

BUX	18,381	-0.9%	MOL	16,610	-1.7%	Commerzbank	6.8	5.1%	EUR/HUF	300.76	0.5%	Olaj (\$)	107.9	2.7%
DAX	8,411	1.6%	Richter	3,470	0.3%	BMW	73.3	-0.3%	EUR/USD	1.3207	-0.7%	Arany (\$)	1,310	-1.1%
S&P	1,707	1.3%	OTP	4,468	-1.4%	Nokia	3.0	1.8%	USD/HUF	227.68	1.2%	10Y hozam	6.17	-24.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson az S&P500
- Lekonyult az arany árfolyama
- 300 fölé a forint
- Nagyt menetelt Ázsia
- A piaci várakozásoktól elmaradó eredmény az Egistől
- A Richter nem változtatott bevételi tervein
- Varga Mihály a devizahiteles mentőcsomagról beszélt
- Sajtóértesülések szerint a MOL eladná INA pakettjét
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Hirtelen megjavultak az adatok. Az elmúlt napokban láthattunk néhány pozitív meglepetést, miközben a gyengébb adatok is csupán kisebb visszaesést mutattak (pl. amerikai fogyasztói bizalmi index). Tegnap pedig az ipari beszerzési menedzser index lett messze jobb a vártnál, és az elmúlt két év legmagasabb értékére ugrott. Így nem meglepő, hogy a befektetők is vidámabbak lettek, ami éppen egybeesett egy rövidtávú korrekció végével. A DAX tegnapelőtt gyakorlatilag érintette a 20 napos mozgóátlagot, miközben a rövidtávú indikátorok vételi jelzést adtak. Így ment is rendesen az index, amelyet ma folytatnia kéne, sőt a nem túl távoli jövőben újabb árfolyamcsúcsot kellene látnunk. A BUX is emelkedhet ma a tegnapi gyengébb teljesítményt követően, amely valószínűleg a hó végi „windows dressing” korrekciója volt. Mindezt annak ellenére, hogy az Egis elkészítő számokat publikált tegnap este. Részben amiatt, mert tavalyi a harmadik negyedév nagyon erős volt, másrészt a rubel gyengülése negatívan érintette a társaságot. Mindezek ellenére, továbbra is olcsónak találjuk a részvényt, ráadásul az Egis súlya a BUX indexben relatíve nagyon alacsony.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (május, végleges, tény)	Magyarország	09:00	653,2 millió	641,4 millió
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (július)	USA	14:30	195 ezer	185 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (július)	USA	14:30	-6 ezer	2 ezer
Munkanélküliségi ráta (július)	USA	14:30	7,6%	7,5%
Átlagos órabérek (július, év/év)	USA	14:30	2,2%	2,1%
Személyi jövedelem (június)	USA	14:30	0,5%	0,4%
Személyi kiadások (június)	USA	14:30	0,3%	0,5%
Ipari cikkek rendelésállománya (június)	USA	16:00	2,1%	2,3%
Viacom (EPS Q3 2013)	USA			95 cent
Eastman Kodak (EPS Q2 2013)	USA			
Chevron (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	3,594 dollár	2,955 dollár

