

BUX	18.821	-0,2%	MOL	17.490	-1,5%	Commerzbank	1,4	1,8%	EUR/HUF	294,37	0,2%	Olaj (\$)	93,1	-0,0%
DAX	7.773	1,5%	Richter	35.125	1,1%	BMW	69,1	0,3%	EUR/USD	1,3063	-1,0%	Arany (\$)	1.594	0,8%
S&P	1.488	-1,8%	OTP	4.730	0,2%	Nokia	2,9	1,0%	USD/HUF	225,41	1,2%	10Y hozam	6,19	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagy eséssel indította a hetet a tengerentúli piac
- Emelkedett az arany, stagnált a kőolaj
- Nagyt erősödött a dollár
- Zuhantak az ázsiai piacok is
- A gyenge kutatás-termelés és gáz számoknak köszönhetően a vártnál gyengébb eredmény a MOL-tól
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa, 25 bázispontos csökkenés várható
- Esésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A tegnapi kereskedést teljes mértékben az olasz választások határozták meg, és amilyen káosz uralta a választási eredményt, ugyanolyan káosz volt látható a tőkepiacokon is. Berlusconi feltámadt és jócskán belekevert a politikai csatározásba, aminek eredményeként túl szoros lett a választás eredménye, ezáltal a befektetők rémálma vált valóra, vagyis bizonytalan, hogy lesz-e működőképes kormánya az országnak. Biztos ami biztos alapon a befektetők gyorsan vissza is bújtak a menedékbe, és vettek mindent, ami kockázatmentesnek számít, főleg frankot, dollárt és amerikai államkötvényt. Ez pedig nem az egészséges piac jellemzője, ami aggasztónak tűnik, főleg néhány nappal az új jegybankelnök személyének megnevezése előtt. Ma az olasz hírek mellett a jegybankárok kerülhetnek a figyelem középpontjába, ugyanis előbb itthon tart az MNB kamatdöntést, majd magyar idő szerint 4 órakor kerül sor Bernanke szenátusi meghallgatására. A kedvezőtlen jelek eredményeként csökkenő piacokra számítunk a mai kereskedésben.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (január, tény)	Magyarország	09:00	10,7%	11,2%
Kamatdöntés (február 26)	Magyarország	14:00	5,5%	5,25%
S&P/CaseShiller házár index (december)	USA	15:00	145,82	145,82
Richmond-i Fed index (február)	USA	16:00	-12	-4
Conference Board fogyasztói bizalmi index (február)	USA	16:00	58,6	62
Új lakás-értékesítések (január)	USA	16:00	369 ezer	380 ezer
Edison International (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	98 cent	104,6 cent
Home Depot (EPS Q4 2013)	USA	12:00	50 cent	64,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki jó hangulat után tegnap ismét az eladók vették át az irányítást a tengerentúli börzén, a folyamatos esést főként az olasz választásokról érkező kedvezőtlen részeredmények táplálták. Zárásra már 1,5% körüli mínuszt szenvedtek el az indexek (Dow -1,55%, Nasdaq -1,45%, S&P500 -1,82%).
- Fontos makroadatokat nem voltak tegnap, de a Lowe's lakásfelújítással foglalkozó vállalat publikálta negyedéves számait. A részvényenkénti profit 26 cent volt, szemben a 23 centes várakozással, ami még így is 11%-kal alacsonyabb a tavalyi eredményénél. Az árbevétel 11,63 milliárd dollárról 11,05 milliárd dollárra csökkent, ami meghaladja a 10,85 milliárd dolláros várakozást. A vállalat 5 milliárd dolláros részvény-visszavásárlási programot jelentett be.
- A BlackBerry vezérigazgatója pozitív értékesítési adatokról beszélt hétfvégén egy német újságnak. A BlackBerry 10 eladásokhoz nagy reményeket fűz a társaság, de pontos számokat egyelőre nem publikálnak.
- Ma számos makrodatot publikálnak a tengerentúlon, az S&P/CaseShiller házár index decemberi értéke, a Richmond-i Fed index februári értéke, a Conference Board bizalmi index februári számai, és januári új-lakértékesítési adatok fognak kijönni, de ma kezdődik Bernanke kétnapos kongresszusi meghallgatása is. Home Depot publikálja ma negyedéves számait.

