

|     |        |       |         |        |       |             |      |       |         |        |      |            |       |      |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|-------|---------|--------|------|------------|-------|------|
| BUX | 17.873 | -1,4% | MOL     | 16.060 | -2,5% | Commerzbank | 1,1  | -0,6% | EUR/HUF | 298,94 | 0,1% | Olaj (\$)  | 89,2  | 1,3% |
| DAX | 7.478  | 0,2%  | Richter | 33.210 | -1,4% | BMW         | 65,4 | -0,5% | EUR/USD | 1,3066 | 0,1% | Arany (\$) | 1.426 | 1,6% |
| S&P | 1.563  | 0,5%  | OTP     | 4.505  | -0,8% | Nokia       | 2,4  | 3,5%  | USD/HUF | 228,82 | 0,0% | 10Y hozam  | 5,50  | 1,0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A vegyes adatok ellenére emelkedtek tegnap a tengerentúli piacok
- Nyomás az arany és az olaj árán
- A 300-as szintet is elérte az EUR/HUF kurzusa
- Kiábrándító adat hatására esett Ázsia
- Tovább csökkenhet a jegybanki alapkamat
- Oldalazó mozgásra számítunk

## Erste kommentár

Az HSBC által vizsgált kínai beszerzési menedzser index a ma hajnali adatok szerint váratlanul csökkent. Persze még mindig az 50 fölötti, azaz bővülést mutató tartományban van, de csak egy hajszálnyira. Ez a csökkenés elég komoly depressziót okozott az ázsiai piacokon, s az amerikai határidős indexek is a negatív tartományba fordultak. Európában mindezek ellenére vegyes a kép, a DAX továbbra is a 200 napos mozgóátlag fölött billeg mintegy 100 ponttal, miközben a magyar indexnek tegnap ismételt sikerült lefordulnia a 30 napos mozgóátlagról. Ráadásul ezt eléggé csúnyán tette meg a BUX. Egyrészt a MOL valami hasonló akciót csinált, de a Magyar Telekomot sem kímélték, pedig egyre közeledik az osztalékfizetés, amelyen keresztül a befektetők több mint 12 százalékos osztalékhozamra tehetnek szert, s az elkövetkező években is 10 százalék körül lehet ez az érték a jelenlegi árfolyammal számolva. Ez pedig nagyon attraktív, ha azt tekintjük, hogy már a 10 éves hozamok is közelítik az 5 százalékot. Mindent összevetve, a piacokon továbbra is maradhat a bizonytalanság azután, hogy az USA-ban is rendre romló makrogazdasági adatokat láthatunk. Komolyabb változáshoz meggyőző adatokra lenne szükség mind az USA-ból, mind Európából.


