

BUX	19.101	0,2%	MOL	17.850	0,9%	Commerzbank	1,5	-0,3%	EUR/HUF	290,07	-0,2%	Olaj (\$)	97,5	0,5%
DAX	7.660	0,3%	Richter	35.375	-2,5%	BMW	71,7	-0,4%	EUR/USD	1,3454	0,4%	Arany (\$)	1.651	0,2%
S&P	1.519	0,2%	OTP	4.801	2,1%	Nokia	3,1	0,0%	USD/HUF	215,63	-0,5%	10Y hozam	6,35	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb csúcson zárt a tengerentúli S&P500 index
- Emelkedés a nyersanyagok piacán
- A dollárkötvény kibocsátásra erősödött a forint
- Megpihent a japán részvényindex
- Vártnál jobb eredmény az Egistől
- Emelkedő árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Nagyon jó lett az USA költségvetési egyenlege, hiszen a várt 2 milliárd dolláros deficittel szemben 2,9 milliárd dolláros többletet mutatott januárban, amelyre 2008 óta nem volt példa (akkor 17,8 milliárd volt a többlet). Tavaly januárban a deficit 27,4 milliárd dollárra rúgott, a jelentős javulás háttérében a megugró bér- és jövedelemadó bevételek állnak elsősorban. Ennek, és a kiigazításoknak köszönhetően az USA költségvetése az elmúlt öt évet tekintve idén először zárhat 1.000 milliárd dollárnál kisebb, 845 milliárd dolláros hiánnyal. Jövőre pedig 616 milliárd dollárra csökkenhet a különbözet. Eközben az év első hónapjában a költségvetés bevételei 16 százalékkal növekedtek, míg a kiadások csak 2,9 százalékkal bővültek, vagyis a folyamatok normalizálódni látszanak, ami jó. Ennek ellenére a dollár tovább gyengült az euróval szemben, de a japán jen fronton már korrekciót láttunk, amely hatással volt a Nikkei árfolyamára is. Az ausztrál piac, vagy Dél-Korea viszont emelkedett. A DAX a kereskedés elején áttörte a 7.668 pontos szintet, amely egy fordított váll-fej alakzatnak a nyakvonala a hatvanperces grafikonon. Így innen újra 7.800 pont fölé emelkedhet az árfolyam, viszonylag rövid időn belül. Budapesten van egy jó Egis gyorsjelentésünk, a Richter a támasz szint fölött van, és volt egy sikeres kötvény kibocsátásunk, amely viszont az OTP árfolyamát rángatja, vagyis a BUX-ban is eléggé egyértelmű az irány.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (január, év/év, tény)	Németország	08:00	3,2%	2,3%
Jelzáloghitel igénylések (február 8)	USA	13:00	3,4%	--
Import árindex (január, év/év)	USA	14:30	-1,5%	-1%
Kiskereskedelmi forgalom (január)	USA	14:30	0,5%	0,1%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (január)	USA	14:30	0,3%	0,1%
Üzleti raktárkészlet állomány (december)	USA	16:00	0,3%	0,2%
Kőolajkészletek (február 8, hordó)	USA	16:30	2623 ezer	2200 ezer
Benzinkészletek (február 8, hordó)	USA	16:30	1738 ezer	500 ezer
Kraft Foods (EPS Q4 2012)	USA	22:00		35,5 cent
Cisco Systems (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	40 cent	47,9 cent
Nvidia (EPS Q4 2013)	USA	22:20	20 cent	29,2 cent
Deere (EPS Q1 2013)	USA	13:00	130 cent	140,2 cent
Applied Materials (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	18 cent	3,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq kivételével ismét emelkedni tudtak a vezető tengerentúli indexek, az S&P500 2007 óta nem látott maximumon zárta a kereskedést (Dow 0,34%, Nasdaq -0,19%, S&P500 0,13%).
- Obama tegnap megtartotta évértékelő beszédét Washingtonban: reformokról beszélt, és fontos bejelentéseket is tett. Az elnök a minimálbér felemelését szorgalmazta a jelenlegi 7,25 dollárról 9 dollárra óránként, ami azt jelentené, hogy inflációval korrigálva 1981 óta nem látott szintre emelkedne a minimum órabér a tengerentúlon. Az ország újjáépítéséről is beszélt Obama, egy 50 milliárd dolláros alapot jelentett be, ebből például 70 ezer rossz állapotú hidat újjátanának fel. Beszédében kitért a fegyvertartás szigorításával kapcsolatos vitára is, konkrét ígéretet nem tett, de azt mondta, hogy a törvényhozás átgondolja a fegyvertartás szigorítását.
- Tegnap este egy fontos makroadatot publikáltak a tengerentúlon, a januári költségvetési egyenleget, ami 2,9 milliárd dolláros többletet mutatott, a várt 2 milliárdos deficittel szemben.
- A Coca Cola negyedéves profitja 13%-kal bővült, köszönhetően az észak-amerikai és ázsiai kereslet növekedésének. A tisztított nettó profit 45 cent volt, ami felülmúlja a 43,6 centes elemzői várakozást. Az árbevétel 4%-kal nőtt a bázishoz képest (11,46 milliárd dollárra), ez azonban minimálisan alulmúlja a 11,5 milliárd dolláros várakozást. A cég árfolyama 2,7%-ot esett.
- Tim Cook, az Apple vezérigazgatója tegnap felszólalt a Goldman Sachs konferenciáján. A vezér szavait nagy várakozások övezték, és a befektetők arra számítottak, hogy a cég készpénzpolitikáját illetően hallanak valami újdonságot. Tim Cook beszélt arról, hogy vizsgáltak nagyobb akvizíciókat, de egyelőre nem találtak megfelelő célpontot, és a vállalat termékfejlesztésekbe teszi pénzét. A befektetőknek azonban nem tetszettek a vezérigazgató szavai, mert az árfolyam 2,5%-os mínuszban zárta a kereskedést.
- Délután kiskereskedelmi forgalom, és import árindex adatokat fognak publikálni.
- Ma a Kraft Foods, a Cisco Systems, az Nvidia, a Deere és az Applied Materials jelent a tengerentúlon.

