

|     |        |       |         |        |       |             |      |      |         |        |       |            |       |      |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|------|---------|--------|-------|------------|-------|------|
| BUX | 19.273 | -0,7% | MOL     | 18.600 | -0,3% | Commerzbank | 1,6  | 0,1% | EUR/HUF | 278,04 | 0,1%  | Olaj (\$)  | 92,1  | 0,0% |
| DAX | 7.395  | 0,2%  | Richter | 40.900 | 2,6%  | BMW         | 61,5 | 0,9% | EUR/USD | 1,3119 | 0,5%  | Arany (\$) | 1.750 | 0,1% |
| S&P | 1.461  | 0,4%  | OTP     | 4.230  | -3,7% | Nokia       | 2,2  | 1,4% | USD/HUF | 211,99 | -0,3% | 10Y hozam  | 6,68  | 19,0 |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Kedvező gyorsjelentéseknek és a jó makroadatoknak köszönhetően tovább emelkedett USA
- Az arany és az olaj is oldalazott tegnap
- Erősödött az euró
- Kedvező makro adatokra emelkedett Ázsia
- OTP: FHB: jövőre is marad a bankadó
- Megmenekülhet az E-Star?
- Emelkedő árakra számítnak ma



### Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

## Erste kommentár

Volt egy kis aggodalom tegnap, s napközben jelentős esést is produkált az index. Ugyan az jó hír, hogy a kormány együttműködik az EU-val, hiszen nem akarjuk elbukni a kohéziós alapokból az évi 500 millió euró támogatást, amely a GDP 0,5 százalékára rúgó ingyen pénz. A csomag viszont méretes, vagyis a kormány nem kockáztat. Ha netán az EU azt mondaná, hogy ez meg az nem valósítható meg, akkor is 3% alatt maradjon a hiány. A kellemetlen az egész történetben (legalábbis ami a tőkepiacokat illeti) hogy a közel fél éve megfigyelhető ortodoxia után, megint az unortodox útra lépett a kormány. Egyrészt a bankadó magas szinten tartása továbbra is rombolja a bankok hitelezési képességét, ami nem jó a gazdaságnak. A másik probléma, hogy a lépéssel (egyezség felrúgása) megint a bizonytalanság növekedett, ez pedig nem tesz jót az országnak. Ráadásul az elmúlt hetekben a kockázatunk jelentősen csökkent a hónapokig tartó „nyugalom” után és a nagy jegybankok intézkedéseinek köszönhetően. Most ennek vége, de összességében csak korrekcióra számítnak a kockázati prémium változásában. A részvénypiacon pedig „kirázásnak” értékeljük a tegnapi zuhanást. A BUX visszaesett a 19.300 pontos támasz szint alá, de ma újra fölé kúszhat az index. Ha ez bekövetkezik, akkor az jelentős pozitív jelzés lenne a folytatás tekintetében.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok                           | Ország       | Időpont      | Előző       | Várakozás     |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| Átlagos bruttó béremelkedés (augusztus, év/év, tény) | Magyarország | 09:00        | 7,1%        | <b>3,8%</b>   |
| Friss munkanélküliségkérelmek (október 13)           | USA          | 14:30        | 339 ezer    | 365 ezer      |
| Tartós munkanélküliségkérelmek (október 6)           | USA          | 14:30        | 3273 ezer   | 3275 ezer     |
| Philadelphia-i Fed index (október)                   | USA          | 16:00        | -1,9        | 1             |
| Leading indicators (szeptember)                      | USA          | 16:00        | -0,1%       | 0,2%          |
| Google (EPS Q3 2012)                                 | USA          | piaczás után | 8,33 dollár | 10,649 dollár |
| Advanced Micro Devices (EPS Q3 2012)                 | USA          | piaczás után | 13 cent     | -14,9 cent    |
| Morgan Stanley (EPS Q3 2012)                         | USA          | 13:15        | -5 cent     | 25 cent       |
| Philip Morris International (EPS Q3 2012)            | USA          | 13:00        | 137 cent    | 139,3 cent    |
| Verizon Communications (EPS Q3 2012)                 | USA          | 13:30        | 56 cent     | 64 cent       |
| Microsoft (EPS Q1 2013)                              | USA          | piaczás után | 68 cent     | 56,1 cent     |

