

BUX	19.079	0,6%	MOL	18.600	-0,7%	Commerzbank	1,3	-2,4%	EUR/HUF	285,22	0,0%	Olaj (\$)	86,3	1,1%
DAX	7.102	-0,9%	Richter	40.615	2,0%	BMW	63,2	-0,5%	EUR/USD	1,2736	0,3%	Arany (\$)	1.726	0,1%
S&P	1.355	-1,4%	OTP	4.166	1,7%	Nokia	2,2	1,5%	USD/HUF	223,95	-0,2%	10Y hozam	6,83	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mélyrepülésben a tengerentúli piacok
- Stagnál az arany, emelkedett a kőolaj
- Gyengült a forint árfolyama
- Japán kivételével csökkenés Ázsiában
- Stabil eredmény az OTP-től
- A vártnál gyengébb eredmény az Egistől
- A MOL konferenciahívás összefoglalója
- A Richter kikerül az MSCI Hungary indexből
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is a medve maradt az úr a nemzetközi piacokon, még mindig a „pénzügyi szakadék” illetve az azzal kapcsolatos tárgyalások, annak elkerülése ad okot a félelemre. Ugyanakkor az egyedi sztorik is hatnak a piacon. Például a Cisco jelentős emelkedést tudott felmutatni az eredmény hatására, bár azért a napon belüli mozgása már inkább beteges volt. A Dow Jones ipari átlag index közelít egy támaszt. Ez igaz a Nasdaq-ra is, de az S&P500 esetében már kicsit komplikáltabb a kép. A Richter november végén kikerül az MSCI indexből, s tegnap amúgy is felhúzták a nap végén, amely ma negatívan hathat az árfolyamra. Ugyanakkor az OTP esetében a jó eredmény és a szignifikánsan lassuló kétes kintlévőség keletkezése emelkedést kellene, hogy hozzon ma a piacon a részvény számára, hiszen az egyedi történetek működnek. Vagyis így valamiféle csökkenés az, amit ma látni fogunk.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (3. negyedév, év/év, előzetes, tény)	Németország	08:00	1,0%	0,9%
GDP (3. negyedév, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	-1,5%	-1,5%
GDP (3. negyedév, év/év, 0-dik becslés)	Eurózána	11:00	-0,5%	-0,6%
Fogyasztói árindex (október, év/év)	USA	14:30	2%	2,1%
Maginfláció (október, év/év)	USA	14:30	2%	2%
New-Yorki feldolgozóipari index (november)	USA	14:30	-6,16	-8
Friss munkanélküliségély kérelmek (november 10)	USA	14:30	355 ezer	375 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (november 3)	USA	14:30	3127 ezer	3181 ezer
Philadelphia-i Fed index (november)	USA	16:00	5,7	2
Kőolajkészletek (november 9, hordó)	USA	17:00	1766 ezer	2650 ezer
Benzinkészletek (november 9, hordó)	USA	17:00	2875 ezer	-1000 ezer
Viacom (EPS Q4 2012)	USA	13:00		99,9 cent
Wal-Mart Stores (EPS Q3 2013)	USA	13:00	97 cent	107,2 cent
Dell (EPS Q3 2013)	USA	22:01	51 cent	39,6 cent
Autodesk (EPS Q3 2013)	USA		32 cent	43,3 cent
Applied Materials (EPS Q4 2012)	USA	22:05	21 cent	3,2 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Rossz napjuk volt az amerikai indexeknek tegnap, lejtőre kerültek a piacok és zárásig nem javult a hangulat, így 1% feletti mínuszt könyvelhettek el a piacok (Dow -1,45%, Nasdaq -1,28%, S&P500 -1,42%).
- A vártnál rosszabb lett a tisztított kiskereskedelmi forgalmi adat októberi értéke, 0,2%-os bővülés helyett 0,3%-kal zsugorodott a mutató, ami elsősorban a Sandy hurrikánnak tudható be.
- A Facebook közel 13%-ot emelkedett annak ellenére, hogy tegnap 800 millió részvényre vonatkozóan járt le a kereskedési tilalom.
- A termelői árindex októberi értékét is tegnap publikálták, az élelmiszer és energiaáraktól tisztított adat 2,1%-ot nöött éves alapon, ami gyengébb a várt 2,4%-nál.
- Az eurózánaiban szintén ipari termelési adat látott napvilágot, szeptemberben 2,5%-os volt a zsugorodás, miközben az elemzők csak 2%-os visszaesést vártak.
- Tegnap 5 milliárd euró értékben adott el államkötvényeket Olaszország, a 3 éves papíroknál 2,64% volt a hozam, ami 2 éves mélypontot jelent.
- Görögországban gyorsult a GDP zsugorodása, a második negyedévi 6,3%-hoz képest az elmúlt három hónapban már 7,2% volt a visszaesés.
- A kormányok megszorító intézkedései ellen több országban is tüntettek tegnap. A spanyoloknál és a portugáloknál általános sztrájk volt, a görög, az olasz, a francia, és a belga szakszervezetek pedig több órás sztrájkot tartottak.
- A Fitch Ratings hitelminősítő bejelentette, hogy stabilra módosította Írország besorolását, így az országot nem fenyegeti leminősítési veszély.
- Tegnap megjelent a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyve, amiben az olvasható, hogy a jegybankárok támogatják, hogy az első kamatemelést egy gazdasági mutatóhoz kössék, és ne csak egy időtartamot határozzanak meg. Jelenleg az álláspont az, hogy 2015 közepéig tarthatják fent az alacsony kamatszintet. A chicagói Fed vezetője szerint azonban például a munkanélküliségi rátához és az inflációhoz is lehetne kötni az első kamatemelést.
- Tegnap beszélt Obama, és továbbra is kitart a gazdagok adóemelése mellett, de az általános adóemelést kizárja.
- Ma a Wal-Mart, a Dell, az Autodesk és az Applied Materials gyorsjelentése lát napvilágot, és számos makroadat is jön a tengerentúlról: Philadelphia-i Fed index, heti munkanélküli segély kérelmek, New York-i feldolgozóipari index, fogyasztói árindex.

