

BUX	18.898	-1,6%	MOL	18.500	-2,9%	Commerzbank	1,5	-2,7%	EUR/HUF	282,90	0,4%	Olaj (\$)	84,4	-4,8%
DAX	7.233	-2,0%	Richter	40.310	0,1%	BMW	64,8	0,5%	EUR/USD	1,2771	-0,3%	Arany (\$)	1.718	0,1%
S&P	1.395	-2,4%	OTP	4.100	-1,4%	Nokia	2,1	-5,9%	USD/HUF	221,64	0,8%	10Y hozam	6,80	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az év legnagyobb esését könnyelhetette el a Dow
- Beszakadt az olaj árfolyama
- Negatív hangulatban erősödött a dollár
- Lejtmenet Ázsiában is
- Egyszeri tételek miatt a vártnál jobb a Magyar Telekom eredménye
- A tegnapi nagy esés után ma korrekció jöhet



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Csúnya nagy esést láthattunk tegnap világszerte. Hosszú idő után újra korreláltak a piacok, ami nem jó jel. Kérdés, hogy ez folytatódik-e. Egyelőre egy napról van szó, s még nem romlott el véglegesen semmi. Mindenesetre érdekes jelenséget láthatunk mindenféle magyarázatokkal. Kijött az Európai Bizottság jelentése, és a növekedési kilátások jelentős csökkentése negatívan hatott a piacokra. Ezzel csak az a baj, hogy például a német GDP esetében rosszul hangzik a felezés a jövő év tekintetében, de a valóság az, hogy az EB nagyjából oda csökkentette a kilátásokat (kicsit alá), mint ahová a piac várta. Vagyis ennek nem kellett volna nagy esését okoznia. Lehet félni a pénzügyi szakadéktól, de az is tudott dolog volt, már a választások előtt. Az egyetlen, amivel lehetne magyarázni, hogy Romney nyereség- és osztalékadó csökkentést, Obama pedig emelést ígért. Ez az, ami ilyen negatív reakciót hozhatott, de azt gondoljuk, hogy ennek a hatása is kisebb kéne, hogy legyen. Vagyis a tegnapi méretes esés, valljuk meg, azért félelmetes, mert nem lehet egy erős okkal magyarázni. Lehet több apróval, de az valahogy nem az igazi. Ha ebből az esésből (amely pl. Magyarországon kisebb forgalom mellett zajlott, mint a korábbi emelkedések) viszonylag hamar fel tud állni a piac, akkor nincs nagy baj. Egyéb esetben aggódhatunk. Erre például okot adhat a „fiskális szakadék” az USA-ban, a maga recessziós kilátásaival, amely nyilván negatívan érintené az egész világgazdaságot. Mindenesetre ma valamiféle visszapattanást (kicsit) várunk a tegnapi nem várt méretes esést követően.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (szeptember, tény)	Németország	08:00	16,3 milliárd	16,9 milliárd
Folyó fizetési mérleg - millió euró (szeptember, tény)	Németország	08:00	12,5 milliárd	16,3 milliárd
Külkereskedelmi mérleg - euró (szeptember, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	587,6 millió	793,1 millió
EKB kamatdöntés (november 8)	Eurózána	13:45	0,75%	0,75%