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Alábbhagyott a lendület a tengerentúli börzéken, az emelkedő széria azonban nem tört meg, de csak enyhe pluszban zártak a piacok.
- A kiadott építési engedélyek száma szeptemberben 2008 júliusa óta nem látott magasságba emelkedett, a várt 810 ezer helyett 894 ezer lett. A megkezdett házépítések adat is jól alakult, az elemzők 770 ezerre számítottak, ezzel szemben 872 ezer új ház építésébe kezdtek szeptemberben. Az építőipari cégek (Lennar Corp 2,2%, D.R. Horton 4,2%) nagyot emelkedtek tegnap.
- Tegnap is folytatódott a gyorsjelentési dömping, nyitás előtt több társaság is jelentett. A **Bank of America** esetében 15,7 centes eredményre számítottak a befektetők, ezzel szemben 23 cent lett a részvényenkénti profit az előző negyedévben. A bevétel azonban nem alakult túl szépen, a 21,9 milliárd dolláros konszenzus helyett 20,65 milliárd dollár lett, ami 27%-kal gyengébb az egy évvel korábbinál. Több egyszeri tétel is rontotta az eredményt: a peres költségek 1,6 milliárd dollárra rúgtak, a brit adóváltozások 0,8 milliárd dollárral rontották az eredményt. Pozitív folyamatok is történtek: a betétállomány 6%-kal 17 milliárd dollárra nőtt egy negyedév alatt, a befektetési bank bevételei 42%-kal nőttek a bázishoz képest.
- Az **eBay** tegnap zárás után publikálta számait, a részvényenkénti profit 55 cent volt, ami megfelel az elemzői konszenzusnak (54,5 cent). Az összbevétel 3,4 milliárd dollár volt, az elemzők is ekkora számra számítottak. A menedzsment friss előrejelzése azonban nem kis csalódást jelent a piaci várakozásokhoz képest.
- Az **American Express** eredménye (1,09 dollár) megfelel a várakozásoknak. A bevétel 3,8%-kal bővült 7,86 milliárd dollárra, míg a várakozás 7,89 milliárd dollár volt.
- A német kormány lefelé módosította a jövő évi GDP előrejelzését. A korábbi 1,6% helyett csak 1%-kal bővíülhet a német gazdaság 2013-ban.
- Ma is rengeteg gyorsjelentést láthatunk majd, a Morgan Stanley, a Verizon és a Philip Morris piaczás előtt, a Microsoft a Google és az AMD pedig zárás után jelent. Makro fronton Philadelphia-i Fed index, és munkanélküliségi segélykérelmek látnak napvilágot
- Ma 10:30-kor 3, 4 és 10 éves spanyol államkötvény aukciók lesznek.
- Ma kezdődik a két napos EU csúcs Brüsszelben.



**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

**Olaj, arany:**

- A dollár gyengülése segítette az elmúlt napokban az arany emelkedését, de tegnap már inkább csak oldalazást láthattunk 1.750 dollár környékén. A mai kereskedésben sem volt lényeges mozgás az aranyban.
- Az olaj tegnap egy szűk sávban oldalazott a 20 és 30 napos mozgóátlag között, 92 dollár környékén. Az oldalazás negyedik napja tart.

**Devizák:**

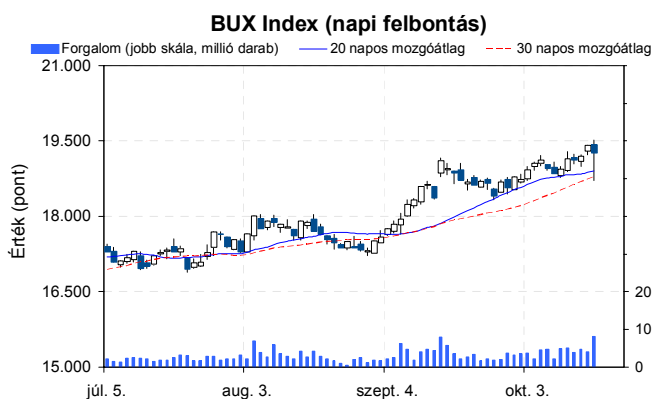
- Továbbra is kitartott a jó hangulat a devizapiacokon, ami az euró erősödését eredményezte. Az EUR/USD árfolyama 1,3054-ről 1,3119-re emelkedett. Az euró erősödéséhez nagymértékben hozzájárult, hogy a Moody's nem minősítette le spekulatív kategóriába a spanyol államkötvényeket.
- Kissé elgyengült tegnap a forint és megállt az eddigi erősödő tendenciája. Az EUR/HUF árfolyam 277,58-ról 278,04-re emelkedett, azonban nap közben 279,5-ön is járt egy rövid időre az árfolyam. Úgy látszik, hogy a befektetőket kissé megzavarta a tegnap bejelentett újabb költségvetési kiigazítás.