Olaj, arany:

- Az arany napok óta a 20 és 30 napos mozgóátlag között oldalaz. Tegnap is 1.725 dollár környékén mozgott az árfolyam, de nagy elmozdulást ismét nem láthattunk.
- A kőolaj emelkedett a tegnapi kereskedésben, 85,4 dollárról a 20 napos mozgóátlagig (86,4 dollár). A reggeli kereskedésben stagnálás látható.
- Ma jelennek meg a készletadatok, benzin terén 1 millió hordós csökkenésre számítanak, kőolaj terén pedig 2,65 millió hordós növekedésre.

Devizák:

- Tegnap is negatív hangulat jellemezte a nemzetközi piacokat és a kedvezőtlen hangulatban kismértékben gyengült a forint árfolyama. Az EURHUF árfolyama 285,06-ról 285,22-re változott.
- Az EURUSD árfolyama kissé emelkedett a tegnapi nap folyamán. Az árfolyam 1,2704-ről 1,2736-ra változott. Az árfolyamra ható fő meghatározó tényező továbbra is a nemzetközi hangulat változékonysága.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

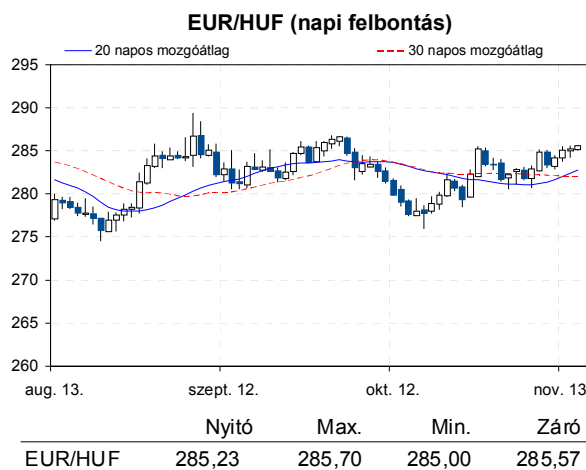
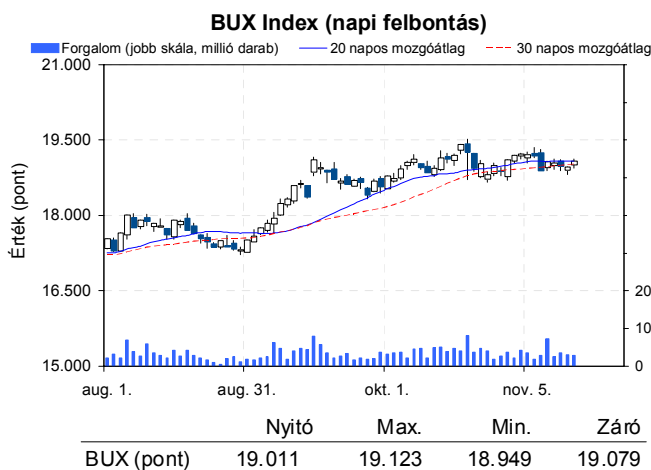
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Japán kivételével csökkenés volt megfigyelhető a távol-keleti piacokon. A Nikkei értéke 1,9%-ot emelkedett, ugyanakkor a Hang Seng index 1,35%-kal, a Shanghai index pedig 1,14%-kal csökkent.
- Japánban főleg az exportáló vállalatok teljesítettek jól, például az autógyártók. Őket főleg a jen jelentős gyengülése segítette. Az USDJPY devizapár 0,69%-ot emelkedett.
- A zárt ajtók mögött folyó kínai kongresszus a várt eredménnyel zárult. Hu Csin-tao (Hu Jintao) távozása után Kína új elnöke Hszi Csin-ping (Xi Jinping) lesz. Helyettese Li Ko-csiang (Li Keqiang). A többi meghatározó pozícióra is a várakozásnak megfelelő személyeket választottak meg.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek enyhe pluszban, míg az európaiak mínuszban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.571	-1,5%	3,9%
Nasdaq Composite	2.847	-1,3%	6,0%
Nasdaq 100	2.532	-1,2%	7,0%
FTSE 100	5.722	-1,1%	3,7%