Európa:

- Jó hangulatban indult az emelkedés a nyugat-európai börzéken, azonban a délután folyamán megjelentek az eladók és a mélybe rántották a börzét, de még így is sikerült a pozitív oldalon zárni a kereskedést (FTSE100 0,3%, DAX 1,45%, CAC40 0,4%).
- Az olasz választások délután 3-kor értek véget, és az első exit poll eredmények alapján még úgy tűnt, hogy Silvio Berlusconi pártjának nincs esélye, de azóta változott a helyzet és szoros küzdelem rajzolódt ki a felső és az alsó házban is. Az alsóházban a Pierluigi Bersani vezette balközép koalíció szerzett többséget, de Silvio Berlusconi jobbközép pártja alig marad le a szavazatok számát tekintve. A szenátusban viszont patthelyzet alakult ki, egyik párt sem szerzett többséget, emiatt elképzelhető, hogy új választásokat fognak kiírni. A legtöbb mandátumot Berlusconi szerezte, a legtöbb szavazatot, 25,5%-ot, pedig Giuseppe Piero Grillo, az Öt Csillag Mozgalom vezetője kapta, így 108 képviselői helyre lett jogosult. Mario Monti 10,56%-ot szerzett, ami 45 mandátumot jelent, így semmi esély arra, hogy ismét ő legyen a miniszterelnök.

Olaj, arany:

- Folytatódott tegnap az emelkedés az arany piacán, 1.581,4 dolláros nyitás után 1.593,5 dollárig emelkedett a kurzus zárásra. Ma is számíthatunk emelkedésre, de 1.600 dollárnál már ellenállás látható.
- Bizonytalan kereskedést láthattunk tegnap a kőolaj piacán, az árfolyam 92-94,4 dollár között ingadozott, de zárásra csak minimális elmozdulást mutatott a kurzus. Reggel negatívan nyitott a kőolaj, 92 dollár közelében kezdte a kereskedést, a napokban tovább folytatódhat a csökkenés, a következő támasz 90,4 dollárnál látható.

Devizák:

- Jelentős dollárerősödést láthattunk a tegnapi nap során, azonban a napon belüli mozgás még ennél is jelentősebb volt. Az első olasz exit poll eredményekre pozitív volt a piaci reakció és az euró erősödni is tudott, azonban ahogy egyre szorosabbá vált a választások eredménye, a devizaárfolyam mozgása átcsapott méretes dollárerősödésbe. Az EUR/USD árfolyam 1,3177-ről 1,3063-ra változott a nap során.
- A negatív nemzetközi hangulat érződött a forint árfolyamában is, azonban nem okozott túlzott forintgyengülést. Az árfolyam 294,31-ről 294,37-re változott a tegnapi kereskedés során, azonban ma reggel további forintgyengülés látható.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

