

BUX	18.738	-1,8%	MOL	18.310	-1,6%	Commerzbank	1,3	-1,2%	EUR/HUF	284,90	-0,1%	Olaj (\$)	85,5	-1,0%
DAX	7.043	-0,8%	Richter	38.400	-5,5%	BMW	62,5	-1,0%	EUR/USD	1,2781	0,4%	Arany (\$)	1.716	-0,6%
S&P	1.353	-0,2%	OTP	4.140	-0,6%	Nokia	2,1	-0,4%	USD/HUF	222,88	-0,5%	10Y hozam	6,81	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon
- Az arany és az olaj is lefelé mozgott
- Rossz USA adatokra erősödött az euró
- Vegyes kép a Távol-Keleten
- Befektetői napot tartott tegnap a MOL
- További részletek az OTP és az Egis kilátásairól
- Elemzői tájékoztatót tartott az E-Star
- Csökkenő árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap jól megütötték a magyar piacot. Ebben jelentős szerepet játszott a Richter, amely kikerül az MSCI indexből, amelyet számos, de egyre kevesebb külföldi alapkezelő is követ. Így nekik november 30-ig csökkenteniük kell a Richter kitettséget. Ez okozta a Richter zuhanását, közben a lengyel TVN megemelkedett. Erre varrjunk gombot. A különbség az, hogy az MSCI feltörekvő piaci indexet követő ETF-k a Richter napi forgalmának mintegy 27-szeresét, míg a TVN esetében a 6-7-szeresét tartják a portfólióban. Szóval a TVN esetében november 30-ig elég az idő a csökkentésre, míg a Richter esetében kevésbé. Persze tegnap az eladandó mennyiség fele megfordult a piacon, így az eladói nyomás talán néhány nap alatt megszűnik. Az abszolút hozamú alapok ugyanis vásárlásra használhatják fel ezt a technikai alkalmat a jó fundamentumú cég esetében. Mindenesetre a nemzetközi piacokon ma jöhet el a fordulat. Ugyanis ma tárgyalnak a demokraták és republikánusok a pénzügyi szakadékról. A Yahoo felmérése szerint nemrég a válaszadók 57 százaléka nem hitt a meggyezésben, s csak 43 százalék igen. Vagyis van egy erős pesszimizmus ennek kapcsán, így pozitív meglepetés jöhet. Ha az indexekre nézünk, a Dow Jones, az S&P500 vagy a DAX esetében egyre inkább túladoottság jeleit látjuk. Ráadásul sok esetben (nem túl erős) támasz szintek környékén mozognak, vagyis jöhet valamiféle korrekció, amely talán inkább a hétfői napra vonatkozik a budapesti parketten.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (szeptember, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	0,6%	0,6%
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (szeptember)	USA	15:00	\$91,4 milliárd	\$50,0 milliárd
Ipari termelés (október)	USA	15:15	0,4%	0,2%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Ismét rossz napjuk volt a tengerentúli piacoknak, de ezúttal mérsékelt eséssel zárták a kereskedést (Dow -0,23%, Nasdaq -0,34%, S&P500 -0,18%).
- Ben Bernanke Fed elnök arról beszélt tegnap, hogy jelenleg már túl szigorúak a jelzálog hitelezés feltételei, ezért a hitelképes ügyfelek nem tudnak ingatlant vásárolni. Ez pedig negatív hatással van ingatlanpiacra és a gazdasági növekedésre.
- A Philadelphia-i Fed index novemberi értéke -5,7 pontról -10,7 pontra csökkent, miközben a várakozás 2 pont volt. A gyenge érték négyhavi mélypontnak felel meg.
- Éves szinten 2,2%-kal nőtt az infláció az USA-ban, ami 0,2%-kal magasabb az egy hónappal korábbi értéknél és 0,1%-kal magasabb a várakozásoknál.
- A New-York-i Fed index -5,2 pontra emelkedett novemberben, ez egy pontos javulás az egy hónappal korábbi értékhez képest, és a várakozásoknál (-8 pont) is kedvezőbb.
- Múlt héten 439 ezren igényeltek munkanélküli segélyt, ami 78 ezerrel magasabb az egy héttel ezelőtti értéknél, és a piaci konszenzusnál (355 ezer) is jóval gyengébb. A gyenge adatot a Sandy hurrikán torzította.
- A Wal-Mart tegnap publikálta negyedéves számait, a részvényenkénti profit 1,08 dollár lett a várt 1,07 dollár helyett. Az idei évi profit tekintetében a társaság 4,88-4,93 dollár közötti eredményt vár, míg az elemzők valamivel optimistábbak. A papír 3,6%-ot csökkent tegnap.
- A Dell a várakozásoknak megfelelő részvényenkénti profitot publikált (39 cent), az árfolyam 1,5%-kal esett zárás után.
- A görögök valamivel kevesebb, mint 1 milliárd eurónyi államkötvényt értékesítettek tegnap soron kívül, így megvan a pénz a mai lejárat törlesztéséhez.
- Ma délután 5 órakor Obama demokrata és republikánus vezetőkkel találkozik, és fiscal-cliff kérdése lesz a téma.
- Ma délután (15:15-kor) ipari termelés adat érkezik az USA-ból.