RTX	1.959	-0,1%	-9,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.367	0,5%	2,8%
PX	974	0,8%	9,2%
Hang Seng	21.192	-1,2%	9,5%
Russell 2000	773	-2,0%	4,1%
Nikkei	8.830	1,9%	3,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,53	-1,2%	21,6%
Arcelormittal	11,93	-1,8%	-12,3%
Axa	11,81	-0,7%	19,5%
Banco Bilbao	6,24	0,1%	7,5%
Banco Santander	5,59	-0,7%	1,5%
BASF	63,62	-0,8%	24,2%
Bayer	66,61	-0,0%	40,4%
BMW	63,18	-0,5%	9,2%
BNP Paribas	40,08	-1,0%	33,7%
Commerzbank	1,32	-2,4%	-15,0%
Daimler	35,81	-1,0%	8,7%
Deutsche Bank	33,28	-2,1%	16,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,18	-3,8%	-17,7%
Fiat	3,34	-2,6%	-17,6%
Infineon	5,54	6,4%	-15,5%
Linde	127,52	-1,3%	15,8%
Lufthansa	12,57	0,4%	29,1%
Nokia	2,16	1,5%	-55,1%
Siemens	77,98	-1,8%	5,4%
Telefonica	10,14	0,0%	-24,1%
Thyssenkrupp	16,90	-1,4%	-17,0%
Total	37,52	-1,2%	0,9%
Unicredit	3,44	-2,2%	-29,3%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** harmadik negyedévi eredménye kissé meghaladta várakozásunkat és 7%-kal múlta felül az elemzői konszenzust. A harmadik negyedévi adózott eredmény 42,5 milliárd forint lett, ami év/év alapon 21%-kal jobb eredmény negyedév/negyedév alapon pedig 3,6%-os növekedés látható. A negyedéves eredményben kevés egyszeri tétel található. A magyar operáció esetében az adózás utáni eredmény negyedév/negyedév alapon 19%-kal növekedett, ugyanakkor év/év alapon 5%-os csökkenés volt látható. Az eredmény javulásának hátterében az előző negyedévnél 18%-kal kisebb tartalékolás áll, illetve az, hogy a nettó kamatjövedelmek emelkedést mutattak. Az alacsonyabb céltartalékolást a rossz hitelek növekedésének lassulása eredményezte. A bank a csökkenő céltartalékolás ellenre is növelni tudta a hitelek fedezettségét. A külföldi leányvállalatok is jól teljesítettek (29%-os emelkedés negyedéves alapon és 68% év/év alapon), aminek fő oka Oroszország és Bulgária jó teljesítménye, miközben a szerbiai leányvállalat továbbra is veszteséges.