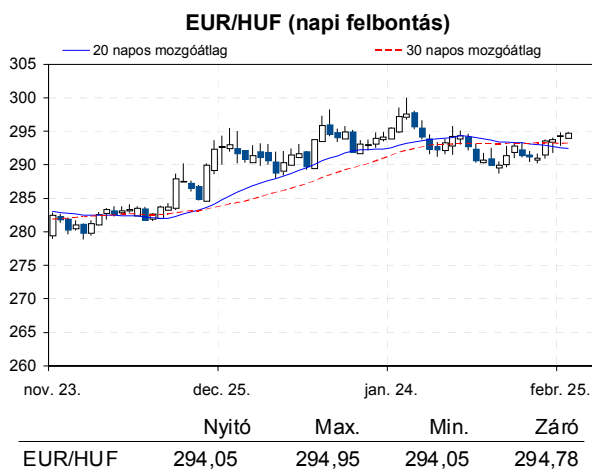
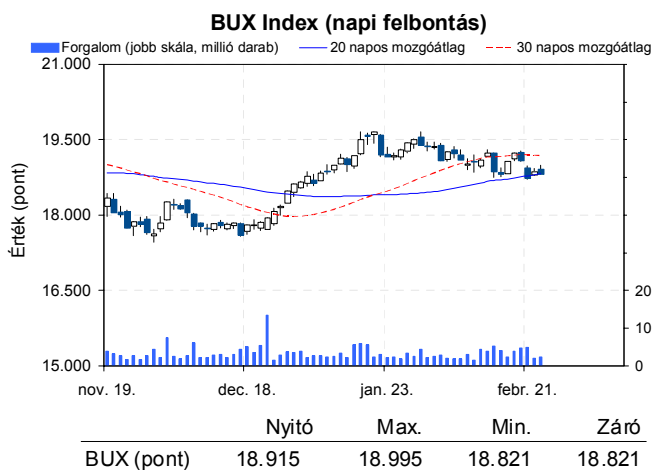
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacokon is jelentős csökkenés volt látható, melyért az olasz választások által kiváltott pánikhangulat a felelős. Az elmúlt napokban kiemelkedően teljesítő Nikkei index 2,26%-ot csökkent. A többi ázsiai piac is jelentősen esett, azonban ennél visszafogottabb mértékben. A Hang Seng 1,05%-ot, a Shanghai index pedig 1,37%-ot csökkent.
- A japán jen tegnap az általánosan erősödő dollárral szemben is erősödni tudott, ez pedig nem kedvezett a japán piacoknak, így ott alakulhatott ki a legnagyobb esés az ázsiai piacokon.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.784	-1,5%	6,2%
Nasdaq Composite	3.116	-1,4%	5,1%
Nasdaq 100	2.701	-1,3%	3,7%
FTSE 100	6.355	0,3%	7,1%
RTX	2.178	-1,5%	-12,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.455	0,7%	6,2%
PX	1.014	1,4%	1,2%
Hang Seng	22.637	-0,8%	5,7%
Russell 2000	896	-2,2%	8,3%
Nikkei	11.399	-2,3%	18,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,45	0,2%	20,0%
Arcelormittal	11,60	0,7%	-27,9%
Axa	13,67	0,5%	12,7%
Banco Bilbao	7,57	-0,0%	11,7%
Banco Santander	5,90	0,9%	-6,2%
BASF	73,90	-0,8%	14,1%
Bayer	72,76	-0,5%	30,2%
BMW	69,06	0,3%	-2,1%
BNP Paribas	43,69	0,1%	18,3%
Commerzbank	1,44	1,8%	-25,9%
Daimler	44,50	-0,3%	-6,0%
Deutsche Bank	35,27	-0,9%	1,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,86	0,0%	-24,1%
Fiat	4,14	-0,1%	-9,2%
Infineon	6,50	1,2%	-13,9%
Linde	138,35	1,9%	9,5%
Lufthansa	14,89	-1,2%	42,9%
Nokia	2,87	1,0%	-33,6%
Siemens	78,58	0,3%	4,9%
Telefonica	9,90	1,8%	-20,8%
Thyssenkrupp	17,40	0,6%	-15,1%
Total	38,41	0,9%	-8,7%
Unicredit	4,19	2,0%	7,5%

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

Vállalati hírek

- A várakozások alatti negyedéves eredményt tett közzé a **MOL**, főleg a gyengébb kutatás-termelési és gáz divízióknak köszönhetően, míg a központi költségek és az év végi leírások is meghaladták a várakozásokat. A cég 138,8 milliárd forint újra beszerzési költséggel számolt és egyszeri költségelemektől megtisztított EBITDA profitot mutatott ki szemben a 145,4 milliárd forintos piaci várakozással, míg a nettó profit 7,7 milliárd forint lett szemben a piac által becsült 41,8 milliárd forinttal.

A kutatás-termelés 114,2 ezer hordó egyenértékes/nap termelés mellett 99,3 milliárd forint tiszta EBITDA nyereséget érte el. A MOL magyar és horvát érett mezői csökkenő termelés mellett üzemelnek, a társaság megéri a szír mezők hiányzó teljesítményét is. Negatívan hatott a magyar gázár szabályozás is, miközben a magas olajár és az erős dollár alapvetően növelte a profitot.

A feldolgozás-kereskedelem volt talán az egyetlen pozitív meglepetés, az EBITDA 35,2 milliárd forintot tett ki szemben a 31,5 milliárd forintos piaci várakozással. A társaság eredményére kedvezően hatott a növekvő árresek és a korábbi hatékonyságjavítás, ugyanakkor a horvát finomítók továbbra is gyengén muzsikálnak.

A gáz üzletág gyenge számait főleg a horvát Prirodni Plin rontotta le, az EBITDA 9,2 milliárd forint lett.

A központ eredménye lényegesen elmaradt a várakozásoktól 20,4 milliárd forint veszteséggel, főleg a halasztott adóeszközök átértékelése miatt.