**Távol-Kelet:**

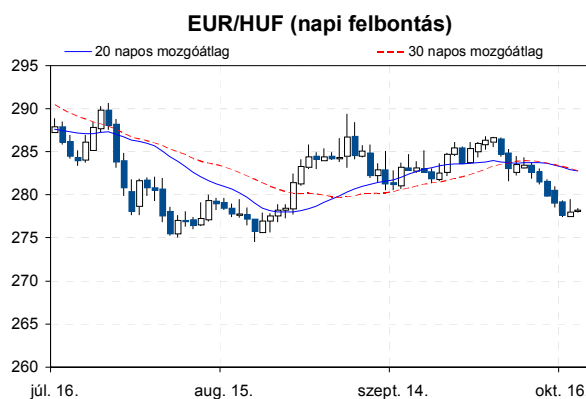
- A Nikkei 2,08%-ot, a Hang Seng 0,79%-ot, míg a Shanhai index 1,35%-ot emelkedett.
- Kínában ma publikálták a harmadik negyedéves GDP nagyságát, ami a vártak megfelelően alakult. Az ipari termelés és a kiskereskedelmi forgalom nagysága a vártnál jobb lett.
- A kedvező kínai adatokra jelentősen emelkedtek az ausztrál bányavállalatok is, melyeknek Kína a fő piaca. A Rio Tinto árfolyama 4,8%-ot, a BHP Billiton 3,22%-ot emelkedett.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak ma reggel a határidős indexek.



|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 19.427 | 19.511 | 18.714 | 19.273 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 278,13 | 278,48 | 277,95 | 278,25 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 13.557     | 0,0%     | 17,1%  |
| Nasdaq Composite | 3.104      | 0,1%     | 16,8%  |
| Nasdaq 100       | 2.776      | -0,1%    | 17,4%  |
| FTSE 100         | 5.911      | 0,7%     | 9,3%   |
| RTX              | 2.174      | 1,7%     | 7,3%   |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.392      | -0,3%    | 4,5%   |
| PX           | 995        | 0,1%     | 7,6%   |
| Hang Seng    | 21.551     | 0,6%     | 19,2%  |
| Russell 2000 | 843        | 0,8%     | 18,8%  |
| Nikkei       | 8.973      | 1,9%     | 2,6%   |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                 | záróár | változás |        |              | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|--------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |              |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 67,98  | 0,1%     | 38,1%  | E.On         | 18,56  | 0,3%     | 8,3%   |
| Arcelormittal   | 12,36  | 5,0%     | -8,7%  | Fiat         | 4,40   | 3,6%     | -8,3%  |
| Axa             | 12,63  | 3,1%     | 21,6%  | Infineon     | 5,18   | 0,8%     | -15,1% |
| Banco Bilbao    | 6,66   | 5,6%     | 9,5%   | Linde        | 133,55 | -0,5%    | 19,4%  |
| Banco Santander | 6,13   | 3,8%     | 13,8%  | Lufthansa    | 10,98  | 0,7%     | 12,1%  |
| BASF            | 65,55  | -0,1%    | 28,3%  | Nokia        | 2,20   | 1,4%     | -50,0% |
| Bayer           | 69,57  | -1,2%    | 56,2%  | Siemens      | 78,10  | 0,7%     | 4,7%   |
| BMW             | 61,49  | 0,9%     | 11,2%  | Telefonica   | 10,86  | 3,2%     | -27,7% |
| BNP Paribas     | 41,76  | 2,6%     | 39,5%  | Thyssenkrupp | 18,56  | 2,0%     | -8,4%  |
| Commerzbank     | 1,57   | 0,1%     | -0,5%  | Total        | 40,00  | 1,1%     | 7,9%   |
| Daimler         | 38,49  | 0,4%     | 4,9%   | Unicredit    | 3,71   | 2,2%     | -38,4% |
| Deutsche Bank   | 34,88  | 1,2%     | 29,8%  |              |        |          |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Tegnap a Matolcsy György újabb 367 milliárdos kiigazító csomagot jelentett be, miután az alig néhány hete bejelentett 397 milliárdos csomagot az Európai Bizottság nem tartotta elegendőnek, és az unió továbbra is 3,9%-os GDP arányos hiánnyal számol. A bankok szempontjából legfontosabb intézkedés, hogy a 2010-ben bevezetett bankadót mégsem felezik meg jövőre, ahogy azt korábban tervezték. (72 milliárd forintos hatás a bankoknak). Ha valóban csak jövőre marad teljes összegű a bankadó, és utána fokozatosan csökkentik, akkor az az OTP esetében 58, míg az FHB esetében 15 forintot jelent részvényenként. Ha azonban végérvényesen hatályban marad, akkor annak az OTP-re gyakorolt hatása néhány száz forint, az FHB-ra pedig 50-100 forint részvényenként. A hatás az OTP esetében tegnap már be is árazódott, míg az FHB esetében csak részben.



