbao	9,1	-0,9%	Commerzbank	13,0	0,0%	Linde	149,3	0,0%	Total	46,6	0,3%
Banco Santander	6,6	-0,5%	Daimler	67,1	0,0%	Lufthansa	18,9	0,0%	Unicredit	5,8	-1,1%
BASF	83,6	0,0%	Deutsche Bank	35,0	0,0%	Nokia	5,6	0,2%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- A **Bayer** bejelentette, hogy 2,1 eurós osztalékot fog kifizetni a 2013-as eredménye után, ami 10,5%-kal magasabb, mint az egy évvel ezelőtti érték volt, de megfelel a piaci várakozásnak, így árfolyamhatásra nem számítunk. Negyedik negyedéves eredményét holnap publikálja a vállalat.
- A **Bayer** egyúttal azt is bejelentette, hogy sikeresen lezárult az Algeta felvásárlása. Bár a hír pozitív, de igazából a vártak megfelelő, így árfolyamhatásra nem számítunk. Az Algeta-val közös együttműködés eredményeként valósult meg a rák kezelésében használt Xofigo kifejlesztése is.
- A **Banco Santander** más bankokkal, vélhetően befektetési bankokkal együttműködve fog úgynevezett Tier 1 kötvényeket kibocsátani. Ezek sajátossága, hogy ha a bank tőke megfelelése meghatározott szint alá esik, akkor a kötvényt saját tőkévé konvertálják át, illetve, ha a bank veszteséges, akkor kamatfizetésére sem kerül sor, vagyis egy meglehetősen kockázatos kötvénytípusról van szó, amiért cserébe jellemzően magasabb kamatot is fizetnek. A bank szempontjából nézve az ilyen típusú kötvény előnye, hogy javítja a tőke megfelelést. Mivel mind Spanyolország megítélése, mind pedig a spanyol gazdaság teljesítménye javul, így jó időzítéssel valószínűsíthető a kibocsátást a Santander.
- A BofAML a korábbi 44 euróról 39 euróra csökkentette a **Deutsche Bank** célárát, és a korábbi vételi ajánlás helyett már csak semleges minősítéssel látták el a részvényeket. Az elemzésben a befektetési banki tevékenységtől várt árbevétel 11%-kal csökkentették. A 2014-es korrigált EPS várakozást 15%-kal, a 2015-öst 11%-kal, a 2016-ost 6%-kal vágják lejjebb.
- A **Lufthansa** igyekszik megállapodni a béremelésről a pilótákat tömörítő 3 szakszervezettel. A pilóták 10% fölötti béremelést akarnak elérni, míg a Lufthansa egyfelől ennél kisebb mértékben emelné csak meg azt, ráadásul a mértékét is az EBIT eredményétől tennék függővé a következő években. A béremelés mértéke 0% és 6% között lenne, és 2016-ot követően javasolnának egy 3%-os béremelést. Az eredménytől függő béremeléssel lényegében érdekeltté tennék az alkalmazottakat is a SCORE program sikeres megvalósításában. A mostani híreknek nincs jelentős közvetlen árfolyamhatása, ugyanakkor pozitív irányba mutató lépésről beszélhetünk, és mutatja a management eredményorientáltságát, ami mindenképpen pozitív a befektetők számára.
- A **Telefonica** a reggeli órákban publikálta negyedik negyedéves számait, amelyek valamelyest jobbak lettek az elemzői várakozásoknál, köszönhetően az európai piacon tapasztalható javulásnak. Az értékcsökkenés és amortizáció előtti üzemi eredmény (OIBDA) 8,7%-kal 4,98 milliárd euróra esett, ami enyhén jobb a 4,91 milliárd dolláros várakozásoknál. Az OIBDA marzs 34,5% volt a tavalyi 34,4% után. A nettó profit 1,45 milliárd dollárra emelkedett (a piac 1,02 milliárd dollárt várt) a tavalyi 473 millió dollárról. Az árbevétel 9%-kal esett vissza 14,4 milliárd euróra, ami 0,1 milliárd euróval haladja meg a piac becslését. A részvényenkénti osztalék javaslat 75 cent, ami megegyezik a piac várakozásával. A Spanyolországra vonatkozó árbevétel az elmúlt három hónapban 12%-kal esett vissza 3,2 milliárd dollárra, az OIBDA 6%-kal 1,6 milliárd dollárra csökkent. A negyedik negyedéves dél-amerikai árbevétel 6,7%-kal 7,41 milliárd dollárra csökkent, az OIBDA 20%-kal 2,55 milliárd dollárra esett. Európában számos új akciót hirdet a társaság, hogy megállítsa a vezetőkes üzletág árbevétel csökkenését, mert

jelenleg már nem támaszkodhat a dél-amerikai piacra, ahol lelassult a növekedés. A társaság tegnap jelentette be, hogy átszervezéseket és 1,5 milliárd eurós költségcsökkentést hajt végre. Az idei évre vonatkozóan optimisták, 2014-ben 43 milliárd euró alá akarják csökkenteni a hitelállományt, míg tavaly december 31-én 45,4 milliárd euró volt a teljes hitelállomány. Az OIBDA marzs stabilizálódhat idén, illetve az árbevétel terén növekedésére számítanak.

- A **Thyssenkrupp** tegnap éjjel jelentette be, hogy amerikai egységének értékesítése, melyet az **ArcelorMittal** és a Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation vett meg, sikeresen lezárult. A hír nem számít meglepetésnek, így jelentős árfolyam reakcióra sem számítunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[**➤ 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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott 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) túlárazott 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.