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúli börzéken, az S&P500 kitört felfelé és új történelmi csúcsra kapaszkodott (Dow 0,83%, Nasdaq 1,37%, S&P500 1,26%).
- A szokásos heti friss munkanélküli segélykérelmek száma 5 éves minimumra esett. A két héttel ezelőtti 345 ezerről 326 ezerre süllyedt a kérelmek száma, miközben az elemzők nem számítottak változásra.
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index 2 éves maximumra emelkedett júliusban, 50,9 pontról 55,4 pontra, miközben az elemzők csak 52 pontra számítottak.
- A júliusi tengerentúli autóértékesítési adat 15,6 millió darab lett évesítve, ez valamelyest elmarad a 15,8 millió darabos várakozástól. A legerősebb márkák a Mercedes (+23%) és a BMW (+13%) voltak.
- Az Exxon Mobil tegnap publikálta második negyedéves számait. A nettó profit 6,86 milliárd dollárra süllyedt az egy évvel ezelőtti 15,9 milliárdról, vagyis részvényenként 1,55 dollárra esett az eredmény, messze elmaradva az 1,89 dolláros várakozástól. Az árbevétel 127,5 milliárd dollárról 106,5 milliárd dollárra süllyedt, míg az elemzők 108 milliárdra számítottak.
- Fontos makroadatokat érkeznek ma a tengerentúlról: a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számának júliusi értéke, a feldolgozóipari foglalkoztatottak változása, és munkanélküliségi ráta.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is jól teljesítettek tegnap, a kereskedés végéig meredeken kapaszkodtak felfelé az indexek (FTSE100 0,92%, DAX 1,63%, CAC40 1,26%).
- Az Európai Központi Bank tegnap nem változtatott az irányadó rátán, a várakozásoknak megfelelően 0,5%-on tartotta az alapkamatot. Mario Draghi megerősítette, hogy az irányadó ráta tartósan alacsonyan maradhat, és a jelenleginél alacsonyabb szintek is elképzelhetők, vagyis továbbra is kitartott amellett, hogy tartósan laza monetáris kondíciókra lehet szükség.

Olaj, arany:

- Zuhanó pályára került tegnap az arany kurzusa, és 1.324 dollárról 1.309 dollárra esett az árfolyam. A csökkenés azonban ma reggel sem állt meg, elesett az 1.300 dolláros támasz és a 20 napos mozgóátlag. A kurzus a 30 napos környékéig, 1.288 dollárig ereszkedett.
- Tegnap is nagy emelkedést mutatott a WTI típusú kőolaj, 105 dollárról 107,7-ig emelkedett. Reggel is folytatódott az erősödés, és a 108,5 dolláros ellenállást is áttörte az árfolyam.

Devizák:

- A régiós devizákkal együtt gyengült a forint, ami áttörte a 300-as szintet és ma reggel már 300,77-en is járt az árfolyam, azonban időközben némileg megnyugodott és visszatért a 300-as lélektani határ közelébe.

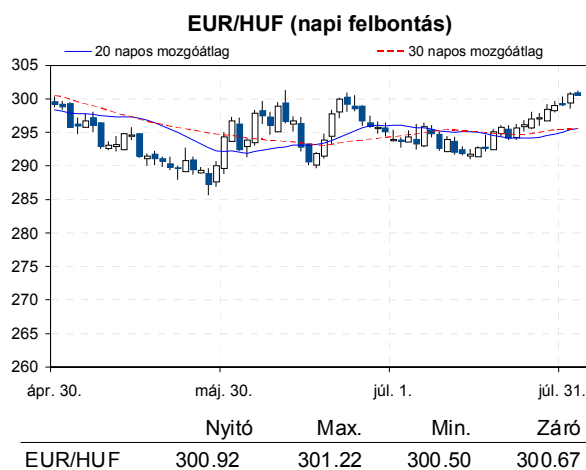
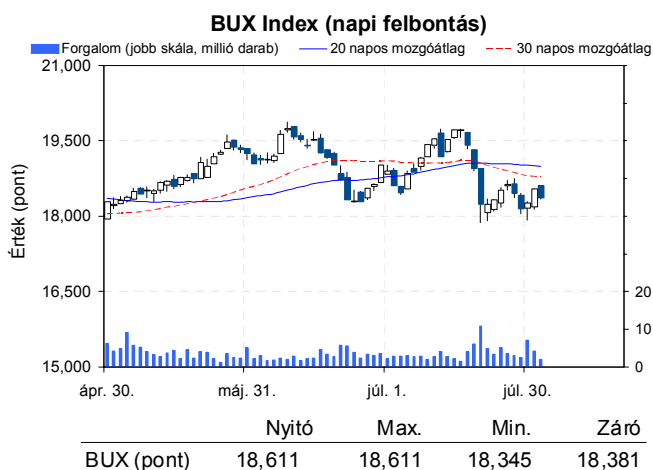
- A kedvező amerikai makroadatok hatására különösen a nagyot ugró ISM index hatására erősödött a dollár árfolyama. Az EUR/USD 1,3302-ről 1,3207-re mérséklődött.

