

|     |        |       |         |        |       |             |      |       |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 18.993 | -0,3% | MOL     | 18.670 | -0,2% | Commerzbank | 1,4  | 2,3%  | EUR/HUF | 284,21 | 0,3%  | Olaj (\$)  | 85,6  | -0,6% |
| DAX | 7.169  | 0,1%  | Richter | 40.200 | -2,0% | BMW         | 63,8 | -0,5% | EUR/USD | 1,2710 | -0,0% | Arany (\$) | 1.728 | -0,2% |
| S&P | 1.380  | 0,0%  | OTP     | 4.080  | 0,5%  | Nokia       | 2,1  | 2,0%  | USD/HUF | 223,57 | 0,3%  | 10Y hozam  | 6,85  | -6,0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Unalmas kereskedés volt a tengerentúlon
- Az olaj esik, az arany stagnál
- Nem változott a dollár árfolyama
- Lejtmenet a Távol-Keleten
- Holnap reggel jelent a MOL
- Állami Nyomda: szezonálisan gyenge negyedév
- Csökkenésre számítunk a mai kereskedés során



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

## Erste kommentár

Továbbra is beteg a piac. Tegnap ünnepnap volt az USA-ban, de a tőzsdék nyitva tartottak. Így nem túl nagy meglepetésre az indexek végül leheletnyi elmozdulást mutattak. A görögöknek pénteken jár le 3,4 milliárd euró adósságuk, viszont addig nem kapnak pénzt az EU-tól. Így ma egy és három hónapos diszkontkincstárjegyeket bocsátanak ki 1 és 2,125 milliárd euró értékben. Nem sokkal 11 óra után ennek meg is tudhatjuk az eredményét. Az EU kicsit furcsán viselkedik, hiszen a görögök, úgy tűnik, hogy most már megcsinálják a házi feladatot, ennek ellenére az EU, de még inkább az IMF hezitál. Ez pedig nem jó. Ezerrel kellene a jelenlegi kormány mögé állnia az európai politikának, meggyőzve az IMF-et is. Közben pedig a világ a pénteki, amerikai egyeztetési tárgyalásokra figyel. Hiszen fontos lesz, hogy a pénzügyi szakadék tekintetében milyen messze lesznek a republikánus és a demokrata álláspontok. Fontos lenne egy viszonylag gyors egyezség. Így marad a bizonytalanság, amely alapján ma is inkább a csökkenés felé hajlik a világ.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok                         | Ország       | Időpont | Előző            | Várakozás         |
|----------------------------------------------------|--------------|---------|------------------|-------------------|
| Fogyasztói árindex (október, év/év, tény)          | Magyarország | 09:00   | 6,6%             | <b>6,0%</b>       |
| ZEW gazdasági hangulat index (november)            | Németország  | 11:00   | -11,5            | -10               |
| ZEW gazdasági hangulat index (november)            | Eurózána     | 11:00   | -1,4             | --                |
| IBD/TIPP gazdasági hangulat index (november)       | USA          | 16:00   | 54               | 54                |
| Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (október) | USA          | 20:00   | -\$98,5 milliárd | -\$113,0 milliárd |
| Cisco Systems (EPS Q1 2013)                        | USA          | 22:30   | 35 cent          | 46 cent           |
| Home Depot (EPS Q3 2013)                           | USA          | 12:00   | 60 cent          | 70 cent           |

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Unalmas napot zártak a tengerentúli tőzsdék, fontos makroadat és vállalati hír nem látott napvilágot, ráadásul a veteránok napja miatt a forgalom is alacsony volt. Nulla körül fluktuáltak a főbb indexek, és zárásra sem mutattak nagyobb elmozdulást (Dow 0%, Nasdaq -0,03%, S&P% 0,01%).
- A DigiTimes szerint az Apple decemberben megkezdte az iPhone 5S próbagyártását. A rendes gyártás a jövő év első felében indulhat be, és a bemutatóra (eltérően az eddigiektől) júniusban kerülhet sor.
- A Moody's hitelminősítő szerint egyharmad annak a valószínűsége, hogy a görögök kilépnek az eurozónából.
- Az euró csoport november 20-án hozhat végső döntést a görög hitelprogrammal kapcsolatban (a 31,5 milliárd euró kiutalásáról). A testület elnöke arról beszélt a tegnapi ülésen, hogy 2020 helyett csak 2022-ben kell elérnie az országnak a 120%-os adósság szintet, Lagarde IMF vezér azonban nem szeretné kitolni a határidőt. A Bruxinfo forrásai szerint az államadósságról szóló jelentéseket kell megvárni a végső döntés előtt. Olli Rehn hangsúlyozta, hogy az országnak nem kell a csődtől tartania (a görög bankok segítségével elég pénz gyűlhet össze az aukciók során), és képes lesz törleszteni a november 16-án lejáró 3,4 milliárd eurós adósságot.
- Ma a Home Depot és a Cisco Systems gyorsjelentését publikálják a tengerentúlon.



### Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ [Részletek](#)

### Olaj, arany:

- Az IEA elemzése szerint az egyre modernebb kitermelési technológiáknak köszönhetően 2017-re az Egyesült Államok lehet a világ legnagyobb olajkitermelője, Oroszországot és Szaúd-Arábiát megelőzve. Ráadásul 2030-ra nettó exportőr lehet az olajpiacon Amerika.
- A WTI típusú kőolaj árfolyama enyhe eséssel zárta a tegnapi kereskedést, 86,2-ről 85,5 dollárig esett a kurzus. A lejtmenet a reggeli órákban is folytatódott 85 dollárig.
- Az arany kurzusa szinte mozdulatlan volt tegnap, 10 dolláros sávban oldalazott az árfolyam 1.728 dollár környékén.

### Devizák:

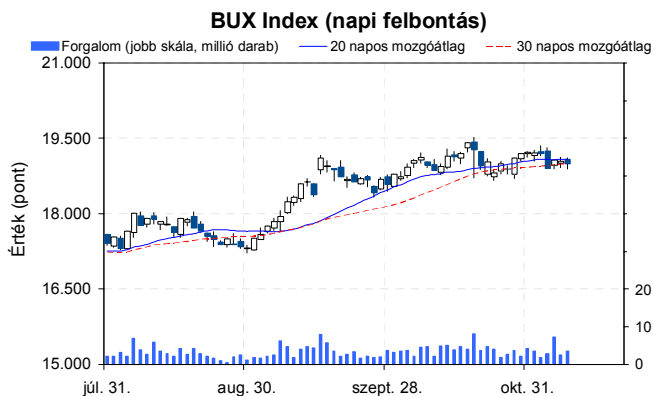
- Nem volt túl nagy izgalom tegnap a devizapiacon, melyet jól jelez, hogy az EUR/USD devizapár ugyanott fejezte be a kereskedést, ahol azt tegnap reggel kezdte, az 1,2710-es árfolyamon.
- A forint piacán sem volt látványos mozgás tapasztalható. A forint kismértékben gyengült, az EUR/HUF árfolyam 283,45-ről 284,14-re változott.

**Távol-Kelet:**

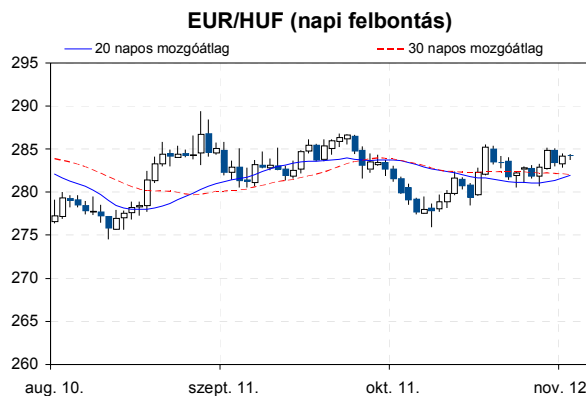
- A Nikkei 0,18%-kal, a Hang Seng 0,86%-kal, míg a Shanghai index értéke 1,6%-kal került lejjebb.
- Kiemelten fontos makroadat nem érkezett Ázsiából, ami érdemben befolyásolhatta volna a kereskedés irányát. Az indexek csökkenésért a globálisan jelentkező negatív hangulat tehető felelőssé.
- Japánban a szeptemberi ipari termelési adatokat véglegesítették, azok pontosan megegyeztek az előzetesen közzétett eredményekkel.
- A Financial Times értesülései szerint a kínai kormány tovább nyitna a külföldi befektetők előtt. Kína idén egyszer már évi 30 milliárd dollárról 80 milliárdra emelte fel a kvóták nagyságát és most ennek a további növelését tervezik.