Olaj, arany:

- Továbbra is a 20 és 30 napos mozgóátlag között mozog az arany, de a tegnapi kereskedésben már esést láthattunk a 20 napos mozgóátlagig. 0,6%-kal esett az árfolyam 1.715 dollárig.
- Az olaj a 85 dolláros szint felett és a 20 napos mozgóátlag alatt mozog. Egyre szűkül a mozgástér, tegnap a 86,8 dollárról 85,5 dollárig zuhant a kurszus.
- A várt 2,6 millió hordó helyett 1 millió hordóval nőttek a kőolajkészletek, míg a benzinkészletek az 1 millió hordós csökkenés helyett csak 440 ezer hordóval zsugorodtak.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- Amerikából tegnap két meglehetősen negatív gazdasági adat is érkezett, a vártnál több új munkanélkülit regisztráltak, illetve gyengére sikeredett a Philadelphiai Fed index is. Eközben az

Európai Unióra vonatkozó GDP előrejelzés nem tartalmazott túl nagy meglepetéseket. Az EUR/USD árfolyam 1,2736-ról 1,2781-re változott.

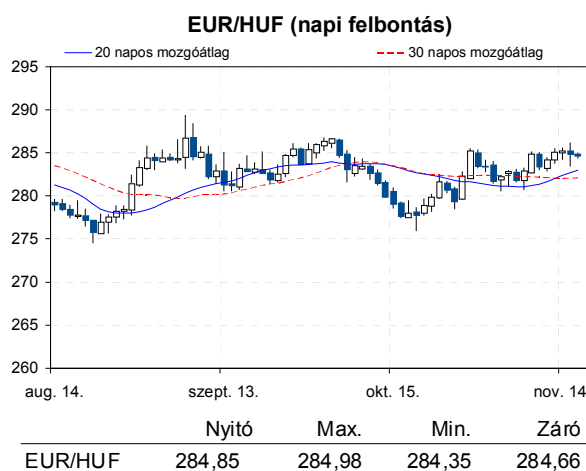
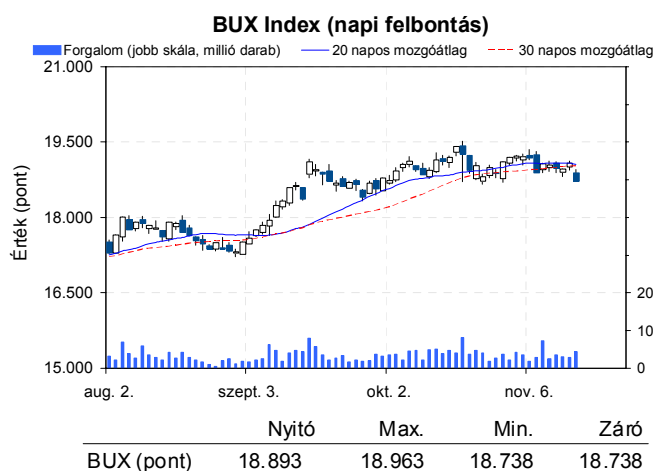
- Tegnap is a negatív hangulat volt a jellemző a piacokon, azonban ez nem befolyásolta a forint árfolyamát, ami kismértékben erősödni tudott az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam 285,23-ról 284,9-re csökkent.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,2%-ot a Hang Seng pedig 0,19%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 1,34%-kal csökkent.
- Úgy látszik, hogy Japánban december 16-án fogják tartani a választásokat és minden valószínűség szerint leváltásra kerül a mostani miniszterelnök. A legnagyobb esélyes, Shinzo Abe, ma bejelentette, hogy megválasztása esetén korlátlan gazdaságélénkítésbe kezd, melynek célja, hogy a jelenlegi deflációból kikerülve 2-3% közé növeljék az infláció nagyságát. A gazdaságélénkítés elsősorban infrastrukturális beruházásokat takarna, ezért az ehhez kötődő vállalatok teljesítettek tegnap kiemelkedően, például a Sumitomo Heavy Industries csaknem 7%-ot emelkedett.
- Kína októberi FDI adatát a hétfőgén ismertetjük majd meg, a várakozások szerint a beáramló működő tőke nagysága 1%-kal emelkedhetett.