**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

| Ma megjelenő fontos adatok                                 | Ország       | Időpont          | Előző       | Várakozás    |
|------------------------------------------------------------|--------------|------------------|-------------|--------------|
| Ipari beszerzési menedzser index (április, 0-dik becslés)  | Németország  | 09:30            | 49,0        | 49,0         |
| Szolgáltatói beszerzési menedzser (április, 0-dik becslés) | Németország  | 09:30            | 50,9        | 51,0         |
| Ipari beszerzési menedzser index (április, 0-dik becslés)  | Eurózána     | 10:00            | 46,8        | 46,7         |
| Szolgáltatói beszerzési menedzser (április, 0-dik becslés) | Eurózána     | 10:00            | 46,4        | 46,5         |
| Kamatdöntés (április 23)                                   | Magyarország | 14:00            | 5%          | 4,75%        |
| Richmond-i Fed index (április)                             | USA          | 16:00            | 3           | 2            |
| Új lakás-értékesítések (március)                           | USA          | 16:00            | 411 ezer    | 416 ezer     |
| Forest Laboratories (EPS Q4 2013)                          | USA          | piacnyitás előtt | 72 cent     | 15,4 cent    |
| Juniper Networks (EPS Q1 2013)                             | USA          | piaczárás után   | 3 cent      | 21,9 cent    |
| Apple (EPS Q2 2013)                                        | USA          | piaczárás után   | 12,3 dollár | 9,972 dollár |
| United Technologies (EPS Q1 2013)                          | USA          | piacnyitás előtt | 106,5 cent  | 129,5 cent   |
| AT&T (EPS Q1 2013)                                         | USA          | piaczárás után   | 60 cent     | 64 cent      |
| Xerox (EPS Q1 2013)                                        | USA          | 13:00            | 20 cent     | 23,7 cent    |
| Du Pont (EPS Q1 2013)                                      | USA          | 12:00            | 160 cent    | 153,2 cent   |
| Lexmark International (EPS Q1 2013)                        | USA          | piacnyitás előtt | 105 cent    | 87,1 cent    |
| Broadcom (EPS Q1 2013)                                     | USA          | piaczárás után   | 28 cent     | 55,7 cent    |
| Lockheed Martin (EPS Q1 2013)                              | USA          | piacnyitás előtt | 2,46 dollár | 2,038 dollár |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jól indult a hét első kereskedési napja a tengerentúli piacon, mérsékelt emelkedéssel zártak az indexek (Dow 0,13%, Nasdaq 0,87%, S&P500 0,5%).
- A használt lakásértékesítések a várt növekedés helyett 0,6%-kal csökkentek márciusban. Az előző havi 4,95 millióról 4,92 millióra csökkent az eladások száma, miközben a konszenzus 5 millió darab volt. Az előző havi adatot 4,98 millióról 4,95 millióra korrigálták. Ennek ellenére az értékesítések száma több mint 10%-kal haladja meg a tavalyi szintet.
- Főként a technológiai vállalatok vezették tegnap az emelkedést, a Dow tagjai közül a Microsoft (3,6%), a Caterpillar (2,6%), a DuPont (2,6%) és az Intel (2%) vezették az emelkedést, pedig a Caterpillar számai nem voltak túl fényesek.
- Gyenge első negyedéves számokkal rukkolt elő tegnap a Caterpillar, a cég profitja 45%-kal esett vissza az egy évvel korábbi értékhez képest. A tavalyi 2,37 dolláros részvényenkénti profit után 1,31 dollár lett az első három hónapban a részvényenkénti nyereség, míg a piac 1,38 dollárra számított. A menedzsment a korábbi 7-9 dollár helyett 7 dolláros EPS-t vár, és az árbevétel pedig 57-61 milliárd dollár lehet a korábbi 60-68 milliárd dollárral szemben. A cég első embere azt is mondta, hogy folytatódhatnak a saját részvény vásárlások, a gazdaság stabilizálódása miatt pedig lassú növekedést prognosztizál 2013-ra. A papírok árfolyama látványosan emelkedett tegnap.

### Európa:

- Az európai piacokon nem voltak tegnap látványos mozgások (FTSE100 -0,09%, DAX 0,24%, CAC40 0%).
- A német parlament után tegnap az osztrákok is jóváhagyták a ciprusi mentőcsomagot.
- Az olasz államfő, Giorgio Napolitano tegnap a parlament előtt letette az esküt, majd elég keményen fogalmazott beiktatási beszédében. Tettekre buzdította a pártokat, hiszen a taktikázás és vitázás helyett a következő napokban a kormány megalakítása a cél.
- Az olasz kétéves kötvényhozam történelmi mélypontra, 1,276%-ra esett vissza tegnap.

### Olaj, arany:

- A ma reggeli kedvezőtlen kínai bizalmi index adatok nyomot hagytak az arany és az olaj kereskedésén is. Mind a két termék ára esett: a WTI 88,4 dolláron állt ma reggel. A készletadatok további emelkedést mutatnak az USA-ban. Az arany 1.414 dolláron állt annak ellenére, hogy hírek szerint nő a fizikai arany iránti érdeklődés az ázsiai piacokon.

### Devizák:

- Tegnap egy jelentős forintgyengülés volt tapasztalható, melynek során az árfolyam elérte a 300-as szintet is, azonban utána a forint részben visszaerősödött és ma reggel 299-es árfolyam mellett kereskedtek a devizapárral.
- Az EUR/USD árfolyama 1,3101-ről 1,3066-ra csökkent tegnap és ma reggel további csökkenés tapasztalható, jelenleg 1,3040-es árfolyam környékén kereskednek a devizapárral. Az árfolyam mozgását főleg a vártnál gyengébb amerikai makroadatokat mozgatták, mint amilyen a vártnál rosszabb Chicagói FED index.