Külkereskedelmi mérleg (szeptember)	USA	14:30	-\$44,2 milliárd	-\$45,0 milliárd
Friss munkanélküliségkérelmek (november 3)	USA	14:30	363 ezer	365 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (október 27)	USA	14:30	3263 ezer	3257 ezer
Walt Disney (EPS Q4 2012)	USA	22:15	59 cent	67,8 cent
Nvidia (EPS Q3 2013)	USA	22:20	30 cent	35,8 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Nagy zuhanással indult a tegnapi kereskedés, és a hangulat nem javult zárásig, így 2% feletti mínuszokban ragadtak az indexek, a Dow az év leggyengébb napját zárta (Dow -2,36%, Nasdaq -2,49%, S&P500 -2,34%).
- A leggyengébben a pénzügy (-3,5%) és az energia (-3,1%) teljesített a szektorok közül.
- Közel 4%-ot zuhant az Apple, így már 20%-os mínuszban jár a papír a csúcshoz képest.
- A befektetők a várható adóemelésektől és a költségvetési szakadék körüli bizonytalanság miatt félnek, ezek lehettek a legfőbb mozgatórugói a tegnapi gyengülésnek, de az Európából érkező kedvezőtlen hírek is közrejátszottak, a negatív német makroadat és az Európai Bizottság nem túl fényes prognózisa is negatív lökést adott a piacoknak.
- Obama győzelme nem tett jót a szénbányák részvényeinek, az ágazati index közel 10%-ot zuhant, mert a demokrata elnök az alternatív energiák mellett érvel. A másik elnökjelölt Romney a kampányában a fosszilis energiahordozók támogatásáról beszélt, a szénipari papírok száguldottak, aminek most vége lehet.
- A Fitch hitelminősítő szerint, ha az USA nem tud olyan tervet kidolgozni, amivel sikerül elkerülnie a költségvetési egyensúlyt helyreállító automatikus lépéseket, akkor leminősíthetik az országot.
- A görögöknél folytatódottak a heves tüntetések a megszorító csomag ellen, melyet a görög parlament este elfogadott, így az ország megkaphatja a 31,5 milliárd eurós új hitelrészletet. A csomagban szerepel a nyugdíjak és az állami alkalmazottak bérének csökkentése és az egészségügyi kiadások lefaragása.
- Az Európai Bizottság előrejelzése szerint idén 0,4%-os lehet a recesszió az euró övezetben, a legnagyobb visszaesés a görögöknél lehet (-6%). Németország esetében 1,7%-ról 0,8%-ra csökkentették az előrejelzést.
- Merkel tegnap Brüsszelben arról beszélt, hogy a válság tanúsága, hogy az egyes tagországok költségvetéseibe be kell avatkozni az EU-nak, ha nem tartják be az előírásokat.
- Ma fontos események is lesznek: 13:45-kor az EKB kamatdöntő ülésének eredményéről értesülhetünk (az elemzők a kamat tartását várják). Az USA-ban a külkereskedelmi egyenleg szeptemberi értékét és a szokásos heti munkanélküliségi adatokat publikálják ma. Az esti órákban a Walt Disney és az Nvidia teszi közzé negyedéves számaikat.