Európa:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a nyugat-európai piacokon, zárásig emelkedtek az indexek (FTSE100 0,97%, DAX 0,34%, CAC40 1%).
- Spanyolország tegnap 5,57 milliárd eurónyi 6 és 12 hónapos diszkontkincstárjegyet értékesített, a tervezett 5,5 milliárddal szemben. A hozamok valamelyest emelkedtek.
- A Barclays 3.700 ember elbocsátását tervezi, főként Európában. A lépéstől 1,7 milliárd fontos megtakarítást vár a vállalat.

- A G7-es országok pénzügyi vezetői megerősítették, hogy nincs szükség árfolyamcélokra, a vezetők szerint a piaci mechanizmusoknak kell meghatározniuk az árfolyamokat. Mario Draghi tegnap Madridban a spanyol reformeredményeket is méltatta, szerinte jó úton halad az ország.

Olaj, arany:

- A részvénypiaci emelkedéssel összhangban emelkedett az olaj árfolyama is, melynek értéke 96,96 dollárról 97,5 dollárra ment fel.
- Az arany egy erőteljes leszúrást produkált tegnap, azonban onnan talpra állt és emelkedéssel zárta a napot. Árfolyama a nyitó 1647,95 dollárról 1651,15 dollárra emelkedett zárásra.

Devizák:

- A forintot napközben erőteljesen megrángatták a piaci szereplők, de a 3,25 milliárd dolláros államkötvény kibocsátás hírére erősödött a forint, és a nyitó 290,88-as árfolyam után 290,07-ig csökkent zárásra. Ma reggel továbbra is erősnek mutatkozik a forint, és megpróbálkozhat a 290-es árfolyam áttörésével is.
- A nemzetközi piacokon tegnap nem jelent meg fontosabb makro adat, ennek megfelelően az EUR/USD is csak mérsékelt mozgást mutatott. Az árfolyam 1,3406-ról 1,3454-re emelkedett, kissé a 20 napos mozgóátlag fölött zárva a napot.