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,19%-ot, a Hang Seng 1,14%-ot, a Shanghai index pedig 2,06%-ot csökkent a mai nap során.
- A HSBC által publikált előzetes PMI adat értéke 50,5 pont lett, ami jelentősen elmarad a márciusi 51,6 ponttól és a várt 51,5 pontos értéktől is.
- A kínai hatóságok lazítanak az életbiztosítások szabályozását, ami pozitív lenne a biztosítók számára.

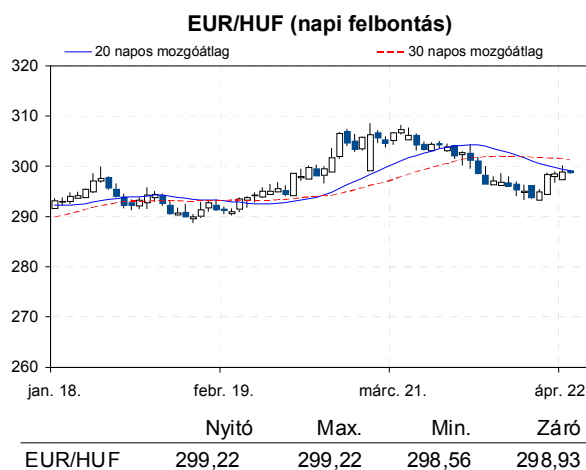
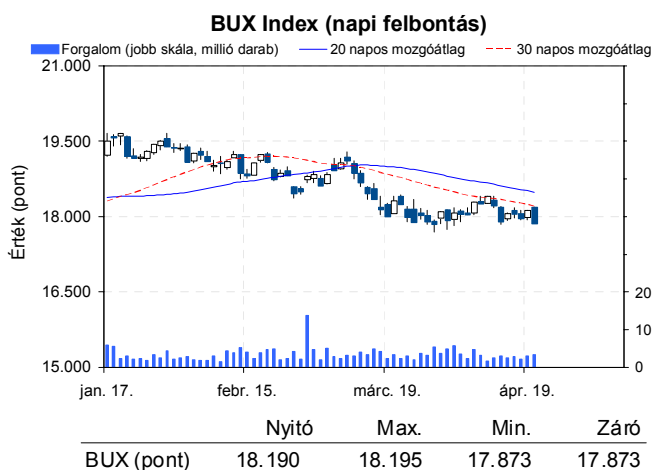
### Határidős piacok:

- A főbb amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban vannak ma reggel.



## Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 14.567     | 0,1%     | 12,7%  |
| Nasdaq Composite | 3.234      | 0,9%     | 8,9%   |
| Nasdaq 100       | 2.810      | 1,1%     | 5,9%   |
| FTSE 100         | 6.281      | -0,1%    | 10,9%  |
| RTX              | 1.878      | -0,8%    | -16,1% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.278      | 0,0%     | 5,1%   |
| PX           | 954        | 1,3%     | 4,7%   |
| Hang Seng    | 21.808     | -1,1%    | 5,7%   |
| Russell 2000 | 915        | 0,3%     | 15,5%  |
| Nikkei       | 13.530     | -0,3%    | 41,8%  |

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

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 76,62  | -0,2%    | 34,2%  |
| Arcelormittal   | 8,76   | -0,0%    | -28,5% |
| Axa             | 13,03  | 0,3%     | 28,1%  |
| Banco Bilbao    | 6,91   | 1,2%     | 38,2%  |
| Banco Santander | 5,31   | 1,5%     | 13,4%  |
| BASF            | 66,08  | -0,5%    | 3,4%   |
| Bayer           | 77,73  | -0,3%    | 50,5%  |
| BMW             | 65,36  | -0,5%    | -2,8%  |
| BNP Paribas     | 38,96  | -0,0%    | 37,2%  |
| Commerzbank     | 1,08   | -0,6%    | -30,1% |
| Daimler         | 39,49  | -0,8%    | -0,3%  |
| Deutsche Bank   | 30,23  | -1,1%    | -8,9%  |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| E.On         | 13,29  | 0,2%     | -20,6% |
| Fiat         | 4,25   | 1,7%     | 17,3%  |
| Infineon     | 5,44   | 0,1%     | -24,1% |
| Linde        | 139,60 | -0,2%    | 9,8%   |
| Lufthansa    | 14,15  | -0,0%    | 50,6%  |
| Nokia        | 2,39   | 3,5%     | -11,6% |
| Siemens      | 76,11  | -1,0%    | 10,1%  |
| Telefonica   | 10,72  | 1,3%     | 2,5%   |
| Thyssenkrupp | 13,45  | 0,4%     | -23,4% |
| Total        | 35,79  | 0,7%     | 0,6%   |
| Unicredit    | 3,73   | 2,7%     | 33,2%  |