OTP

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
Nettó kamatbevétel	161,3	159,2	1,3%	484,3	461,9	4,8%	159,3	159,6	1,1%
Céltartalékképzés	-60,6	-58,5	n.é.	-183,4	-166,4	n.é.	-60,4	-61,4	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	39,0	36,6	6,7%	111,0	104,7	6,1%	38,1	43,3	-9,9%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	12,1	18,3	-34,0%	34,3	36,3	-5,4%	10,9	11,4	6,1%
Összes bevétel	212,4	214,2	-0,8%	629,7	602,9	4,4%	208,4	214,3	-0,9%
Összes kiadás	-96,9	-92,6	n.é.	-289,7	-265,6	n.é.	-98,2	-96,7	n.é.
Adózás előtti eredmény	55,1	54,6	0,9%	125,7	148,7	-15,5%	49,8	52,4	5,1%
Adózott eredmény	42,5	35,2	21,0%	96,4	109,6	-12,0%	39,7	41,5	2,5%
Adózott eredmény *	43,0	42,5	1,0%	123,7	131,2	-5,7%	39,6	41,6	3,3%

* banki kölönadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztalékkal, véglegesen átadott/vett pénzeszközzel és ártértékelésekkel korrigált eredmény

Konszenzus: OTP saját gyűjtés

- Szintén az **OTP**-vel kapcsolatos, hogy döntött a kormány: januártól átvállalja az önkormányzatok adósságát, a pontos lebonyolításról minden önkormányzattal tárgyalnak.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Az **Egis** tegnap zárás után tette közzé a 2011/2012-es pénzügyi év IV. negyedévének eredményét, ami messze elmaradt a piac által várttól, de még a mi jóval pesszimistább előrejelzésünkötől is. Ennek elsődleges oka a kedvezőtlen termékstruktúrával összefüggően drasztikusan csökkenő bruttó eredményhányad, valamint a cég számára kedvezőtlenül alakuló devizaárfolyam, és a bázistól elmaradó időszak végi pénzügyi ártértékelési nyereség. Hozzá kell tenni azonban, hogy mind az időszak végi árfolyam, mind a hatóanyag értékesítés igen volatilis tud lenni negyedéves összehasonlításban. Mindezek ellenére az éves eredmény még mindig jónak mondható, és árbevétel soron megfelel a cég várakozásának. A cég nemrég jelentette be, hogy az orvoslátogatói díjakat ezentúl nem az működési költségek, hanem az értékesítési és marketing költségek között mutatja ki. Hosszú távon továbbra is hiszünk az Egis papírjaiban, és a Celltrion együttműködés sikerében. A cég a régiós gyógyszerpapírok között még mindig a legolcsóbb. Mivel az eredmény jóval elmaradt az elemzők által várttól, nem zárható

ki, hogy a közelmúltban tapasztalható eladói nyomás tovább folytatódik, jó beszállási lehetőséget teremtve a hosszú távon gondolkodók számára.