Össességében a várakozásoktól elmaradt számokat láttunk ma reggel, köszönhetően a gyengébb működési eredményeknek és a 32 milliárd forint egyszeri költségnek. A MOL szenved ebben a környezetben a hatalmas erőfeszítések ellenére is, ami azért okozott némi pozitív meglepetést a feldolgozás-kereskedelem üzletágban. Ma enyhe negatív reakcióra számítnak.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2012. IV.	Publikált 2011. IV.		Publikált 2012. I-IV.	Publikált 2011. I-IV.		Konsz. 2012. IV.	Erste 2012. IV.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	1.427,5	1.489,2	-4,1%	5.527,1	5.343,2	3,4%	N/A	1.470,0	-2,9%
EBITDA	138,8	156,0	-11,0%	572,3	615,1	-7,0%	145,4	136,0	2,1%
EBITDA - Kutatás-Termelés	99,3	130,6	-24,0%	416,6	483,6	-13,9%	100,8	100,0	-0,7%
EBITDA - Feldolg. Ker.	35,2	-5,4	n.é.	168,9	118,7	42,3%	31,5	28,0	25,7%
EBITDA - R+M újrabeszerzési árakkal	43,9	2,2	1895,5%	167,4	81,5	105,4%	35,9	40,0	9,7%
EBITDA - Gáz	9,2	23,1	-60,2%	58,4	86,0	-32,1%	11,3	10,0	-8,0%
EBITDA - Központ és kiszűrések	-14,6	3,9	n.é.	-57,8	-43,2	n.é.	-4,1	-2,0	n.é.
Üzemi eredmény (spec. tételek nélkül, CCS)	48,7	63,2	-22,9%	286,5	336,9	-15,0%	74,2	72,0	-32,4%
Üzemi eredmény	33,0	11,7	182,1%	220,5	253,2	-12,9%	58,7	65,0	-49,2%
Adózott eredmény (spec. tételek nélkül)	11,2	20,8	-46,2%	182,7	224,8	-18,7%	N/A	37,0	-69,7%
Adózott eredmény	7,7	-29,1	n.é.	149,7	153,9	-2,7%	41,8	37,0	-79,2%
Üzemi marzs	2,5%	-0,4%		3,1%	2,2%				
Nettó marzs	0,5%	-2,0%		2,7%	2,9%				

Konszenzus: MOL

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

Erste MOL Certifikátok ➤ Részletek

- **Magyar Telekom:** A sajtóban elterjedt, hogy a kormány megvenné a Vodafone magyar leányvállalatát. Tudvalevő, hogy az állam a verseny élénkítése miatt be szeretne lépni a mobilpiacra, de a Vodafone megvásárlását mégsem tarjuk valószínűnek. Egyrészt mert látjuk biztosítottnak a tranzakció pénzügyi fedezetét. Számításaink szerint több mint 200 milliárd forintba kerülne a cég, ráadásul a piaci szereplők száma sem nőne. A Vodafone cáfolta a híreszteléseket.
- **Magyar Telekom:** Ma délelőtt 9 órakor ismerteti a Kúria a frekvenciatenderrel kapcsolatos döntését.
- Az **E-Star** holnap lezárja a gerincvezetékét, miután a zilah-i önkormányzat nem fizetett. A koncessziós szerződés szerint, a szerződés megszűnése esetén a gerincvezeték a ráfordítások megtérítését követően kerülhet vissza a koncesszióba adó önkormányzat tulajdonába. A koncessziós szerződés megszűnését követően az önkormányzat fizetési kötelezettségét nem teljesítette, de peres eljárás keretében kérte a gerincvezeték átadását.

Gazdasági hírek

- Meg nem nevezett kormányzati forrásokra hivatkozva azt írja a Népszabadság, hogy Matolcsy György lesz az új jegybank elnök. Hivatalos bejelentés pénteken várható.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	463	0,7%	-22,8%		1.850	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.750	-1,3%	15,0%		2.785	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	221	-8,3%	-94,5%		24.139	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	407	-1,5%	-25,0%		18.678	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	388	0,3%	-34,3%		944.632	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.490	-1,5%	-8,4%		80.130	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.730	0,2%	17,1%		663.134	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	287	-1,0%	-56,6%		16.681	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.125	1,1%	-7,6%		22.207	Vétel	2013.02.05	50.460