**Devizára van szüksége befektetéseire?**

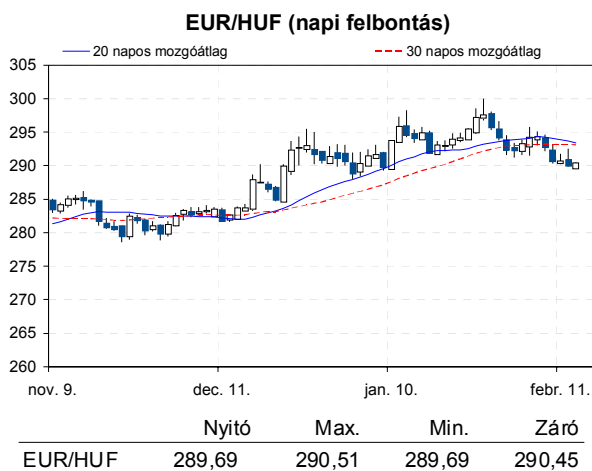
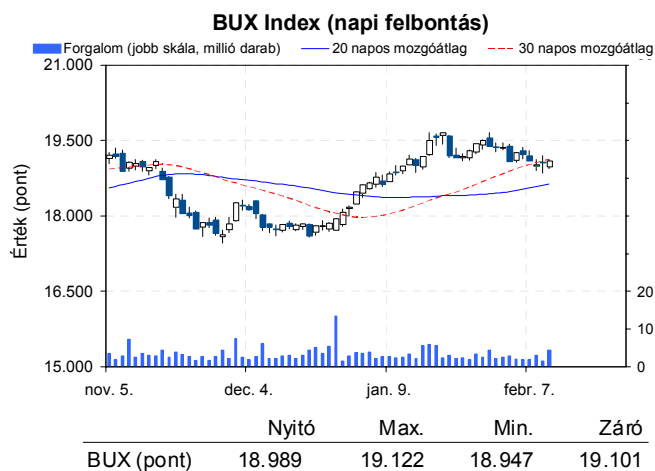
Erste NetBroker Devizaváltás

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Az ázsiai piacok nagy része továbbra is zárva tart a holdújév miatt, így például Hong-Kong-ban és Shanghai-ban sem indult még újra a kereskedelem. A japán Nikkei a tegnapi jelentős emelkedés után 1,04%-os korrekciót hajtott ma végre. Az ausztrál index 0,9%-ot, míg a dél-koreai Kospi 1,56%-ot emelkedett, vagyis összességében inkább pozitív képet láthattunk Ázsiában.
- A japán jen tegnap délután és ma is erősödött a G7 országok azon nyilatkozata után, melyben kijelentették, hogy nincs szükség árfolyamcélokra, a piaci mechanizmusokat kell hagyni, érvényesülni.
- A Pioneer árfolyama 10,67%-ot esett a japán tőzsdén, miután a vállalat létszámleépítést jelentett be és közölte, hogy az év egészére veszteséget várnak.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.019	0,3%	8,9%
Nasdaq Composite	3.186	-0,2%	8,7%
Nasdaq 100	2.763	-0,4%	7,5%
FTSE 100	6.338	1,0%	7,3%
RTX	2.247	0,4%	-4,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.470	-1,1%	5,5%
PX	1.002	0,3%	-0,8%
Hang Seng	23.215	0,2%	11,7%
Russell 2000	918	0,5%	11,2%
Nikkei	11.251	-1,0%	25,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,90	0,0%	21,9%
Arcelormittal	12,26	0,2%	-28,0%
Axa	13,50	2,5%	8,7%
Banco Bilbao	7,58	3,2%	6,2%
Banco Santander	6,01	1,7%	-7,3%
BASF	71,65	-0,1%	17,7%
Bayer	70,98	1,1%	28,8%
BMW	71,69	-0,4%	1,4%
BNP Paribas	46,04	2,9%	34,1%
Commerzbank	1,51	-0,3%	-28,1%
Daimler	44,44	-0,7%	-5,9%
Deutsche Bank	37,20	2,0%	10,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,43	1,1%	-18,2%
Fiat	4,41	-0,1%	-3,6%
Infineon	6,43	-0,8%	-13,8%
Linde	131,13	0,1%	6,1%
Lufthansa	15,09	2,3%	40,6%
Nokia	3,07	0,0%	-18,4%
Siemens	77,85	1,0%	4,4%
Telefonica	9,99	0,4%	-21,3%
Thyssenkrupp	17,68	-0,8%	-19,4%
Total	38,36	0,5%	-6,5%
Unicredit	4,40	1,5%	8,4%