Egis

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 11/12. IV.	Publikált 10/11. IV.		Publikált 11/12. I-IV.	Publikált 0/11. I-IV.		Konsz. 11/12. IV.	Erste 11/12. IV.	Publikált vs. Erste
Belföld (millió forint)	7.370	8.604	-14,3%	31.357	34.871	-10,1%	n.a.	7.397	-0,4%
Oroszország (millió euró)	28,9	27,1	6,3%	116,0	110,2	5,2%	n.a.	30,8	-6,4%
FÁK (millió euró)	11,9	11,6	3,2%	46,0	40,6	13,1%	n.a.	11,0	8,8%
Kelet-Európa (millió euró)	32,6	35,0	-6,9%	121,7	134,2	-9,3%	n.a.	31,9	2,1%
Egyéb (millió euró)	21,5	15,4	39,6%	61,9	60,4	2,5%	n.a.	20,9	2,9%
Összes export (millió euró)	94,9	89,1	6,5%	345,6	345,5	0,0%	n.a.	94,6	0,3%
Árbevétel (millió forint)	34.255	33.073	3,6%	132.825	128.939	3,0%	34.153	34.398	-0,4%
Üzemi eredmény (millió forint)	2.100	2.019	4,0%	20.436	16.302	25,4%	3.112	2.875	-26,9%
Adózott eredmény (millió forint)	1.636	2.060	-20,6%	18.531	13.585	36,4%	3.200	1.780	-8,1%
Üzemi marzs	6,1%	6,1%		15,4%	12,6%			8,4%	
Nettó marzs	4,8%	6,2%		14,0%	10,5%			5,2%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **MOL** konferenciahívást tartott tegnap az elemzőknek, ma pedig befektetői napot rendez.
- Az kitermelés a IV. negyedévtől normalizálódik, a mezőfejlesztés további részleteit ma ismertetik
- Az 500-550 millió dolláros downstream fejlesztési programból már 115 millió dollárnyi megvalósult, év végére 130 millió, jövő év végére pedig 400 millió dollár a cél.
- A MOL egyelőre még nem látja a fogyasztás visszaesésének végét, így korai lenne még fordulatról beszélni. A benzin fogyasztás visszaesése a magas árakkal magyarázható, míg a gázolaj fogyasztásra a gazdasági aktivitás van hatással.
- Jó hír, hogy Horvátországban megszűnt a központi gázár szabályozás, de még további lépések szükségesek, a MOL rövid távon nem számít teljes liberalizációra.
- A MOL rendszeresen egyeztet a horvát kormánnyal az üzletmenettel kapcsolatban, de az INA részvények sorsáról egyelőre nincs információ.
- A IV. negyedévben 300 millió dollárnyi tőkebefektetés várható.
- A jövő tavasszal esedékes közgyűlés dönt majd az osztalékról. Az eladósodottság jelenleg 24,4%-os, szemben a 2011 év végi 28%-kal.
- Ma reggeli friss hír, hogy a **Richter** a soron következő november végi felülvizsgálatkor kikerül az MSCI Hungary indexből. Az indexet követő befektetők értékesíteni fogják Richter részesedésüket, a hír hatására zuhan a papír árfolyama.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

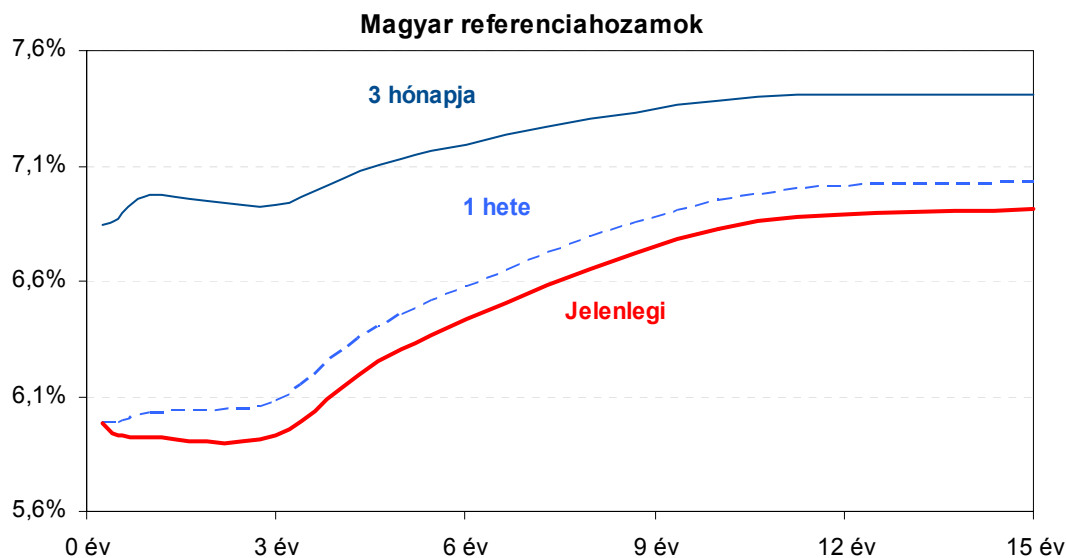
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	454	0,2%	-29,1%	3.298	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.800	-2,2%	-11,1%	43.505	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	480	-3,0%	-91,7%	29.519	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	465	0,2%	-3,1%	9.708	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	411	-0,2%	-17,8%	1.002.623	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.600	-0,7%	10,1%	78.661	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.166	1,7%	44,4%	1.421.392	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	593	-1,5%	-6,8%	36.245	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.615	2,0%	12,2%	10.828	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-1,8%	16,2%
Távközlés	42	-0,7%	10,6%
Olaj	1.173	-1,4%	-5,0%
Gyógyszer	356	-1,0%	12,0%
Szállítmányozás	4.926	-2,5%	-1,1%
Félvezető	67	-1,5%	-8,8%
Közszolgáltató	34	-0,7%	-2,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.541	-2,0%	-1,7%