Határidős piacok:

- A határidős piacok nagy része a pozitív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.542	-0,2%	5,3%
Nasdaq Composite	2.837	-0,3%	7,5%
Nasdaq 100	2.524	-0,3%	8,6%
FTSE 100	5.678	-0,8%	3,1%
RTX	1.978	-0,7%	-8,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.372	0,2%	1,7%
PX	969	-0,5%	9,4%
Hang Seng	21.130	0,1%	11,4%
Russell 2000	769	-0,5%	5,4%
Nikkei	9.024	2,2%	6,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	63,19	-0,5%	23,0%	E.On	14,06	-0,8%	-18,8%
Arcelormittal	11,67	-2,1%	-15,3%	Fiat	3,38	1,1%	-17,5%
Axa	11,71	-0,8%	19,0%	Infineon	5,45	-1,5%	-12,9%
Banco Bilbao	6,27	0,6%	6,2%	Linde	126,75	-0,6%	16,4%
Banco Santander	5,62	0,5%	0,2%	Lufthansa	11,85	-5,7%	25,9%
BASF	62,98	-1,0%	24,4%	Nokia	2,15	-0,4%	-56,4%
Bayer	65,42	-1,8%	38,0%	Siemens	77,03	-1,2%	5,1%
BMW	62,54	-1,0%	11,3%	Telefonica	10,11	-0,3%	-25,1%
BNP Paribas	40,30	0,6%	34,9%	Thyssenkrupp	16,54	-2,1%	-17,2%
Commerzbank	1,31	-1,2%	-14,5%	Total	37,43	-0,2%	-0,7%
Daimler	35,50	-0,9%	9,5%	Unicredit	3,47	0,7%	-29,8%
Deutsche Bank	33,50	0,7%	18,0%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** tegnap tartotta befektetői napját. A cégnek kész tervei vannak a rá váró kihívásokra, a csökkenő kitermelésre és az öregedő portfólióra, illetve a finomítói tevékenységben jelentkező külső környezetváltozásokra.

Upstream szegmens:

- Az idei napi 115 ezer hordó olaj egyenértékesebbnél kevesebbet, 110 ezer hordót vár a társaság a 2013-as évre és 115-120 ezer közöttit 2014-re és 2015-re. A társaság célja, hogy 2018-ra elérje és stabilizálja a napi 170-180 ezer hordós kitermelést.
- A mi modellünk szerint a szénhidrogén termelés 105 ezer hordóra csökkenhet jövőre és évi 2%-kal csökkenhet 2017-re.
- A MOL felülvizsgálja 725 millió hordóra becsült kurdisztáni készletét.
- A Szíriában lévő eszközök állománya 0,7 milliárd dollár, azonban a MOL nem gondolkodik értékvesztés elszámolásában, ugyanis az eszközök nem pusztultak el és várhatóan a termelés is újraindulhat, de egyelőre nem tudni, hogy mikor.