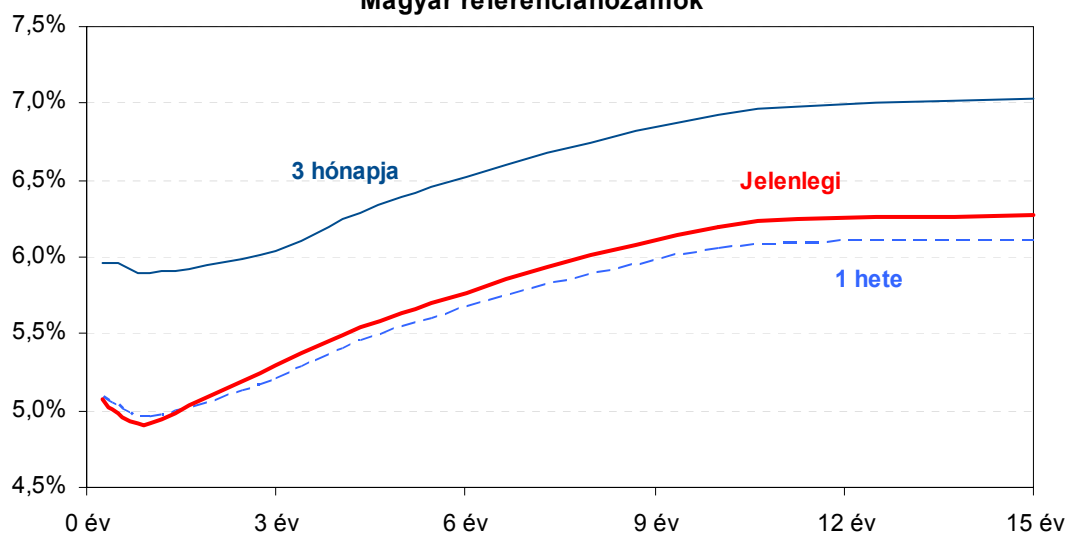
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-2,7%	17,7%
Távközlés	45	-0,8%	15,5%
Olaj	1.297	-2,8%	-3,2%
Gyógyszer	390	-1,3%	16,2%
Szállítmányozás	5.816	-2,2%	13,2%
Félvezető	78	-2,5%	1,0%
Közszolgáltató	37	-0,9%	5,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.696	-1,6%	1,5%