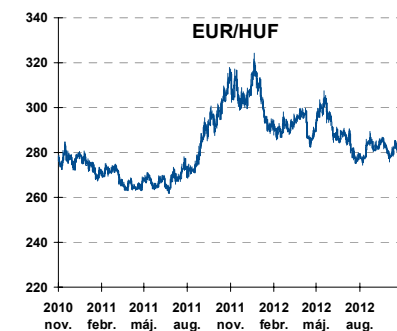
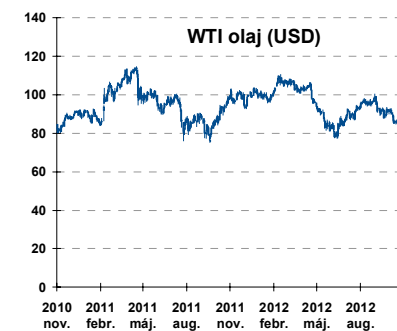
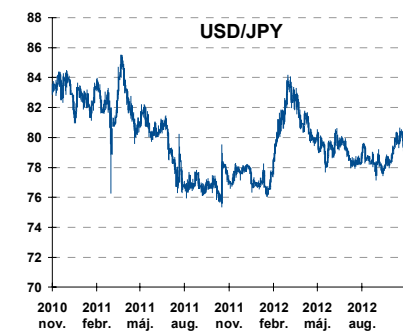
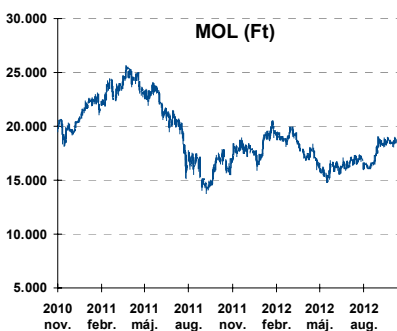
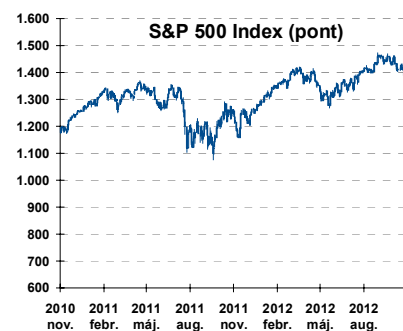
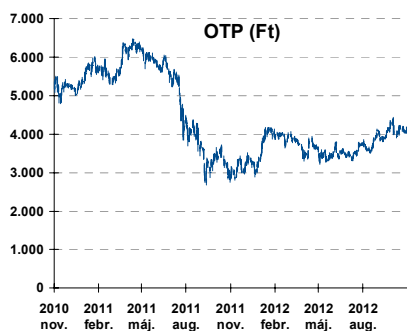
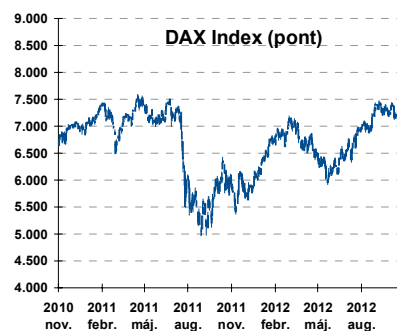
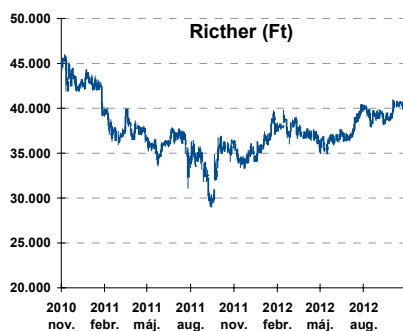
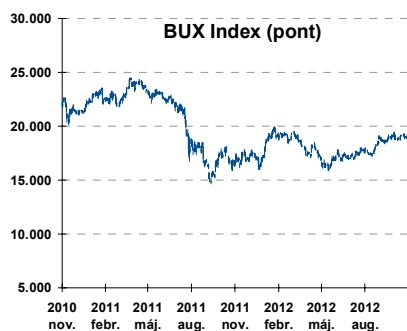
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,59%	-0,2	-45,6
EMU 10 éves	1,34%	0,3	-44,0
Magyar 10 éves	6,83%	-6,0	-181,0
Japán 10 éves	0,74%	-0,9	-23,4
USA 5 éves	0,62%	0,1	-28,0
EMU 5 éves	0,37%	0,4	-52,2
Magyar 5 éves	6,30%	-4,0	-231,0
Japán 5 éves	0,19%	-1,4	-15,9
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-53,9