Olaj, arany:

- A tegnapi negatív hangulatban jelentősen, 4,5%-kal csökkent az olaj árfolyama. A kurzus a rövidtávú mozgátlagokról pattant vissza és az árfolyam 88,42 dollárról 84,44 dollárra változott.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

- Jelentős napon belüli mozgás volt tegnap tapasztalható az arany piacán, azonban összességében az árfolyam csak minimális mértékben, 1716,05 dollárról 1717,75 dollárra változott. Az árfolyam mozgásterét korlátozza, hogy a nemesfém kurzusa már a 20 illetve 30 napos mozgóátlagok közelébe emelkedett. A tegnapi napi dollárerősödés nem támogatta az arany árfolyamának emelkedését, ugyanakkor a növekvő aggodalmak az aranynak kedvezhetnek.

Devizák:

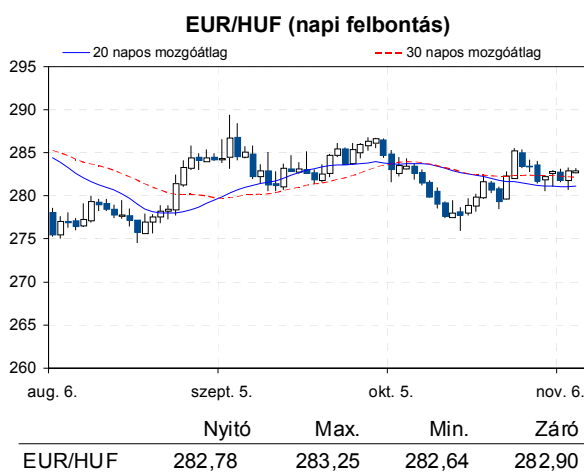
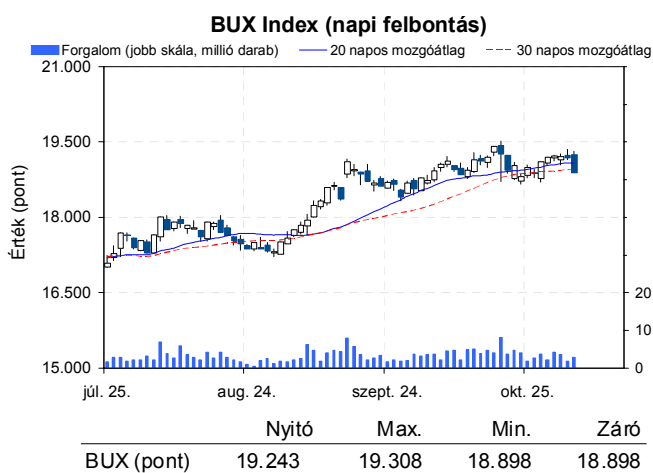
- Tegnap reggel még jelentős mértékben gyengült a dollár, azonban a délutáni negatív hangulatban ez átcsapott dollárerősödésbe. Az árfolyam 1,2814-ről 1,2771-re változott. Spanyolországból és Németországból is a vártól elmaradó ipari termelési adatról számoltak be.
- A pozitív brüsszeli döntés ellenére is gyengült a forint a tegnapi negatív hangulatban. Tegnap publikálta az Európai Bizottság a tagországokra vonatkozó GDP és költségvetési hiány előrejelzést. Ebből kiderült, hogy jövőre a magyar költségvetési hiányt 3% alá várják, vagyis épphogy, de sikerül teljesíteni a követelményeket, ami annak ellenére pozitív fejlemény, hogy 2014-re már 3%-ot meghaladó költségvetési hiányt jeleztek előre. Azonban a negatív nemzetközi hangulatban gyengült a hazai fizetőeszköz. Az EUR/HUF árfolyam 281,85-ről 282,9-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A negatív hangulat a Távol-Keletre is áterjedt, ami jelentős árfolyamcsökkentést okozott. A Nikkei 1,51%-ot, a Hang Seng 1,46%-ot, a Shanghai index pedig 1,32%-ot veszített értékéből.
- Az Európából és Amerikából importált negatív hangulatot csak tovább rontották a japán gazdasági adatok. A gépek rendelésállománya a vártnál nagyobb visszaesést mutatott, az előző hónapoz képest a várt 2,1%-os csökkenés helyett 4,3%-os csökkenés következett be. Szintén negatív hír, hogy a vállalati csődesemények száma év/év alapon 6%-kal növekedett.

Határidős piacok:

- Az amerikai és az európai határidős indexek is pluszban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.933	-2,4%	6,3%
Nasdaq Composite	2.937	-2,5%	7,7%
Nasdaq 100	2.613	-2,5%	8,9%
FTSE 100	5.792	-1,6%	4,0%
RTX	2.033	-0,8%	-9,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.325	-0,8%	-3,0%
PX	989	-0,6%	8,8%
Hang Seng	21.772	-1,5%	10,6%
Russell 2000	805	-2,6%	6,5%
Nikkei	8.837	-1,5%	2,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás			változás			
	záróár	napi	52 hét	záróár	napi	52 hét	
Adidas	65,65	-1,0%	27,3%	E.On	16,95	-2,1%	1,1%
Arcelormittal	12,04	-1,7%	-18,5%	Fiat	3,51	-6,6%	-16,8%
Axa	12,08	-3,4%	14,2%	Infineon	5,45	-4,8%	-19,3%
Banco Bilbao	6,09	-3,7%	0,2%	Linde	131,30	-1,0%	17,5%
Banco Santander	5,52	-3,5%	-3,3%	Lufthansa	12,35	-1,4%	23,8%
BASF	63,90	-1,7%	24,5%	Nokia	2,05	-5,9%	-58,0%
Bayer	66,50	-2,7%	41,0%	Siemens	79,00	-1,5%	6,4%
BMW	64,79	0,5%	9,5%	Telefonica	10,00	-2,1%	-27,8%
BNP Paribas	39,54	1,1%	26,2%	Thyssenkrupp	17,91	-2,2%	-14,8%
Commerzbank	1,52	-2,7%	-6,1%	Total	37,88	-2,9%	0,8%
Daimler	36,83	-1,8%	5,6%	Unicredit	3,41	-4,3%	-36,0%
Deutsche Bank	34,57	-4,0%	19,8%				