**Határidős piacok:**

- Mínuszban vannak a határidős indexek ma reggel.



|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 19.078 | 19.110 | 18.891 | 18.993 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 284,24 | 284,42 | 283,75 | 284,23 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 12.815     | -0,0%    | 5,4%   |
| Nasdaq Composite | 2.904      | -0,0%    | 8,4%   |
| Nasdaq 100       | 2.583      | -0,1%    | 9,6%   |
| FTSE 100         | 5.767      | -0,0%    | 4,0%   |
| RTX              | 1.990      | -1,4%    | -9,0%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.335      | 0,5%     | 2,0%   |
| PX           | 978        | -0,2%    | 7,4%   |
| Hang Seng    | 21.248     | -0,8%    | 11,0%  |
| Russell 2000 | 794        | -0,2%    | 6,6%   |
| Nikkei       | 8.661      | -0,2%    | 1,7%   |

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

|                 | záróár | változás |        |              | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|--------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |              |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 64,45  | 0,5%     | 24,1%  | E.On         | 16,33  | -1,2%    | -7,8%  |
| Arcelormittal   | 12,17  | 1,0%     | -14,8% | Fiat         | 3,38   | -3,0%    | -19,3% |
| Axa             | 11,81  | 0,3%     | 11,3%  | Infineon     | 5,30   | -1,3%    | -20,6% |
| Banco Bilbao    | 6,02   | -1,1%    | -2,5%  | Linde        | 129,22 | 0,7%     | 17,1%  |
| Banco Santander | 5,43   | -1,2%    | -6,4%  | Lufthansa    | 12,42  | 1,5%     | 25,6%  |
| BASF            | 63,22  | 0,3%     | 22,7%  | Nokia        | 2,13   | 2,0%     | -56,8% |
| Bayer           | 66,26  | 0,9%     | 38,1%  | Siemens      | 79,45  | -0,3%    | 7,2%   |
| BMW             | 63,81  | -0,5%    | 9,3%   | Telefonica   | 9,97   | -0,6%    | -28,2% |
| BNP Paribas     | 39,54  | 0,2%     | 22,6%  | Thyssenkrupp | 17,30  | -0,6%    | -14,4% |
| Commerzbank     | 1,36   | 2,3%     | -15,3% | Total        | 37,83  | -0,5%    | 0,5%   |
| Daimler         | 36,11  | -0,1%    | 6,2%   | Unicredit    | 3,37   | -0,3%    | -37,9% |
| Deutsche Bank   | 33,42  | -0,2%    | 15,8%  |              |        |          |        |

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

**Vállalati hírek**

- Holnap nyitás előtt teszi közzé III. negyedéves gyorsjelentését a **MOL**:

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**  
 Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- Tegnap zárás után tette közzé III. Negyedéves eredményét az **Állami Nyomda**. A nettó eredmény éves szinten 11%-kal nőtt, de szezonális hatások miatt negyedéves szinten felére esett vissza. A hagyományos nyomdai termékek árbevétele nőtt, míg a magas marzsú szegmens árbevétele kismértékben csökkent. A költséghatékonysági lépések segítették az eredmény alakulását. A cég bruttó készpénzállománya jelenleg 1,26 milliárd forint, nettó készpénzállománya pedig 904 millió forint, ami meglepően magas. Alapvetően gyenge negyedévet zárt az Állami Nyomda, de a költségek, az adó és a kisebbségi részesedés alakulása segítette az eredményt. A cég készpénzállománya nagyon jónak mondható, év végére akár részvényenként bruttó 100 forint fölött, nettó 75-80 forint között lehet. Ez azt jelenti, hogy a cég könnyedén ki tudja fizetni a tavalyinak megfelelő mértékű osztalékot. Ez a jelenlegi részvényár mellett 10%-os osztalékhozamot jelent. A kiemelkedő készpénzállomány miatt további árfolyam emelkedésre számítnak.

| Konszolidált, IFRS<br>millió Ft | Publikált<br>2012. III. | Publikált<br>2011. III. |        | Publikált<br>2012. I-III. | Publikált<br>2011. I-III. |        | Konsz.<br>2012. III. | Erste<br>2012. III. | Publikált<br>vs. Erste |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|--------|----------------------|---------------------|------------------------|
| Árbevétel                       | 4.012                   | 4.413                   | -9,1%  | 12.594                    | 13.087                    | -3,8%  | 4.080                | 4.005               | 0,2%                   |
| EBITDA                          | 291                     | 431                     | -32,4% | 1.175                     | 1.237                     | -5,0%  | 332                  | 316                 | -7,9%                  |
| Üzemi eredmény                  | 106                     | 157                     | -32,5% | 585                       | 678                       | -13,6% | 141                  | 103                 | 2,5%                   |
| Nettó eredmény                  | 107                     | 97                      | 11,0%  | 448                       | 548                       | -18,3% | 106                  | 102                 | 5,1%                   |
| EBITDA marzs                    | 7,3%                    | 9,8%                    |        | 9,3%                      | 9,5%                      |        | 8,1%                 | 7,9%                |                        |
| Üzemi marzs                     | 2,6%                    | 3,6%                    |        | 4,6%                      | 5,2%                      |        | 3,5%                 | 2,6%                |                        |
| Nettó marzs                     | 2,7%                    | 2,2%                    |        | 3,6%                      | 4,2%                      |        | 2,6%                 | 2,5%                |                        |