**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Az **E-Star** tegnap bejelentette, hogy a névérték 35%-án visszavásárolja az október 24-én lejáró kötvényeit. Később azt is közölte a társaság, hogy 4,782 darabot (478,2 milliós forintos névértékkel) már vissza is vett 35%-on. Az ajánlat továbbra is él, tehát a következő napokban még várhatóak tranzakciók. A cég egyúttal az október 19-i kereskedés végéig meghosszabbította részvényei és kötvényei felfüggesztését. Ez praktikus azt jelenti, hogy legközelebb október 24-én lehet velük kereskedni. A kötvény visszavásárlás pénzügyi fedezetét a minap bejelentett megyei önkormányzatokkal való megállapodások (2,54 milliárd forint) biztosítják. Mivel a befolyó pénzt csak részben használják a Raiffeisen hitelének visszafizetésére, így abból számításaink szerint nagyjából 1 milliárd forint rendelkezésre áll a kötvény visszavásárlásra. A lejáró kötvények névértéke 1,4 milliárd forint, a kamat 127 millió forint. A cég most 4,782 darabot vett vissza 167 millióért, a fennmaradó mennyiség kamatokkal 1,023 milliárd forint, míg a cégnek kb. 850 millió forintja van erre, de a hiányzó 150-200 milliót biztosan elő teremtik majd. Tehát a cég akár meg is menekülhet a csódtól.
- Közben a cég bejelentette, hogy jelenleg 100 millió forint áll rendelkezésére. További pénzeszközökhöz akkor fog jutni, ha az állam kifizeti számára a 2,5 milliárd forintot. Ha az bekövetkezik, akkor a

számításaink szerint a cég megmenekül a csődtől, ami valószínűleg a részvények és a kötvények emelkedésével fog járni.