Downstream szegmens:

- A MOL 2015-ig jelenlegi árakon számolva összesen 500-550 millió dollár összegű hatékonyságnövelő beruházást tervez megvalósítani. Ebből 115 millió dollár már megvalósult, ami év végére 130-re emelkedhet. 2014-re 400 millió dollárra emelkedhet és 2015-re teljesülhet a cél.

Pénzügyek:

- Az idegen tőke diverzifikációja, 3 év körüli lejárat megtartása mellett.
- A CAPEX-et a működési cash flowból tervezik finanszírozni és várhatóan nem fogja meghaladni az évi 2 milliárd dollárt az elkövetkező három évben.
- A nettó eladósodottság nem lesz magasabb az EBITDA 2%-ánál, míg a gearing nem fog 30% fölé emelkedni.
- Mivel a negyedéves eladósodottsági számok kedvezőbbek a fenti limiteknél, ezért lehetőség van osztalékfizetésére. Számításaink szerint a tavalyi 453 forintos osztalék után akár 1.800 forintot is fizethet idén a társaság.

Megítélésünk szerint a MOL reakciója a piaci folyamatokra összességében nagyon pozitív, ugyanakkor a lépések nagy részét részletek nélkül már korábban is bejelentették. A hírek pozitívak, de új elemet nem igazán tartalmaznak, ezért jelentős mértékű árfolyamhatásra nem számítunk.


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

Erste MOL Certifikátok

► Részletek

- A tegnapi **OTP** konferencia hívás fő témája az oroszországi növekedés volt. A hitelkártyák piaca jelentősen növekedett Oroszországban (év/év alapon 68%, OTP esetében 44%) a fogyasztói hitelek országosan 36%-kal nőttek, viszont az OTP esetében 4%-os csökkenés volt látható. A jövőben a társaság valószínűleg a gyorsabban bővülő területek irányába tolhatja el a működését. A kockázati költség emelkedésének oka az OTP agresszív ügyfél akvizíciója és üzemeltetési okok (változó IT rendszer, új management).
- A negyedéves eredmények közzétételét követően elemzői tájékoztatót tartott az **Egis**, ahol ismertették a cég bevételi terveit. A jövő évi tervek alapvetően továbbra is tarthatók, továbbra is elkötelezettek a költségcsökkentéssel kapcsolatban. A K+F kiadások az árbevétel ütemével megegyező mértékben nőnek, ezt meghaladó lesz azonban az értékesítési és marketing költségek növekedése az oroszországi terjeszkedés és a jövő év második felében várható biohasonló piacra való belépés miatt. Bár jövőre az OEP-hez történő befizetésekből nem lesznek levonhatók a K+F kiadások, a tárgyalások még folynak, és a cég bízik a pozitív kimenetelben.

Az Egis bevételi tervszámai

	2011/12 tényadatok	2011/12 terv 2012 febr.	2011/12 terv 2012 május	2011/12 terv 2012 aug.	2012/13 terv 2012 aug.	2012/13 terv 2012 nov.
Magyarország	-10,1% HUF	-8-10%	-8-10%	-8-10%	-5-10%	-5-10%
Közép-Kelet Európa	-9,3% EUR	-5%	-10-15%	-10%	3-6%	3-6%
Oroszország + FÁK	7,4% EUR	10-12%	5-10%	6-8%	8-12%	8-12%
Oroszország	5,2% EUR	10-12%	5-10%	5-7%	8-12%	8-12%
Késztermékek Nyugat Európába	-5,1% EUR	0-5%	0-5%	0%	5-10%	5-10%
Hatóanyag és egyéb	6,1% EUR	0-5%	0-5%	0-5%	0-5%	0-5%
Összesen	3,0% HUF	0-2%	3-5%	3-5%	4-6%	4-6%