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

Vállalati hírek

- Tegnap zárás után tette közzé negyedéves eredményét az **Egis**. A nettó profit 23,5%-kal ugrott meg, ami jelentősen meghaladta az elemzői várakozásokat. Mintegy 20%-kal esett vissza a hazai értékesítés, ugyanakkor az export 21,8%-kal nőtt. Jelentős növekedést láthattunk az orosz és FÁK piacokon, illetve Kelet-Európában is. Az alacsony bázis segítette a lengyel és a nyugat-európai piacok értékesítését is. Az éves összehasonlításban erős forint mintegy 1 milliárd forinttal rontotta a forintba átszámított export értékesítést, de az időszak vége felé újra gyengülésnek induló hazai fizetőeszköz kedvezően érintette a céget. Az előző év azonos időszakában a profit egy részét elvitte a Hungaropharma-val kapcsolatos veszteség, így a mostani negyedévben jelentős eredményjavulás volt látható. Összességében kedvező eredményt tett közzé az Egis, így pozitív árfolyamhatás várható. A régiós versenytársakkal összehasonlítva továbbra is az Egis a legolcsóbb. Az idei év közepén várható a Celltrion-nal közösen fejlesztett bioszimiláris készítmény piacra dobása, ami új lendületet adhat a papírnak.

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 11/12. IV.	Publikált 10/11. IV.		Konsz. 11/12. IV.	Erste 11/12. IV.	Publikált vs. Erste
Belföld (millió forint)	7.148	8.917	-19,8%	n.a.	7.443	-4,0%
Oroszország (millió euró)	29,0	26,0	11,8%	n.a.	29,4	-1,3%
FÁK (millió euró)	13,7	10,2	33,5%	n.a.	12,4	10,3%
Kelet-Európa (millió euró)	30,4	26,0	16,6%	n.a.	30,7	-1,1%
Egyéb (millió euró)	12,7	8,2	55,3%	n.a.	12,4	2,0%
Összes export (millió euró)	85,8	70,4	21,8%	n.a.	84,9	1,0%
Árbevétel (millió forint)	31.445	30.392	3,5%	31.727	31.496	-0,2%
Üzemi eredmény (millió forint)	5.611	5.522	1,6%	4.995	4.967	13,0%
Adózott eredmény (millió forint)	6.587	5.333	23,5%	5.206	5.870	12,2%
Üzemi marzs	17,8%	18,2%			15,8%	
Nettó marzs	20,9%	17,5%			18,6%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **MOL** ománi leányvállalatának vezetője szerint a 43/B és a 66-os blokkok ígéretes területek, de szén-hidrogén találatra csak 15% esély van. A mezők várható készlete 200 illetve 100 millió hordó olajegyenértékes, melynek 60%-a termelhető ki. A MOL 2008 óta 2-10 millió dollárt költött a 43/B blokkra, és megkezdtek az első fúrásokat, melyeket várhatóan nyár közepén fejeznek be. A cég idén 20 millió dollárt költ a mező fejlesztésére. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **PannErgy** egyik fő tulajdonosa, a 12,55%-ot birtokló Lazarus likviditási problémák miatt 15.000 darab PannErgy részvénynek megfelelő 6 vételi határidős pozíciót kényszerértékesített. A tranzakciót követően a Lazarusnak 2.026.500 darab részvénye és 246 kontraktus vételi pozíciója van. A hír kedvezőtlen, hatása megjelenhet a részvényárban is.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Tegnap a magyar állam sikeres dollárkötvény kibocsátást hajtott végre: 1,25 milliárd dollár értékben ötéves, 2 milliárd dollár értékben pedig 10 éves kötvényt adott el. A hozam rendre 4,25%, illetve 5,45% lett. A 10 éves kötvény hozama 35 bázisponttal magasabb annál, amelyen utoljára két éve bocsátottunk ki devizakötvényt. A kibocsátással gyakorlatilag az idei évre megoldódott a finanszírozás.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
		napi	52 hét				
Állami Nyomda	448	2,3%	-27,0%	3.770	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.060	-1,0%	8,1%	1.860	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	231	7,4%	-94,4%	87.448	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	412	0,2%	-20,0%	1.467	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	401	-2,7%	-25,2%	2.673.900	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.850	0,9%	-7,5%	90.386	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.801	2,1%	18,8%	1.427.456	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	351	-5,4%	-48,4%	50.657	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	35.375	-2,5%	-6,9%	46.098	Vétel	2013.02.05	50.460