- **Magyar Telekom:** A Kúria tegnap felfüggesztette a fővárosi bíróság határozatát arra az időre, amíg a felülvizsgálati kérelemnek megfelelően kivizsgálja az ügyet. Vagyis a telekommunikációs cégek addig is használhatják a korábban elnyert frekvenciákat, amely nagy könnyebbség a Vodafone számára, hiszen az már jelentős pénz elköltése mellett kiépítette az új frekvenciára a hálózatot. A vizsgálat valószínűleg a jövő év első negyedévében zárul. Piaci megfigyelők szerint a Kúria helyben fogja hagyni a fővárosi bíróság határozatát.
- 309 millió forint vissza nem térítendő támogatást nyert a **PannErgy** geotermikus alapú hő-, illetve villamosenergia-termelő projektek előkészítési és projektfejlesztési tevékenységeire. Az összeg részvényenként 17 forintot jelent.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom  | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db        |                      |            |                      |
| Állami Nyomda  | 459    | 0,9%     | -32,1% | 11.259    | Vétel                | 2011.03.07 | 1.010                |
| Egis           | 18.390 | -0,4%    | 6,8%   | 12.093    | Vétel                | 2012.09.12 | 22.850               |
| E-Star         | 435    | 0,0%     | -93,6% | 110       | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 476    | -0,8%    | -7,6%  | 17.608    | Tartás               | 2012.02.06 | 550                  |
| Magyar Telekom | 410    | 0,0%     | -19,3% | 1.477.983 | Tartás               | 2012.06.19 | 470                  |
| MOL            | 18.600 | -0,3%    | 10,1%  | 81.944    | Felhalmozás          | 2012.08.27 | 19.500               |
| OTP            | 4.230  | -3,7%    | 25,1%  | 6.380.209 | Tartás               | 2012.02.06 | 4.460                |
| PannErgy       | 604    | 1,0%     | -9,2%  | 39.582    | Vétel                | 2009.12.11 | 1.228                |
| Richter        | 40.900 | 2,6%     | 11,1%  | 26.063    | Vétel                | 2012.09.12 | 50.200               |

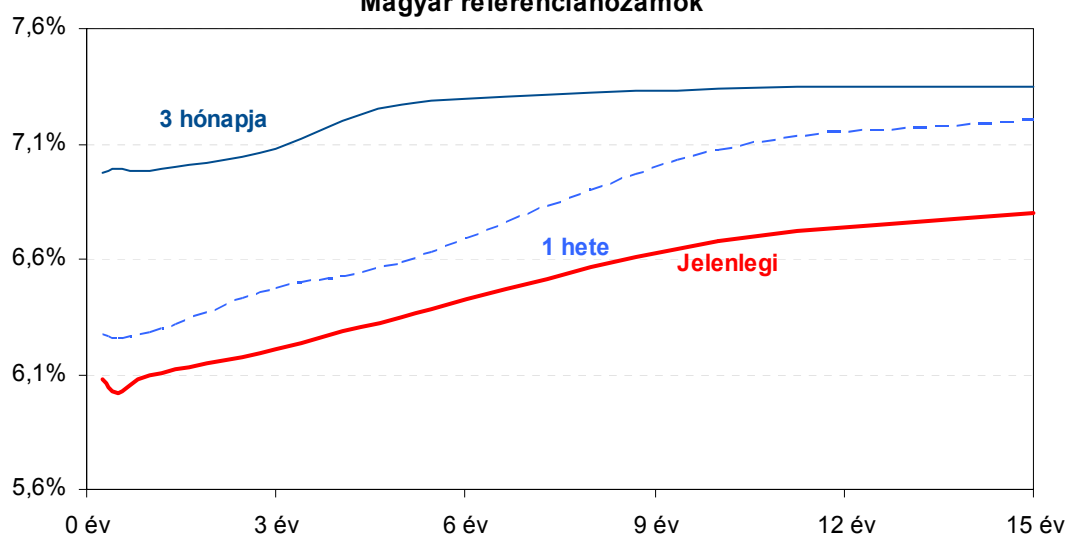
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 16         | 1,3%     | 27,4%  |
| Távközlés       | 45         | 1,1%     | 19,1%  |
| Olaj            | 1.275      | 1,3%     | 7,9%   |
| Gyógyszer       | 382        | 0,1%     | 22,2%  |
| Szállítmányozás | 5.149      | 0,6%     | 9,6%   |
| Félvezető       | 69         | 0,1%     | -0,7%  |
| Közszolgáltató  | 37         | 1,2%     | 9,3%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 1.603      | 0,4%     | 5,1%   |