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** III. negyedéves eredménye jobb lett a vártnál, ami egy egyszeri tételnek köszönhető, ugyanis a cég makedón leánya négy régi ingatlant egy újra cserélt, amin 3,7 milliárd forint nyereség keletkezett. Ezen tétel nélkül az eredmény csak kismértékben haladta volna meg az általunk és a piac által vártat. Ezen felül a Pro M eladásán további 1,6 milliárd forintos nyeresége keletkezett a cégnek. Az árbevétel a vártnak megfelelően kismértékben csökkent, az üzemi eredmény az egyszeri tételek nélkül szinten maradt. A működéshez kapcsolódó EBITDA több mint 5%-kal nőtt a negyedév során, köszönhetően az egyszeri tételeknek. Így a január-szeptemberi időszakban az első féléves -7,2%-ról 2,9%-ra szelődött az EBITDA csökkenés mértéke. A cég megerősítette 2012-es árbevétel és EBITDA előrejelzését: 0 és 2% közötti csökkenés, illetve 4 és 6% közötti csökkenés. A társaság az ingatlan tranzakciók miatt 83,3 milliárdról 90 milliárd forintra emelte 2012-es capex előrejelzését. A cégnek 6 év alatt kell kifizetni a régi és az új ingatlan közti különbözetet, de már az idei évre elszámolta az egészet tőkebefektetésnek. A három negyedév során az üzemi cash-flow 21,4%-kal 105,4 milliárd forintra esett vissza. A befektetési cash-flow 45 milliárdra csökkent (-9% éves szinten), hiszen a frekvenciáért kifizetett díjat részben kompenzálta a Pro M eladása. A cég nettó adóssága a kilenc hónap alatt 336,9 milliárd forint lett, amit 39,4%-os eladósodottságot jelent. A Magyar Telekom stratégiája, hogy mindaddig fizet osztalékot, amíg az eladósodottság 30 és 40% között van. Jelenleg úgy tűnik, hogy még éppen sikerül a korábbi szinten tartani az osztalék mértékét. A jövőt illetően bizonytalansági tényező a frekvenciatender újbóli kiírása, és a negyedik mobilszolgáltató (MPVI Mobile) piacra lépése.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2012. III.	Publikált 2011. III.		Publikált 2012. I-III.	Publikált 2011. I-III.		Konsz. 2012. III.	Erste 2012. III.	Publikált vs. Erste
vezeték szegmens árbevétele	54,8	58,6	-6,5%	166	175	-5,0%	n.a.	55,3	-0,8%
mobil szegmens árbevétele	78,9	79,9	-1,3%	226,3	228,2	-0,8%	n.a.	78,9	0,0%
IT/ rendszerintegráció	11,2	13,0	-13,8%	35,3	33,3	6,2%	n.a.	12,5	-10,2%
Teljes árbevétel	150,1	152,1	-1,3%	442,3	438,2	0,9%	150,4	151,3	-0,8%
EBITDA	56,6	51,6	9,7%	157,8	149,4	5,6%	50,2	50,7	11,6%
Tisztított EBITDA	67,4	64,0	5,4%	181,8	187,3	-2,9%	60,6	61,2	10,2%
EBIT	30,1	27,6	9,3%	79,9	77,3	3,3%	25,9	24,6	22,5%
Adózás utáni eredmény	14,8	13,3	10,8%	38,5	32,9	17,1%	11,6	11,6	27,7%
EBITDA marzs	37,7%	33,9%		35,7%	34,1%			33,5%	
Nettó marzs	9,8%	8,8%		8,7%	7,5%			7,7%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **Magyar Telekom** üzletfejlesztési igazgatója, Pataki Róbert interjút adott a Világgazdaságnak. A fő üzenete az, hogy az innováció, a technológia felől egyre inkább az üzletre, a hozzáadott értékű szolgáltatások és az új telekommunikációhoz kapcsolódó szolgáltatások megjelenésére fókuszál a cég. Öt év távlatában ezek a szolgáltatások az árbevétel 25-30 százalékát adhatják. A hírek nincs hatása a részvényárfolyamra.
- A HVG értesülése szerint az E-Toll tenderen négy ajánlattevő maradt talpon: a Kapsch, a **T-Systems**, a Synergion a China International Telecommunication Construction Corporationnal és a Getronics nevű cégek. Az ajánlatok 43 és 165 milliárd forint között szóródnak, miközben az állam 41 milliárdot szeretne elérni. Nem hivatalos források szerint a Getronics adta a legolcsóbb ajánlatot.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Az Európai Bizottság tegnap megjelent prognózisában jövőre 2,9%-os, 2014-re pedig 3,5%-os deficitet vár Magyarországon. Ez azt jelentheti, hogy a mégsem függesztik fel a kohéziós forrásokat, és a 2014-es költségvetés módosítása után a kötelezettségszegési eljárást is megszüntethetik. Rövidtávon tehát nem várható a tőzsdei cégeket érintő intézkedés. A hír kismértékben kedvező.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