Forrás: Egis

- Elemzőknek tartott tájékoztatót tegnap az **E-Star**. A cég bízik benne, hogy tovább működhet, ha sikerül 25% körüli árfolyamon visszavennie a maradék kötvényeket is. A cég egy hónapon belül csődvédelmet kérhet, és a kötvényesek ezután kezhetnek arról egyeztetni, hogy mi legyen a következő lépés: 25%-on fizessék ki a kötvényeket, vagy konvertálják azokat részvényekké. A cég jelenleg két magánbefektetővel is tárgyal 1,5 milliárd forintnyi áthidaló kölcsönről. Mi is úgy véljük, hogy a cég december közepe táján csődvédelembe menekülhet, hiszen a már lejárt 2012/A kötvények tulajdonosai közül többen nem fogadták el a diszkontáron történő visszavásárlást, és felszólították az E-Start a kamattal növelt névérték kifizetésére. Kérdéses persze, hogy a kötvényesek a csődvédelem során meg tudnak-e egyezni, vagy elkerülhetetlen a felszámolás. Persze ebben az esetben még bizonytalanabb a pénzhez jutás. A rendelkezésre álló adatokból arra következtetünk, hogy felszámolás esetén maximum 30%-ot kaphatnak a kötvényesek, de kérdés, hogy erre mikor kerül majd sor.
- Bogsh Erik, a **Richter** elnök-vezérigazgatója tegnap megerősítette, hogy a cariprazine engedélyeztetési kérelmét még 2012-ben be fogják nyújtani.
- A **Magyar Telekom** igazgatósága 2012. december 1-jei hatállyal kinevezte Lakatos Pétert a társaság Kis- és középvállalati szolgáltatások vezérigazgató-helyettesévé. Lakatos Péter a Magyar Telekom Ügyvezető Bizottságának is tagja lesz.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

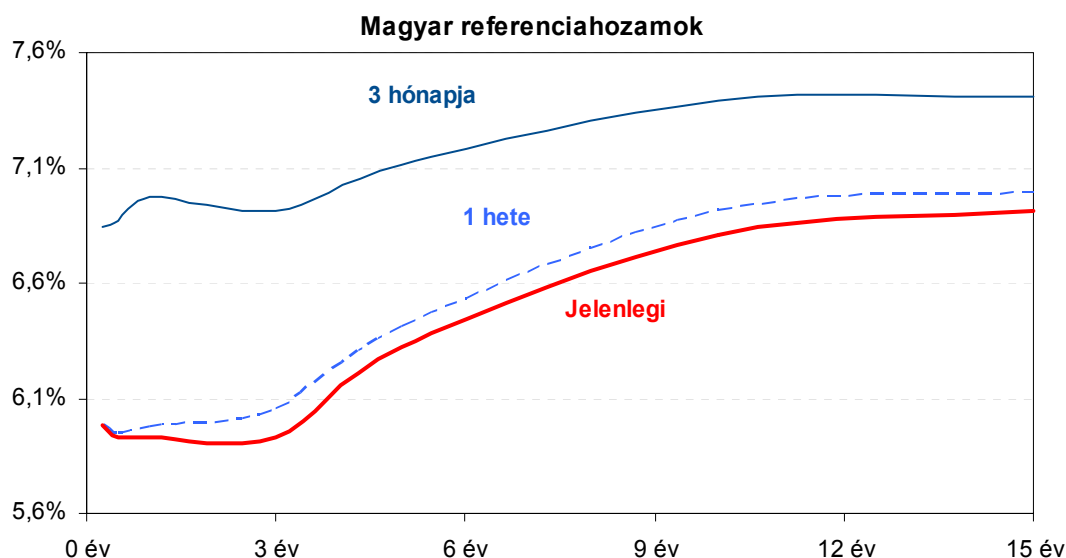
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Állami Nyomda	449	-1,1%	-27,6%	897	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.990	1,1%	-8,2%	19.848	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	441	-8,1%	-92,3%	60.279	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	460	-1,1%	-5,2%	17.540	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	410	-0,2%	-18,0%	554.146	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.310	-1,6%	5,8%	47.609	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.140	-0,6%	42,3%	2.485.467	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	598	0,8%	-5,2%	4.501	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	38.400	-5,5%	5,5%	275.750	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,2%	19,4%
Távközlés	42	-0,9%	11,4%
Olaj	1.171	-0,1%	-3,5%
Gyógyszer	354	-0,7%	12,5%
Szállítmányozás	4.914	-0,2%	0,6%
Félvezető	66	-0,8%	-7,9%
Közszolgáltató	34	-0,6%	-1,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.538	-0,2%	-0,2%