Konszenzus: [portfolio.hu](http://portfolio.hu)

- A **Richter** 13.420 darab saját részvényt osztott ki a bónusz programja keretében. Emellett a társaság 6.710 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban. A Richter saját részvény állománya 2012. november 12-én 107.816 darab, csoport szinten 118.366 darab.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

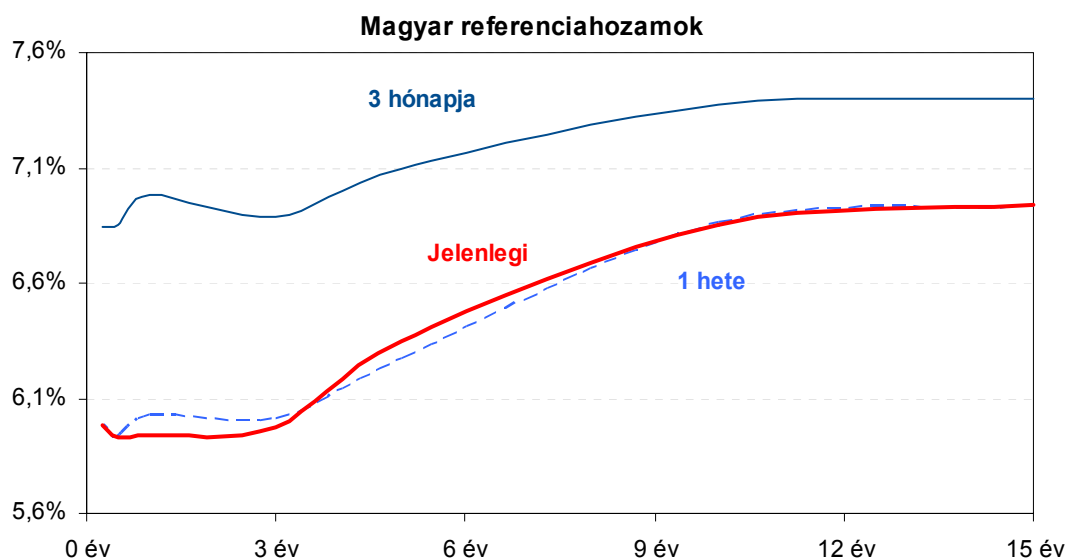
| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom  | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db        |                      |            |                      |
| Állami Nyomda  | 444    | -0,2%    | -31,5% | 771       | Vétel                | 2011.03.07 | 1.010                |
| Egis           | 17.280 | -0,9%    | -7,2%  | 3.564     | Vétel                | 2012.09.12 | 22.850               |
| E-Star         | 462    | 14,9%    | -92,2% | 148.472   | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 470    | 0,2%     | -3,3%  | 5.653     | Tartás               | 2012.02.06 | 550                  |
| Magyar Telekom | 415    | 0,5%     | -19,7% | 2.503.354 | Tartás               | 2012.06.19 | 470                  |
| MOL            | 18.670 | -0,2%    | 9,8%   | 46.512    | Felhalmozás          | 2012.08.27 | 19.500               |
| OTP            | 4.080  | 0,5%     | 32,7%  | 693.923   | Tartás               | 2012.02.06 | 4.460                |
| PannErgy       | 607    | 0,3%     | -5,0%  | 2.829     | Vétel                | 2009.12.11 | 1.228                |
| Richter        | 40.200 | -2,0%    | 10,7%  | 15.298    | Vétel                | 2012.09.12 | 50.200               |

### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 16         | 0,2%     | 17,3%  |
| Távközlés       | 43         | 0,5%     | 11,0%  |
| Olaj            | 1.201      | -0,1%    | -4,0%  |
| Gyógyszer       | 361        | -0,2%    | 12,9%  |
| Szállítmányozás | 5.058      | 0,8%     | 1,6%   |
| Félvezető       | 69         | 0,5%     | -5,8%  |
| Közszolgáltató  | 34         | -0,8%    | -2,8%  |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 1.577      | -0,3%    | 0,7%   |

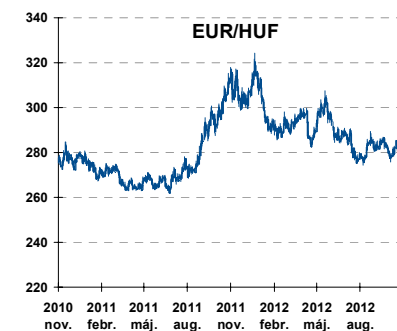
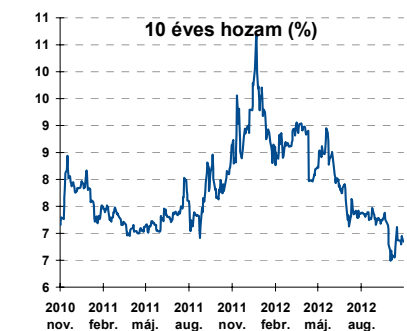
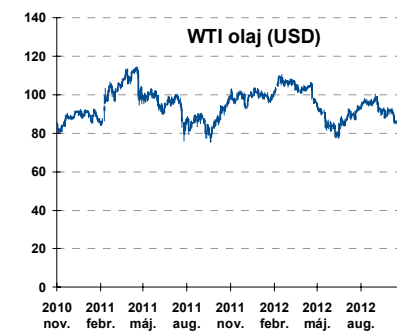
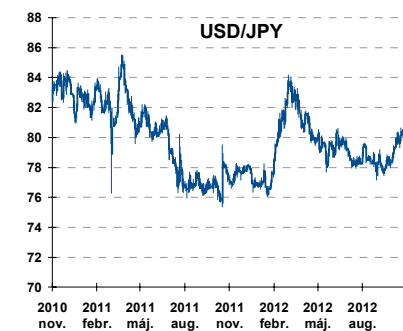
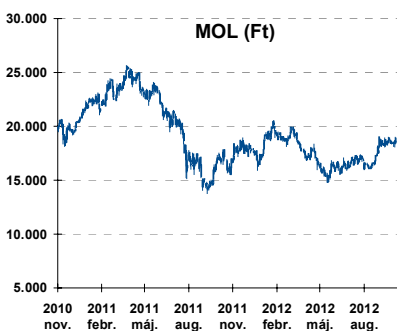
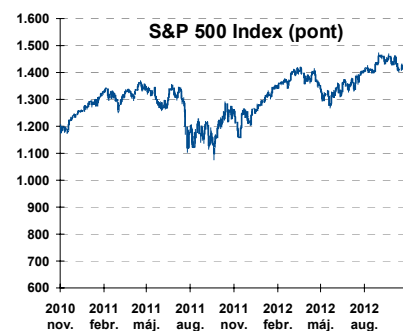
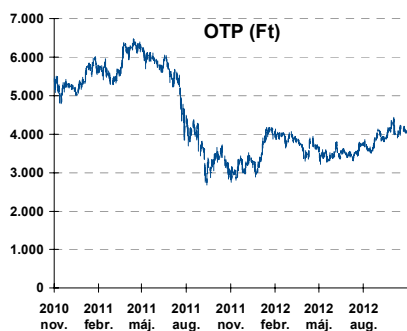
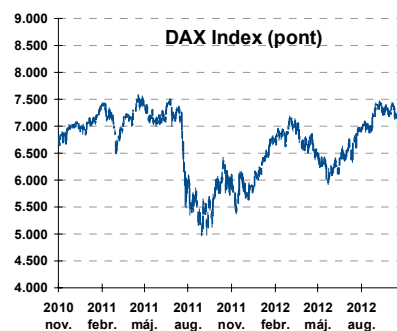
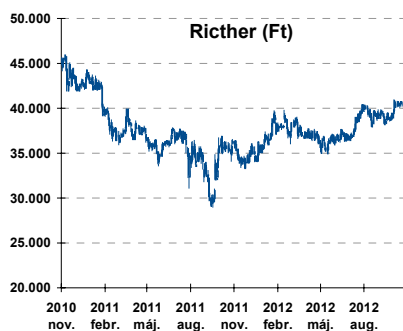
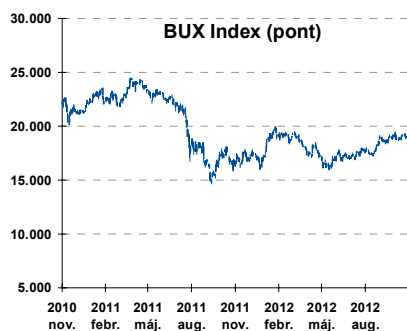
### Államkötvények