### Államkötvények

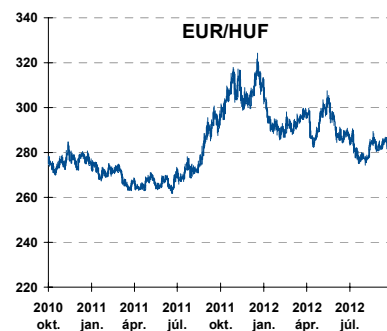
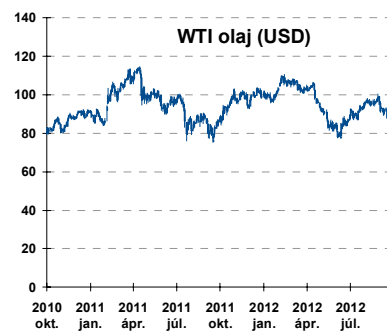
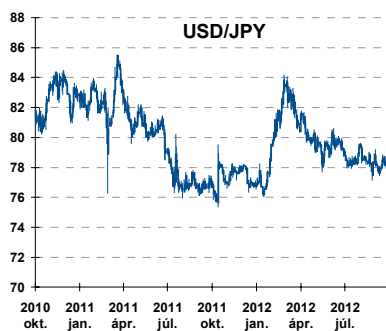
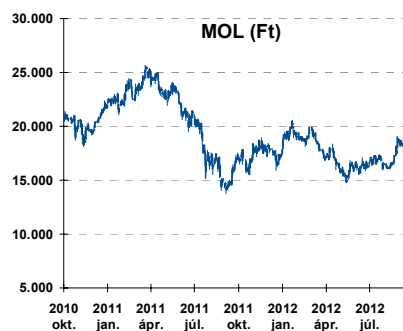
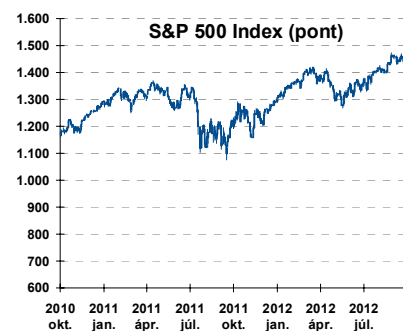
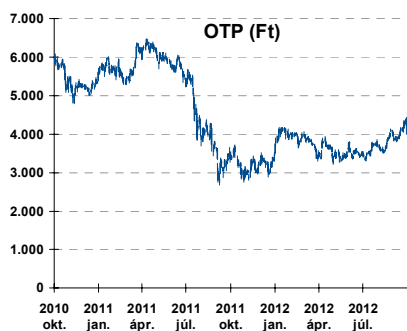
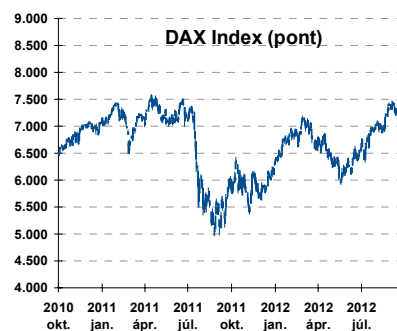
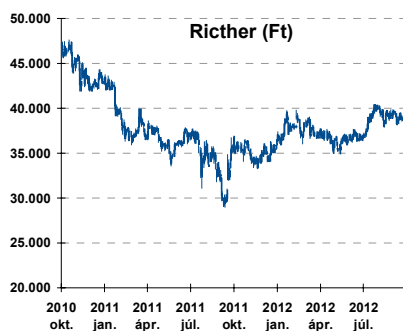
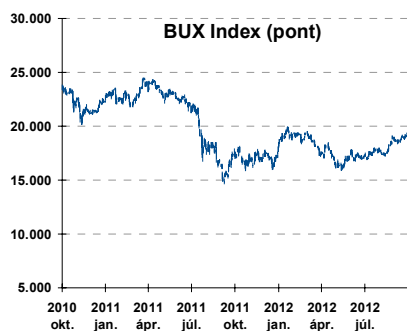
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 1,81% | -0,7                 | -36,5  |
| EMU 10 éves    | 1,63% | 9,1                  | -46,4  |
| Magyar 10 éves | 6,68% | 19,0                 | -95,0  |
| Japán 10 éves  | 0,80% | 2,7                  | -22,8  |
| USA 5 éves     | 0,77% | -0,6                 | -29,0  |
| EMU 5 éves     | 0,64% | 6,7                  | -63,4  |
| Magyar 5 éves  | 6,35% | 22,0                 | -79,0  |
| Japán 5 éves   | 0,22% | 1,5                  | -16,7  |
| EMU 3 hónapos  | 0,02% | -0,0                 | -42,9  |

### Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 6,50 ECB 0,75 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

## Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



## Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

| Alap                              | eszközérték  | hozam   |         |         |
|-----------------------------------|--------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2012. 10. 17 | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 55.541,50    | -2,34%  | -1,81%  | 17,17%  |
| ESPA Stock Global                 | 17.793,74    | -3,05%  | -3,89%  | 12,17%  |
| ESPA Stock Europe Active          | 32.618,61    | 1,78%   | 0,96%   | 11,39%  |
| ESPA Stock Japan                  | 16.077,71    | -14,36% | -17,77% | -4,25%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 31.421,57    | 1,37%   | -3,65%  | 8,95%   |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 44.753,62    | -3,14%  | -7,67%  | 5,63%   |
| ESPA Stock Europe Properties      | 56.330,58    | -0,53%  | 6,28%   | 7,48%   |
| ESPA Stock Brick (EUR)            | 96,02        | 1,59%   | -5,02%  | 5,47%   |
| ESPA Cash Euro-Plus (EUR)         | 112,12       | 0,48%   | 1,13%   | 2,41%   |
| ESPA Bond International           | 6.345,14     | -6,84%  | -3,13%  | 4,93%   |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 46.023,21    | -0,50%  | -1,73%  | 6,75%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 51.246,65    | 1,33%   | 2,85%   | 11,54%  |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 136,74       | 1,44%   | 4,34%   | 9,78%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 130,93       | -0,74%  | 1,83%   | 3,40%   |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 173,25       | 3,17%   | 6,68%   | 12,37%  |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 35.068,49    | -0,44%  | -3,35%  | 2,17%   |
| ESPA Cash Dollar (USD)            | 134,23       | 0,23%   | 0,19%   | 0,43%   |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 35.305,67    | -0,85%  | -3,94%  | -1,68%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 912,43       | 1,50%   | -12,65% | -13,52% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.385,71     | -4,72%  | -4,79%  | 7,88%   |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1.816,49     | -4,91%  | -9,71%  | 2,04%   |
| ESPA Stock Commodities            | 29.976,20    | -1,61%  | -4,40%  | 4,06%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 111.838,02   | 1,00%   | 8,59%   | 23,37%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 33.497,55    | -3,25%  | 5,37%   | 20,98%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1.911,36     | -2,01%  | -12,50% | -2,75%  |
| ESPA Stock Techno                 | 7.832,37     | -1,51%  | -4,78%  | 11,83%  |
| ESPA WWF Stock Umwelt             | 19.869,73    | -6,95%  | -7,93%  | -32,15% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |        |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2,0829   | 1,64%  | 3,44%  | 6,45%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 1,9652   | 1,88%  | 3,90%  | 7,80%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1,2135   | 2,77%  | 6,21%  | 10,04% |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1,1668   | 3,55%  | 5,37%  | 2,51%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1,1678   | 10,91% | 8,50%  | 7,75%  |
| ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap         | 13531,0  | 1,62%  | 3,42%  | 6,68%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1,59     | 6,26%  | 18,01% | 14,53% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1,8621   | 8,51%  | 5,07%  | 3,08%  |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2,5889   | 3,88%  | 9,04%  | 12,41% |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1,1025   | 0,47%  | 1,07%  | 2,26%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1,0784   | 0,57%  | 1,20%  | 2,36%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1,474413 | 1,52%  | 3,10%  | 6,03%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1,1747   | 1,01%  | 2,20%  | 4,56%  |

A fenti táblázatokban közölt hozam adatok a 2001. évi CXX. törvény vonatkozó rendelkezései értelmében nem évesített adatok, hanem a jelzett időszak során ténylegesen bekövetkezett árfolyamváltozás százalékos mutatói.

## 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 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 | Boldizsár Péter   | 1-235-5114 | Farkas László   | 1-235-5895 |
| Hanzli Judit     | 1-235-5886 | Keresztyén Attila | 1-235-7564 | Kéri Lajos      | 1-235-5874 |
| Kincse Áron      | 1-235-5858 | Kis Dániel        | 1-235-5873 | Kovács Zsolt    | 1-235-5175 |
| Lojts László     | 1-235-5849 | Varjú Péter       | 1-235-5111 | Vaszkó Szabolcs | 1-235-5857 |

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.