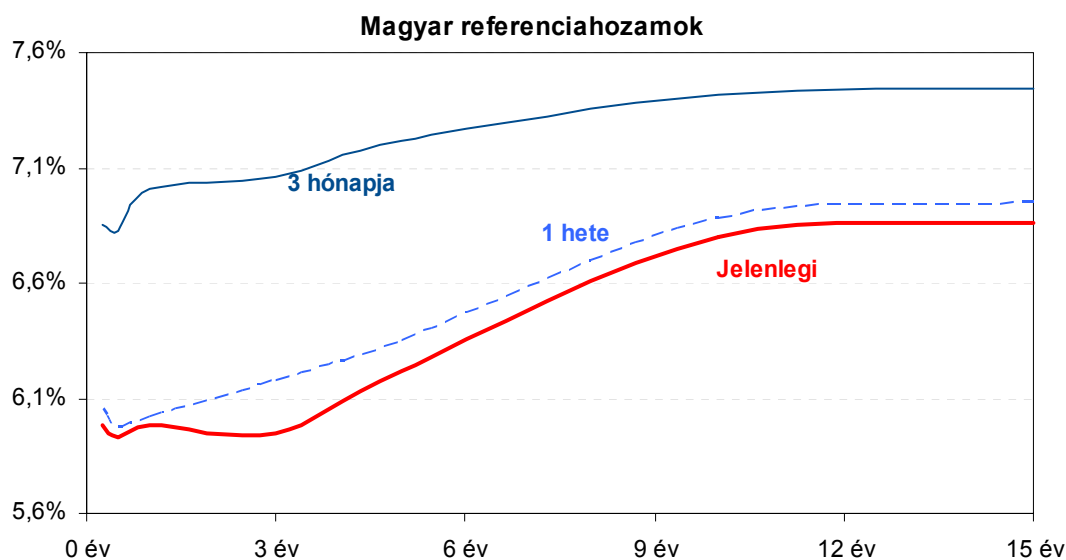
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	445	0,7%	-29,7%	400	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.320	-2,1%	-3,5%	18.572	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	399	-11,3%	-93,1%	134.282	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	467	-1,1%	-4,3%	2.730	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	400	-0,7%	-20,8%	1.574.198	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	18.500	-2,9%	15,6%	57.647	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.100	-1,4%	26,6%	1.075.121	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	600	0,0%	-6,7%	2.615	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	40.310	0,1%	14,4%	24.496	Vétel	2012.09.12	50.200	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-3,3%	14,7%
Távközlés	43	-2,9%	11,3%
Olaj	1.220	-2,8%	-4,1%
Gyógyszer	363	-1,3%	13,1%
Szállítmányozás	5.104	-1,9%	2,7%
Félvezető	69	-2,6%	-5,7%
Közszolgáltató	35	-2,1%	-1,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.583	-3,5%	0,0%