|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 1,59% | -1,7                 | -46,7  |
| EMU 10 éves    | 1,34% | -0,4                 | -54,4  |
| Magyar 10 éves | 6,85% | -6,0                 | -148,0 |
| Japán 10 éves  | 0,74% | 0,5                  | -23,1  |
| USA 5 éves     | 0,63% | -1,3                 | -28,0  |
| EMU 5 éves     | 0,36% | -0,1                 | -66,6  |
| Magyar 5 éves  | 6,35% | -6,0                 | -182,0 |
| Japán 5 éves   | 0,19% | -0,3                 | -15,1  |
| EMU 3 hónapos  | 0,02% | -0,0                 | -55,2  |



Alapamatok (%): 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. 12 | 3 hó   | 6 hó   | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 55.274,49    | -2,38% | 1,91%  | 5,12%   |
| ESPA Stock Global                 | 17.826,18    | -2,07% | 0,06%  | 2,05%   |
| ESPA Stock Europe Active          | 33.083,10    | 2,44%  | 5,69%  | 3,79%   |
| ESPA Stock Japan                  | 16.591,12    | -7,29% | -8,03% | -7,86%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 31.244,68    | -0,57% | 5,17%  | -2,69%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 46.218,33    | -1,37% | 1,58%  | -1,70%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 57.291,36    | 2,32%  | 7,69%  | 7,02%   |
| ESPA Stock Brick (EUR)            | 96,66        | -2,78% | 1,60%  | 1,05%   |
| ESPA Cash Euro-Plus (EUR)         | 112,26       | 0,41%  | 0,96%  | 2,57%   |
| ESPA Bond International           | 6.529,37     | -0,22% | 1,30%  | -1,91%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 47.240,94    | 4,83%  | 3,34%  | 0,23%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 51.795,92    | 5,01%  | 6,23%  | 2,87%   |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 137,85       | 1,60%  | 3,95%  | 8,90%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 131,30       | 0,21%  | 1,37%  | 2,71%   |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 173,19       | 2,49%  | 5,63%  | 10,01%  |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 35.777,00    | 4,16%  | 1,59%  | -3,04%  |
| ESPA Cash Dollar (USD)            | 134,30       | 0,24%  | 0,22%  | 0,43%   |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 35.881,81    | 3,13%  | 1,10%  | -5,13%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 934,79       | 7,66%  | -3,57% | -16,84% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.399,30     | -3,58% | 1,79%  | -3,39%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1.869,58     | -0,59% | 1,57%  | -7,01%  |
| ESPA Stock Commodities            | 30.134,26    | -1,82% | 1,59%  | -6,09%  |
| ESPA Stock Istanbul               | 119.797,72   | 7,29%  | 21,32% | 24,51%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 32.983,96    | -2,88% | 3,35%  | 9,55%   |
| ESPA Stock Russia                 | 1.861,08     | -5,90% | -3,43% | -15,79% |
| ESPA Stock Techno                 | 7.631,29     | -6,33% | -2,32% | 1,82%   |
| ESPA WWF Stock Umwelt             | 20.066,85    | -4,21% | -2,95% | -37,05% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |       |        |        |
|----------------------------------------|----------|-------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2,0920   | 1,60% | 3,37%  | 6,57%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 1,9756   | 1,89% | 3,84%  | 7,86%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1,2231   | 2,75% | 5,90%  | 10,53% |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1,1657   | 2,09% | 4,57%  | 3,59%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1,1440   | 5,56% | 7,93%  | 8,93%  |
| ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap         | 13593,0  | 1,61% | 3,35%  | 6,79%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1,5684   | 4,50% | 11,42% | 16,95% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1,8237   | 4,10% | 8,56%  | -0,03% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2,6173   | 3,87% | 8,36%  | 13,32% |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1,1036   | 0,40% | 0,98%  | 2,20%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1,08     | 0,54% | 1,17%  | 2,38%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1,480373 | 1,48% | 3,06%  | 6,11%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1,1777   | 0,97% | 2,12%  | 4,53%  |

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 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 | 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.

---