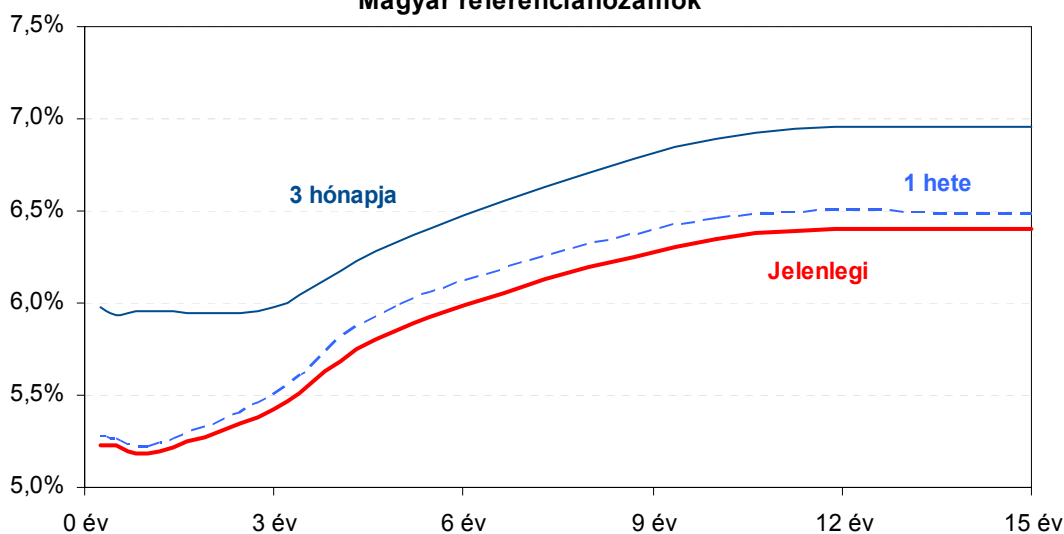
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0,8%	21,2%
Távközlés	45	0,7%	17,2%
Olaj	1.352	0,4%	3,1%
Gyógyszer	393	0,3%	17,5%
Szállítmányozás	5.907	-0,0%	11,0%
Félvezető	80	0,3%	2,7%
Közszolgáltató	37	0,4%	6,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.729	-0,0%	4,7%

Államkötvények

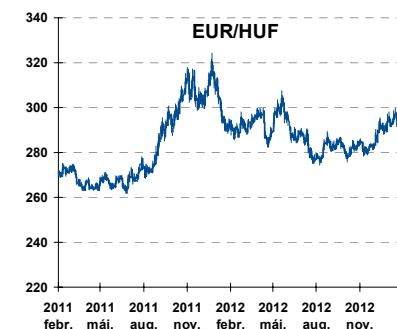
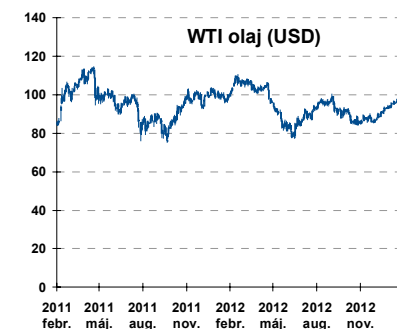
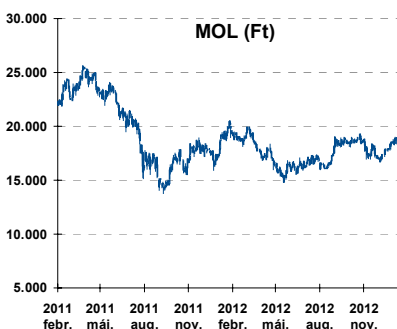
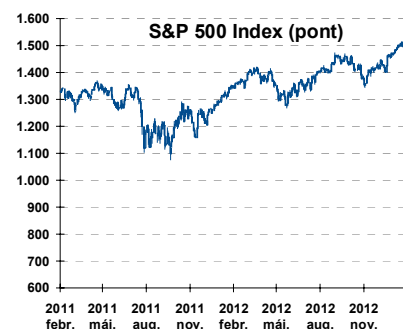
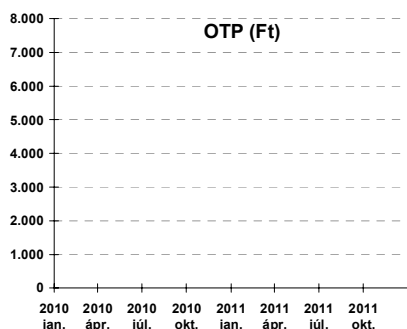
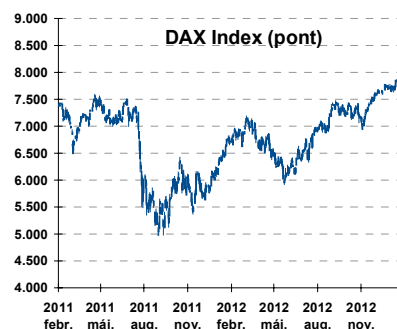
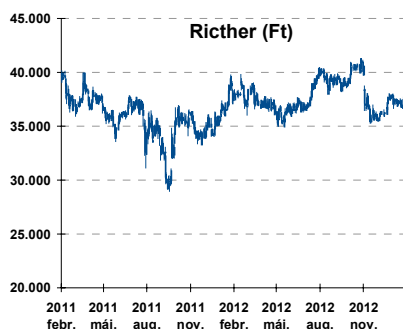
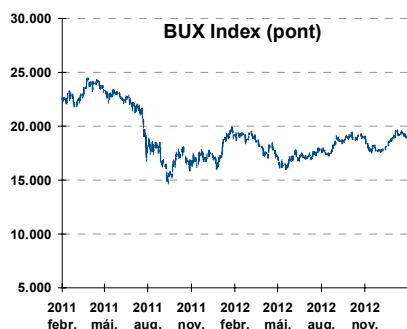
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,98%	-0,2	0,1
EMU 10 éves	1,63%	2,0	-27,8
Magyar 10 éves	6,35%	-2,0	-230,0
Japán 10 éves	0,75%	-0,8	-23,7
USA 5 éves	0,86%	-0,0	2,9
EMU 5 éves	0,66%	2,1	-21,1
Magyar 5 éves	5,86%	-4,0	-278,0
Japán 5 éves	0,14%	-0,3	-21,2
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-12,4