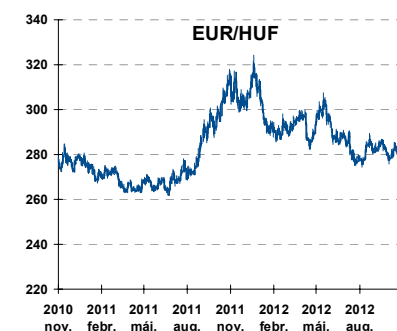
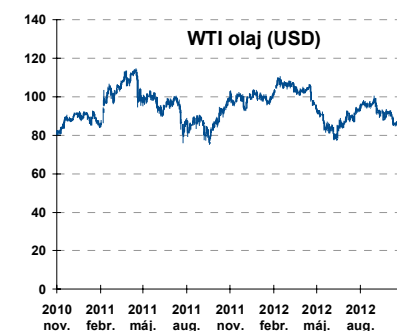
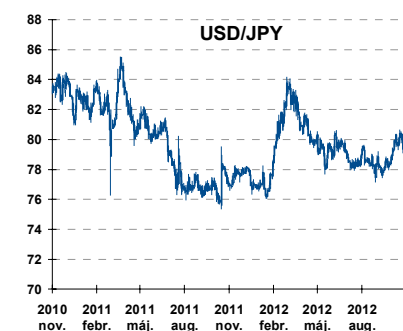
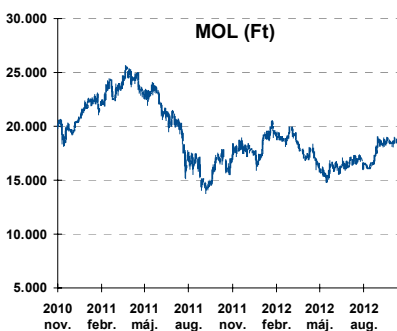
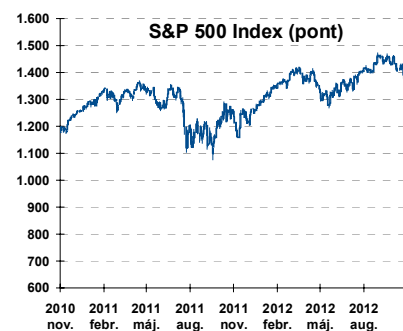
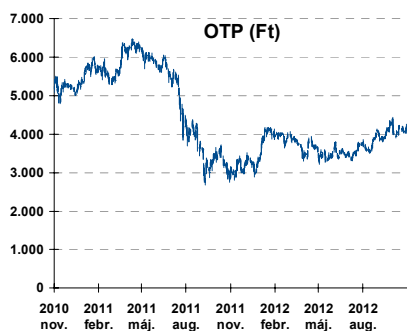
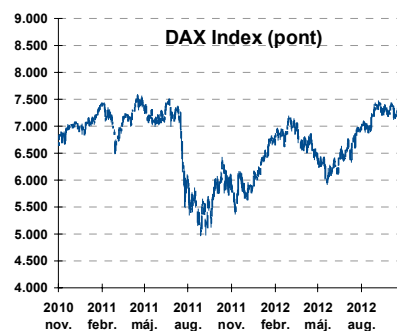
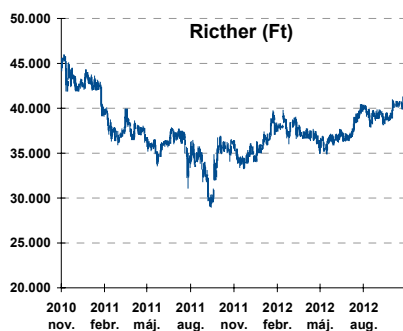
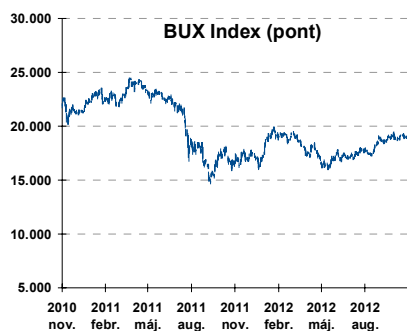
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,58%	-1,7	-42,4
EMU 10 éves	1,34%	-0,3	-44,4
Magyar 10 éves	6,81%	-2,0	-182,0
Japán 10 éves	0,73%	-0,9	-22,3
USA 5 éves	0,62%	-0,7	-25,9
EMU 5 éves	0,36%	-1,1	-52,6
Magyar 5 éves	6,32%	2,0	-229,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,4	-15,2
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-57,7



