

Adidas	76.2	-1.9%	Bayer	97.7	1.6%	E.On	13.7	0.5%	Siemens	96.9	0.8%
Arcelormittal	11.4	1.4%	BMW	87.6	0.5%	Fiat	8.0	0.2%	Telefonica	11.2	-0.4%
Axa	18.9	-0.8%	BNP Paribas	57.0	0.2%	Infineon	8.4	-1.0%	Thyssenkrupp	18.8	0.5%
Banco Bilbao	8.7	-0.5%	Commerzbank	13.2	1.9%	Linde	141.2	0.4%	Total	47.6	0.7%
Banco Santander	6.5	0.0%	Daimler	65.5	-0.4%	Lufthansa	19.2	-1.7%	Unicredit	6.5	-1.7%
BASF	77.8	0.3%	Deutsche Bank	32.1	-1.4%	Nokia	5.3	-3.0%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

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

Vállalati hírek

- Az **ArcelorMittal** 180 millió euróról majdnem 250 millió euróra növelte a potenciális fizetési kötelezettségét az amerikai hatóságoknak benyújtott, üzleti évről szóló mellékletben. Az ok, hogy néhány hedge fund beperelte a céget a 2006-os Arcelor akvizíció kapcsán. Akkor a Mittal a részvényesek egy csoportjának (6%) 11 Mittal részvényt ígérték 7 Arcelor részvényért, amelyet később (2007-ben) a tanácsadók (pl. Societe Generale) javaslatára 11-ről 8-ra csökkentettek. Ezért perel számos hedge fund mellett néhány további Arcelor tulajdonos is, akik egy társaságba (Association Actionnaires d'Arcelor) tömörültek. Az ügyben részt vevő hedge fundok: az SRM Global, a Lionhart és a Trafalgar. Jelenleg büntetőjogi eljárás van folyamatban az ArcelorMittal ellen Párizsban annak ellenére, hogy az egyezséget követően a Mittal árfolyama annyit emelkedett, hogy a 7 részvény cseréje 8-ra ugyanakkora értéket jelentett az alapoknak, mint amekkorát az eredeti megállapodás jelentett volna. Mindenesetre a 60-70 millió euró részvényenként 4 centet jelent. Így a piac nem nagyon foglalkozik vele, sőt az árfolyam 17 centet emelkedik a reggeli kereskedésen, és ezzel már a 30 napos mozgóátlagot is áttöri fölfelé.
- Az **ArcelorMittal** francia egységének vezérigazgatója szerint az acélipar nem tudja majd megemészteni azt, hogy az EU 40%-kal szeretné csökkenteni a széndioxid kibocsátást 2030-ra. Ez szerinte évi 1 milliárd euró többlet költséget jelentene az cégnek. Az ArcelorMittal egyébként 2015-ben válhat nyereségessé.
- A **Banco Bilbao** bejelentette, hogy a vállalat pénzügyi igazgatója 12 év után távozik posztjáról, és a jövőben a stratégiai tanácsadó lesz a bankcsoportnál. Együttal digitális banki divíziót hoznak létre a vállalatnál, hogy növeljék a versenyképességet.
- A **Commerzbank** péntek délelőtt tette közzé végleges 2013-as eredményét, ami nem tartalmazott meglepetést, ugyanis annak tartalma megegyezett az előzetes eredménnyel. A Bázeli 3 szerinti CET1 ráta 9% volt év végén, vagyis a bank máris elérte a 2014-es tőke megfelelési célt. A tőke megfelelést 2016-ra 10%-ra tervezi növelni a német pénzügyi intézet. Az idei évet ismételtlen kihívást jelentőnek nevezték az alacsony kamatkörnyezet miatt, azonban ez sem jelent változást a vállalat korábbi kommunikációjához képest. A pénteki kereskedésben a Commerzbank a DAX index legjobban teljesítő komponense volt.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

- A **Lufthansa** pilótáit tömörítő szakszervezet megszavazta, hogy hajlandóak sztrájkolni, ha bérköveteléseiket nem sikerül érvényesíteniük. Konkrét lépésekről egyelőre még nem döntöttek, de azt bejelentették, hogy húsvétkor nem fognak sztrájkba lépni, valamint hogy munkabeszüntetésüket 48 órával előre jelzik. A Barclay's elemzése rámutat, hogy a Lufthansa bérköltsége 15%-kal alacsonyabb,

mint az Air France esetében, de 10-15%-kal magasabb, mint a British Airwaysnél. A sztrájkfenyegetettség hírére alulteljesítő lehet ma a Lufthansa.

- A **Nokia** bejelentette, hogy a Microsofttal korábban kötött tranzakció lezárását áprilisig el kellett halasztani, mivel az ázsiai hatóságok még vizsgálják az ügyletet. Az egy hónapos csúszás negatív, ugyanakkor nem számolunk azzal, hogy ennek jelentős hatása lenne a részvényárfolyamra nézve.
- A **Total** vezérigazgatója a CNBC-nek nyilatkozva azt mondta, hogy arra számítanak, hogy az orosz szankciók nem érintik a vállalatot.
- A Moody's stabil minősítés mellett A3-ról Baa1-re módosította az **Unicredit** hitelbesorolását.

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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.