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 5,50 ECB 0,75 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2013.02.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.731,45	7,74%	5,09%	9,12%
ESPA Stock Global	19.223,86	7,67%	5,24%	9,42%
ESPA Stock Europe Active	35.793,34	8,27%	10,49%	12,09%
ESPA Stock Japan	18.411,83	11,99%	2,52%	-2,57%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.099,42	9,07%	7,78%	4,95%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.122,22	4,01%	2,70%	1,49%
ESPA Stock Europe Properties	59.493,54	3,58%	5,58%	13,66%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,67	1,25%	-1,25%	-6,79%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,65	0,34%	0,75%	2,09%
ESPA Bond International	6.071,30	-7,27%	-7,89%	-5,42%
ESPA Bond Euro Corporate	48.608,27	2,66%	6,99%	7,49%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.131,19	2,36%	6,80%	10,89%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,01	-0,56%	1,14%	5,44%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,76	-1,17%	-0,93%	0,93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,83	-0,79%	1,76%	6,16%
ESPA Cash Corporate Plus	37.146,72	3,58%	7,19%	5,17%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,07%	0,30%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.373,74	3,98%	6,83%	3,63%
ESPA Stock Adriatic	1.091,44	16,89%	24,63%	10,00%
ESPA Stock Agricultural	2.625,27	9,21%	5,19%	5,15%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.938,39	3,49%	2,64%	-5,51%
ESPA Stock Commodities	31.581,84	4,86%	2,81%	-1,68%
ESPA Stock Istanbul	126.638,79	6,71%	13,52%	26,57%
ESPA Stock Pharma	34.771,75	5,51%	1,94%	13,56%
ESPA Stock Russia	2.086,83	11,75%	4,76%	-4,73%
ESPA Stock Techno	8.111,56	6,41%	-1,15%	5,20%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1217	1,40%	3,02%	6,60%
ERSTE Ingatlan	2,0105	1,75%	3,68%	7,84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2488	2,09%	4,84%	11,66%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1822	1,48%	3,54%	7,77%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1411	0,04%	5,56%	-2,50%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13777,0	1,34%	2,97%	6,58%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,643	4,48%	9,39%	22,75%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9128	5,15%	9,03%	3,94%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6868	2,69%	6,52%	16,26%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1065	0,26%	0,65%	1,89%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0854	0,49%	1,04%	2,37%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,499948	1,31%	2,80%	6,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,188	0,87%	1,84%	4,19%

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

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	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.