Alapkamatok (%): 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. 14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.385,85	-2,55%	0,94%	3,86%
ESPA Stock Global	17.907,91	-1,96%	-0,40%	0,45%
ESPA Stock Europe Active	33.397,92	3,09%	7,21%	3,19%
ESPA Stock Japan	16.495,33	-8,15%	-9,32%	-10,32%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.965,77	-2,12%	5,24%	-4,85%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.065,60	-1,69%	0,52%	-4,19%
ESPA Stock Europe Properties	57.727,96	2,44%	9,13%	6,63%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,73	-3,22%	2,25%	-1,44%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,30	0,44%	1,05%	2,64%
ESPA Bond International	6.567,37	-0,37%	-0,53%	-1,67%
ESPA Bond Euro Corporate	47.498,12	4,54%	2,33%	0,16%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.060,54	4,65%	6,10%	2,77%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,84	1,76%	4,12%	9,09%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,44	0,35%	1,26%	2,70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,25	2,61%	5,82%	10,10%
ESPA Cash Corporate Plus	35.981,01	3,83%	0,80%	-3,15%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	0,24%	0,23%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	36.012,33	2,94%	0,77%	-5,68%
ESPA Stock Adriatic	934,13	6,67%	-3,74%	-18,21%
ESPA Stock Agricultural	2.409,37	-3,46%	2,34%	-4,17%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.862,56	-1,37%	-0,58%	-10,76%
ESPA Stock Commodities	30.134,16	-1,91%	2,02%	-7,47%
ESPA Stock Istanbul	119.673,73	7,27%	22,28%	22,36%
ESPA Stock Pharma	33.033,38	-3,16%	2,54%	8,21%
ESPA Stock Russia	1.834,08	-7,93%	-4,20%	-18,65%
ESPA Stock Techno	7.598,33	-7,40%	-4,15%	-0,46%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.998,31	-4,64%	-3,71%	-38,21%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0927	1,59%	3,37%	6,60%
ERSTE Ingatlan	1,9764	1,90%	3,84%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2233	2,67%	5,90%	10,66%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1647	2,23%	4,50%	3,50%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1394	6,30%	10,23%	11,62%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13598,0	1,61%	3,34%	6,80%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5709	4,68%	11,70%	19,23%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8249	3,61%	11,48%	-0,90%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6161	3,75%	8,41%	13,73%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1036	0,39%	0,96%	2,18%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0802	0,55%	1,17%	2,39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,480828	1,47%	3,05%	6,11%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1779	0,96%	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-e 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	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 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.