Államkötvények

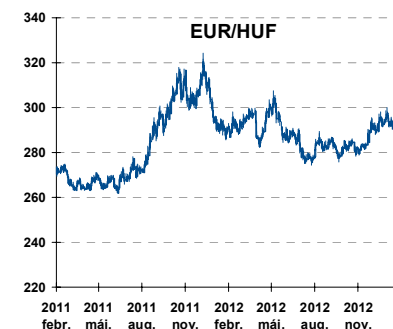
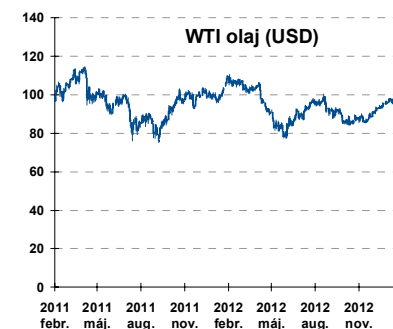
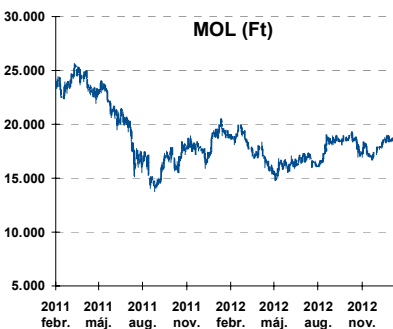
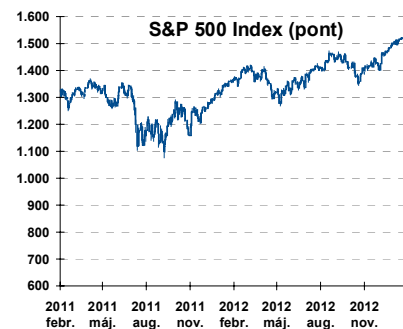
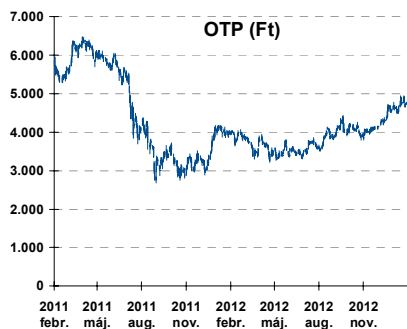
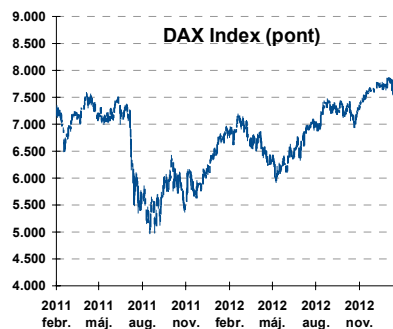
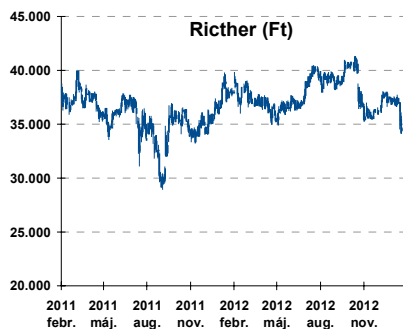
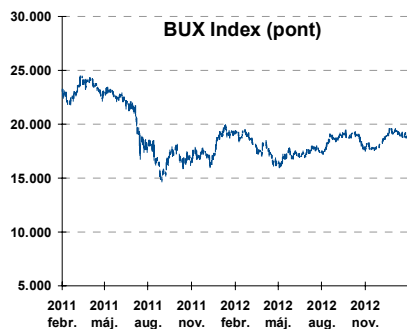
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,86%	-0,9	-12,1
EMU 10 éves	1,56%	-1,2	-32,8
Magyar 10 éves	6,19%	-0,0	-246,0
Japán 10 éves	0,69%	-1,8	-28,8
USA 5 éves	0,75%	-0,6	-13,6
EMU 5 éves	0,54%	-1,8	-30,8
Magyar 5 éves	5,64%	-1,0	-294,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,4	-18,7
EMU 3 hónapos	0,03%	2,1	-9,2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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	
	2013.02.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	61.046,71	13,15%	9,58%	12,28%
ESPA Stock Global	19.681,67	11,85%	9,53%	12,11%
ESPA Stock Europe Active	36.877,78	11,67%	15,99%	15,78%
ESPA Stock Japan	19.050,00	15,48%	8,63%	-0,29%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.010,29	11,23%	9,82%	5,52%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.020,54	9,67%	9,07%	3,80%
ESPA Stock Europe Properties	61.242,62	8,97%	11,30%	21,77%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,57	3,69%	1,71%	-7,11%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,78	0,33%	0,83%	2,06%
ESPA Bond International	6.210,93	-1,30%	-3,65%	-0,81%
ESPA Bond Euro Corporate	49.373,10	6,18%	9,32%	10,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.307,08	4,46%	7,86%	11,55%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,39	-0,07%	1,04%	5,51%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,76	-0,90%	-0,80%	1,12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,00	-0,19%	1,84%	6,23%
ESPA Cash Corporate Plus	37.585,84	6,32%	9,23%	7,41%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,41	0,07%	0,25%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.800,32	6,85%	9,12%	6,09%
ESPA Stock Adriatic	1.087,06	18,66%	24,41%	10,34%
ESPA Stock Agricultural	2.600,13	9,52%	7,25%	5,54%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.997,84	9,54%	7,50%	0,29%
ESPA Stock Commodities	31.745,10	7,46%	5,72%	-1,64%
ESPA Stock Istanbul	125.652,41	10,97%	14,63%	27,58%
ESPA Stock Pharma	36.246,11	12,88%	9,63%	19,51%
ESPA Stock Russia	2.077,17	12,68%	7,75%	-5,11%
ESPA Stock Techno	8.223,46	10,19%	1,22%	7,14%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1258	1,40%	2,98%	6,54%
ERSTE Ingatlan	2,0158	1,79%	3,69%	7,83%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2529	2,22%	4,79%	11,45%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1824	2,54%	3,87%	7,38%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1287	5,80%	6,96%	-3,65%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13803,0	1,30%	2,93%	6,52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6615	5,59%	10,20%	24,53%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8717	5,12%	7,18%	3,08%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7013	3,09%	6,56%	15,98%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1069	0,24%	0,64%	1,85%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0861	0,48%	1,02%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,502678	1,30%	2,76%	6,02%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1895	0,86%	1,81%	4,14%

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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

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

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

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

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

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