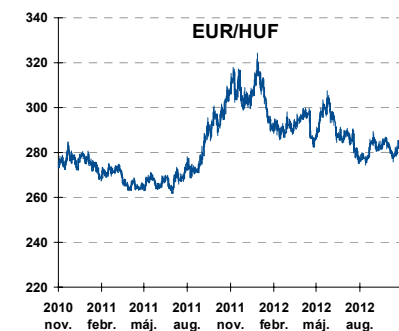
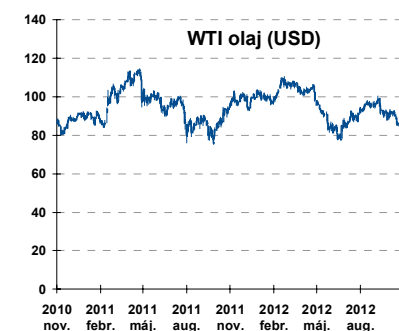
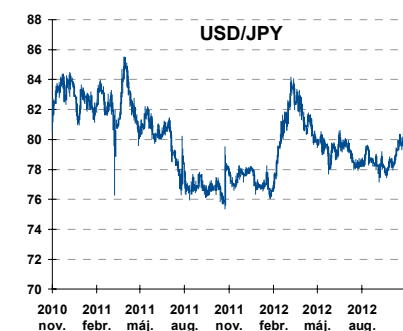
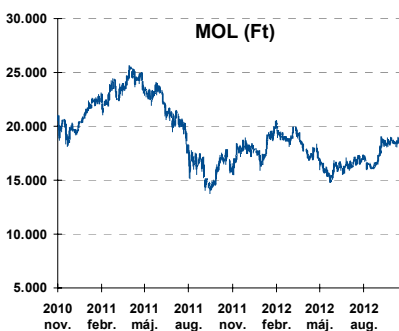
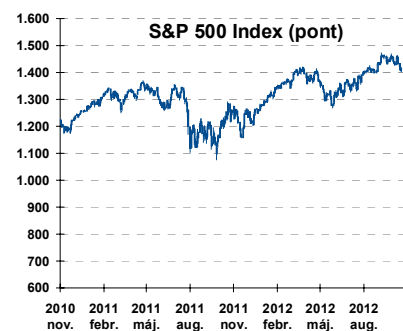
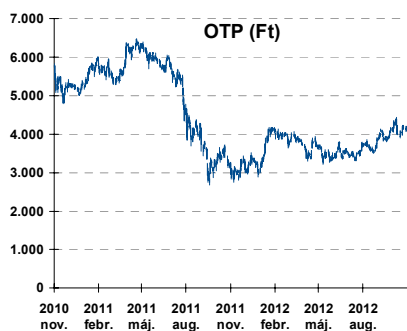
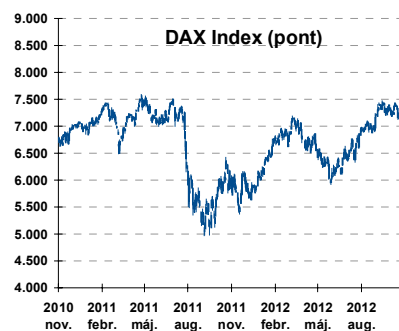
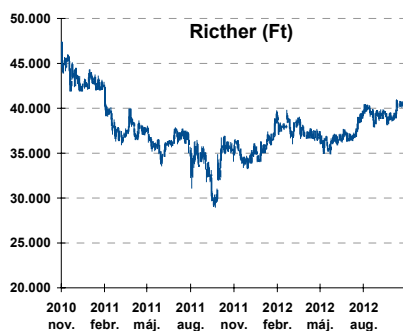
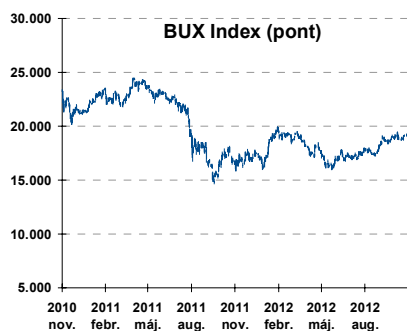
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,67%	2,6	-40,4
EMU 10 éves	1,38%	-5,9	-40,0
Magyar 10 éves	6,80%	-6,0	-130,0
Japán 10 éves	0,75%	-1,4	-23,1
USA 5 éves	0,67%	-1,1	-25,9
EMU 5 éves	0,38%	-6,5	-52,7
Magyar 5 éves	6,22%	-5,0	-161,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,7	-15,1
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-46,0