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. 15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.649,14	-4,25%	-0,40%	1,27%
ESPA Stock Global	17.715,09	-3,54%	-1,48%	-1,42%
ESPA Stock Europe Active	33.232,57	2,17%	6,68%	2,56%
ESPA Stock Japan	16.330,88	-8,73%	-10,23%	-11,32%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.940,76	-2,22%	5,16%	-5,15%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.044,40	-1,73%	0,48%	-4,29%
ESPA Stock Europe Properties	57.437,77	1,54%	8,58%	8,04%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,49	-3,53%	2,00%	-1,87%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,36	0,50%	1,11%	2,81%
ESPA Bond International	6.555,75	-0,09%	-0,71%	-2,41%
ESPA Bond Euro Corporate	47.614,13	5,45%	2,58%	0,46%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.120,67	5,44%	6,23%	3,29%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,74	2,00%	4,04%	8,98%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,42	1,02%	1,24%	2,73%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,16	3,43%	5,77%	10,38%
ESPA Cash Corporate Plus	36.069,49	4,30%	1,04%	-2,79%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	0,21%	0,24%	0,44%
ESPA Cash Emerging Markets	36.049,51	3,39%	0,87%	-4,89%
ESPA Stock Adriatic	930,42	6,17%	-4,12%	-17,81%
ESPA Stock Agricultural	2.385,99	-4,48%	1,35%	-5,29%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.872,26	-1,35%	-0,06%	-10,17%
ESPA Stock Commodities	29.787,73	-3,30%	0,85%	-8,55%
ESPA Stock Istanbul	118.791,29	6,97%	21,38%	21,11%
ESPA Stock Pharma	32.738,81	-3,97%	1,63%	6,51%
ESPA Stock Russia	1.829,45	-7,94%	-4,44%	-18,60%
ESPA Stock Techno	7.511,86	-8,70%	-5,24%	-3,24%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.710,07	-7,10%	-5,10%	-39,17%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0929	1,59%	3,37%	6,59%
ERSTE Ingatlan	1,9768	1,81%	3,84%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2240	2,69%	6,03%	10,78%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1668	1,98%	4,81%	3,61%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1451	5,30%	13,03%	11,50%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13600,0	1,61%	3,35%	6,80%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5755	4,96%	13,03%	19,46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,832	3,54%	12,21%	-0,22%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6196	3,81%	8,83%	14,05%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1037	0,40%	0,97%	2,18%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0802	0,54%	1,16%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,481057	1,47%	3,05%	6,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1781	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 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
Lojcs László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó 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.