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

**Vállalati hírek**

- A jegybank arról kérdezte a kereskedelmi bankokat, hogy a kéthetes betét helyett mennyi pénzt tartanának újonnan kibocsátandó forintkötvényben. Arról is megkérdezték a bankokat, hogy a devizában fennálló forrásállományuk, hogyan csökkenne a jegybank által tervezett FX swapok hatására. Ennek fényében alakítanák ki a növekedési hitelprogram feltételeit. A hír nincs hatással sem az **OTP**, sem az **FHB** árfolyamára.
- A **Magyar Telekom** közzétette osztalékfizetési hirdetményét. A részvényenkénti 50 forintos osztalék kifizetése május 16-án kezdődik, osztalékszelvénnel május 6-án forog utoljára a papír.

**Gazdasági hírek**

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. Az elemzők további 25 bázispontos csökkentésre számítanak.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom  | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét |           |                      |            |                      |
| ANY            | 450    | -8,2%    | -14,1% | 1.650     | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| Egis           | 18.145 | 1,9%     | 27,7%  | 3.857     | Vétel                | 2013.03.20 | 25.700               |
| E-Star         | 198    | -2,0%    | -91,3% | 155       | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 348    | -1,1%    | -35,2% | 19.257    | felülvizsgálat alatt | 2013.03.18 | felülvizsgálat alatt |
| Magyar Telekom | 406    | -1,7%    | -22,5% | 2.244.161 | Tartás               | 2013.03.22 | 420                  |
| MOL            | 16.060 | -2,5%    | -5,0%  | 60.699    | Tartás               | 2013.01.28 | 18.700               |
| OTP            | 4.505  | -0,8%    | 33,7%  | 478.983   | Tartás               | 2012.02.06 | 4.460                |
| PannErgy       | 379    | -0,3%    | -39,8% | 1.290     | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 33.210 | -1,4%    | -10,2% | 16.780    | Vétel                | 2013.03.20 | 45.265               |

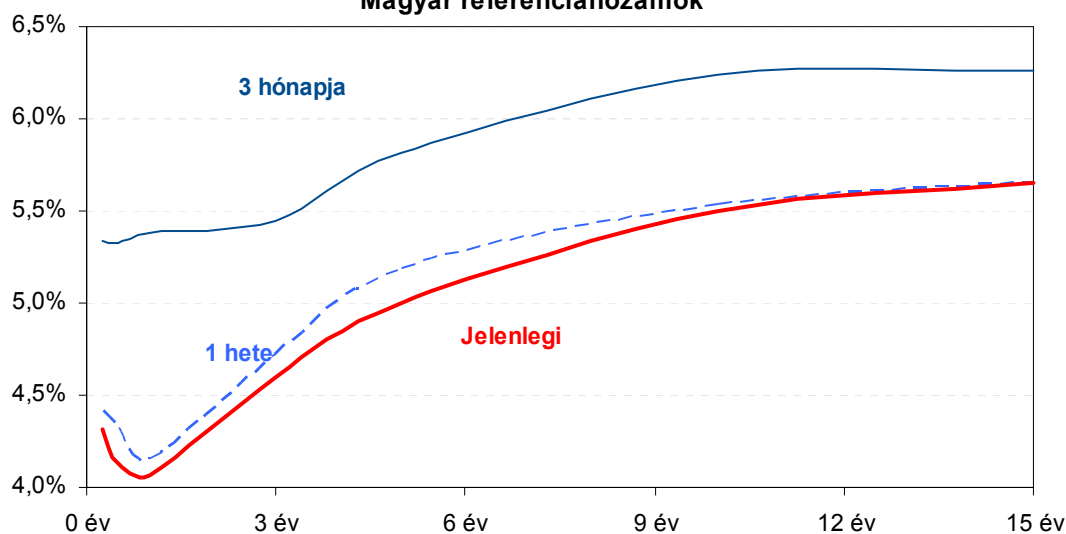
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 18         | 0,1%     | 20,0%  |
| Távközlés       | 50         | 0,6%     | 29,4%  |
| Olaj            | 1.298      | 1,1%     | 8,5%   |
| Gyógyszer       | 429        | 0,2%     | 26,0%  |
| Szállítmányozás | 6.051      | 0,3%     | 16,7%  |
| Félvezető       | 78         | 0,5%     | 2,6%   |
| Közszolgáltató  | 41         | -0,1%    | 16,7%  |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 1.791      | -0,1%    | 10,9%  |