Alapkatatok (%): MNB 6,25 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	
	2012.11.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.227,36	0,79%	3,97%	10,07%
ESPA Stock Global	18.065,24	0,70%	1,28%	5,18%
ESPA Stock Europe Active	33.251,90	4,29%	5,55%	6,51%
ESPA Stock Japan	16.706,46	-3,30%	-7,55%	-5,14%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.859,23	3,41%	7,09%	1,26%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.006,33	0,66%	-0,41%	-1,72%
ESPA Stock Europe Properties	58.342,67	3,90%	11,19%	9,21%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,94	0,14%	-0,86%	-0,99%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,20	0,43%	0,93%	2,34%
ESPA Bond International	6.443,60	-2,14%	1,49%	0,88%
ESPA Bond Euro Corporate	46.952,67	5,12%	3,51%	2,36%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.633,53	4,34%	6,02%	5,31%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,29	1,73%	3,78%	8,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,77	-0,80%	1,25%	2,28%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,24	2,46%	5,79%	8,92%
ESPA Cash Corporate Plus	35.658,72	4,38%	1,84%	-0,74%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	0,26%	0,24%	0,45%
ESPA Cash Emerging Markets	35.754,77	3,09%	0,79%	-4,19%
ESPA Stock Adriatic	932,22	8,42%	-4,50%	-14,42%
ESPA Stock Agricultural	2.443,54	-0,45%	2,35%	-0,33%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.870,08	1,39%	-0,56%	-7,13%
ESPA Stock Commodities	30.542,82	2,30%	2,22%	-3,08%
ESPA Stock Istanbul	121.097,83	8,00%	23,34%	27,94%
ESPA Stock Pharma	33.387,50	-1,51%	5,57%	14,55%
ESPA Stock Russia	1.923,76	-0,05%	-0,73%	-12,59%
ESPA Stock Techno	7.782,60	-2,43%	0,10%	5,95%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.469,23	-0,90%	-1,05%	-34,43%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0893	1,59%	3,37%	6,55%
ERSTE Ingatlan	1,9726	1,88%	3,83%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2211	2,76%	5,73%	10,39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1669	2,10%	4,65%	2,98%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1541	5,59%	6,31%	10,58%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13573,0	1,59%	3,34%	6,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5686	4,41%	10,84%	15,32%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8399	6,15%	7,93%	-0,56%
ERSTE Rövid Kötvény	2,61	3,86%	7,90%	12,82%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1032	0,39%	0,98%	2,20%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0796	0,55%	1,18%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,478806	1,49%	3,07%	6,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1768	0,97%	2,11%	4,55%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

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 szavatosságát 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.