### Államkötvények

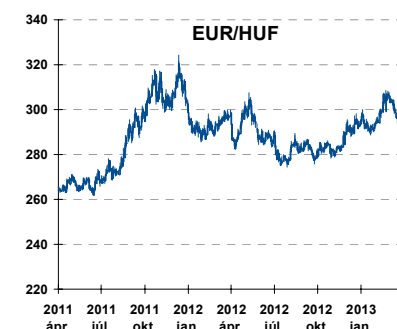
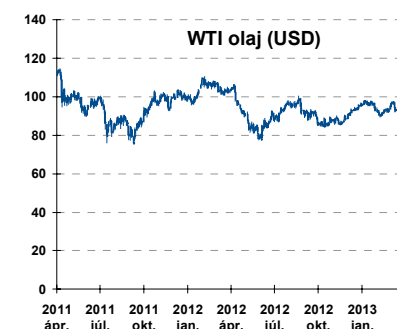
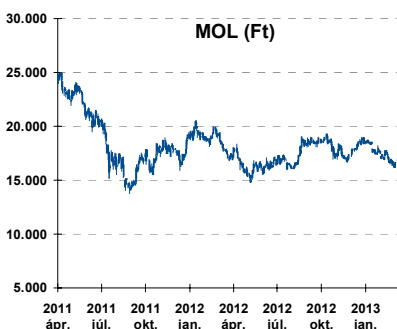
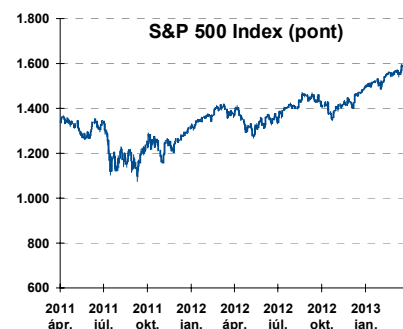
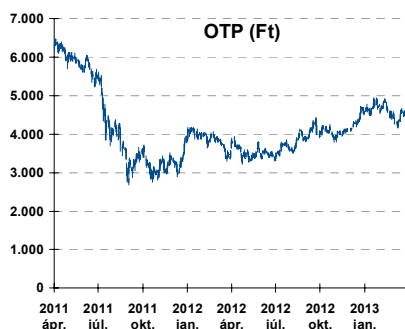
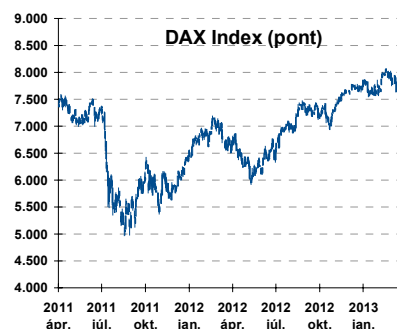
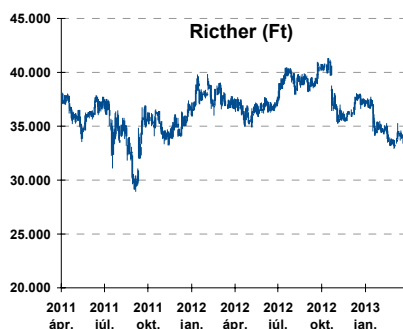
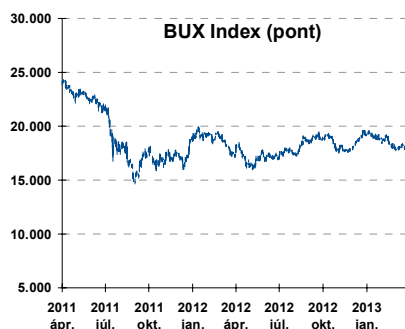
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 1,68% | -0,9                 | -25,2  |
| EMU 10 éves    | 1,23% | -0,6                 | -41,8  |
| Magyar 10 éves | 5,50% | 1,0                  | -333,0 |
| Japán 10 éves  | 0,59% | -2,4                 | -33,4  |
| USA 5 éves     | 0,68% | -0,5                 | -13,3  |
| EMU 5 éves     | 0,30% | -0,2                 | -31,5  |
| Magyar 5 éves  | 5,00% | -2,0                 | -378,0 |
| Japán 5 éves   | 0,23% | -0,7                 | -4,1   |
| EMU 3 hónapos  | 0,01% | 0,8                  | -7,2   |

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 5,00 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   |          |          |
|-----------------------------------|-------------|---------|----------|----------|
|                                   | 2013.04.22  | 3 hó    | 6 hó     | 12 hó    |
| ESPA Stock America                | 63.407,73   | 7,50%   | 15,62%   | 12,47%   |
| ESPA Stock Global                 | 20.167,21   | 4,71%   | 13,12%   | 8,27%    |
| ESPA Stock Europe Active          | 37.314,72   | 3,26%   | 13,42%   | 14,06%   |
| ESPA Stock Japan                  | 21.081,19   | 15,21%  | 27,24%   | 9,06%    |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 32.511,86   | -8,40%  | 2,43%    | -0,45%   |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 48.542,28   | -1,37%  | 8,40%    | 0,60%    |
| ESPA Stock Europe Properties      | 63.273,43   | 3,47%   | 10,38%   | 18,09%   |
| ESPA Stock Brick (EUR)            | 95,83       | -3,75%  | 0,09%    | -4,99%   |
| ESPA Cash Euro-Plus (EUR)         | 113,12      | 0,31%   | 0,86%    | 2,03%    |
| ESPA Bond International           | 6.341,08    | 1,70%   | 1,17%    | -2,50%   |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 50.866,05   | 3,21%   | 10,35%   | 8,88%    |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 55.014,79   | 1,39%   | 7,10%    | 10,32%   |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 140,12      | 1,37%   | 2,67%    | 6,94%    |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 130,96      | 0,47%   | 0,44%    | 1,82%    |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 174,85      | 1,03%   | 0,98%    | 7,52%    |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 38.333,23   | 2,06%   | 8,74%    | 5,96%    |
| ESPA Cash Dollar (USD)            | 134,33      | -0,03%  | 0,04%    | 0,26%    |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 38.852,94   | 3,07%   | 9,86%    | 6,11%    |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.117,08    | 3,51%   | 21,51%   | 8,14%    |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.553,76    | -3,14%  | 5,78%    | 2,05%    |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1.986,26    | -0,40%  | 8,69%    | -1,02%   |
| ESPA Stock Commodities            | 30.651,05   | -4,50%  | 1,12%    | -2,76%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 141.510,97  | -0,68%  | 24,51%   | 39,30%   |
| ESPA Stock Pharma                 | 39.734,06   | 13,81%  | 18,46%   | 24,37%   |
| ESPA Stock Russia                 | 1.833,93    | -14,10% | -5,43%   | -16,96%  |
| ESPA Stock Techno                 | 8.240,72    | 1,81%   | 8,66%    | 0,66%    |
| ESPA WWF Stock Umwelt             | 0,00        | #DIV/0! | -100,00% | -100,00% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |        |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2,1430   | 1,34%  | 2,87%  | 6,38%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2,0361   | 1,71%  | 3,59%  | 7,60%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1,2641   | 1,68%  | 3,90%  | 10,58% |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1,1853   | 0,10%  | 2,02%  | 7,03%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1,0852   | -7,26% | -5,10% | 1,07%  |
| ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap         | 13905,0  | 1,25%  | 2,75%  | 6,23%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1,7297   | 5,28%  | 9,18%  | 27,84% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1,8178   | -7,69% | -0,36% | 3,44%  |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2,7232   | 1,73%  | 4,65%  | 14,63% |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1,1089   | 0,28%  | 0,58%  | 1,63%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1,0887   | 0,42%  | 0,95%  | 2,16%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1,513841 | 1,22%  | 2,66%  | 5,82%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1,1955   | 0,86%  | 1,76%  | 3,98%  |

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto:erstebroker@erstebroker.hu)

---

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

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

---