Távol-Kelet:

- Az amerikai jókedv átragadt az ázsiai piacokra is. A Nikkei 2,7%-ot, a HangSeng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- A Sharp több, mint 2,5%-ot emelkedett, miután a vártnál kisebb veszteséget realizált a társaság.
- Felülteljesítők voltak az ausztrál bankok, miután módosították az új banktörvényről szóló javaslatot, így enyhültek a profitagályok.
- A japán jegybank monetáris bázisa az eszközvásárlási program eredményeként tovább bővült. Az előző hónapban még 36%-os volt a növekedés az egy évvel korábbi értékhez képest, ami most 38%-ra bővült.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,628	0.8%	21.3%
Nasdaq Composite	3,676	1.4%	26.3%
Nasdaq 100	3,126	1.2%	19.1%
FTSE 100	6,682	0.9%	18.0%
RTX	1,866	1.4%	-5.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,351	1.1%	8.3%
PX	935	1.7%	5.2%
Hang Seng	22,203	0.5%	12.8%
Russell 2000	1,060	1.4%	37.9%
Nikkei	14,378	2.7%	66.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	85.90	2.3%	46.0%	E.On	12.95	1.6%	-23.1%
Arcelormittal	9.53	-3.7%	-19.9%	Fiat	6.13	2.3%	62.5%
Axa	16.76	1.1%	72.7%	Infineon	6.88	3.4%	26.4%
Banco Bilbao	7.22	1.4%	46.0%	Linde	146.16	1.0%	22.8%
Banco Santander	5.53	0.7%	19.5%	Lufthansa	15.47	2.7%	53.7%
BASF	67.80	1.4%	18.3%	Nokia	3.00	1.8%	58.5%
Bayer	89.50	2.9%	48.9%	Siemens	84.49	1.7%	27.6%
BMW	73.32	-0.3%	30.0%	Telefonica	10.85	1.3%	24.4%
BNP Paribas	49.75	2.3%	68.9%	Thyssenkrupp	16.92	3.7%	16.9%
Commerzbank	6.75	5.1%	-23.8%	Total	40.50	1.0%	8.5%
Daimler	53.53	2.4%	37.8%	Unicredit	4.23	3.4%	64.4%
Deutsche Bank	34.83	2.4%	50.4%				

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

Vállalati hírek

- Az **Egis** tegnap zárás után publikálta III. negyedéves eredményét. Elmaradt a pozitív meglepetés, hiszen a devizaárfolyamok alakulása jelentős veszteséget okozott a cégnek, a nettó eredmény több mint 40%-kal esett vissza. Az eredmény mesze elmaradt az elemzők által vártól, de nagyrészt megfelelt a mi konzervatív becslésünknek. Az árbevétel nem változott, az üzemi eredmény viszont csökkent. Az Egist is sújtja a gyenge rubel és az időszak végére kedvezőtlenül alakuló árfolyamok. Bár ezekre számítani lehetett, a negatív hatás mértéke az elemzők többségét váratlanul érte, így nem zárható ki, hogy az elmúlt időszak árfolyamcsökkenése után tovább mehet lefelé a papír. A közelmúltbeli korrekció után attraktívnak tartjuk az Egis árazását, hosszú távon továbbra is vonzó befektetési lehetőséget rejt a papír. Hamarosan megjelenhet a piacon a Celltrionnal közös biohasonló készítmény, ami lökést adhat majd az árfolyamnak. Ajánlásunk továbbra is vétel.

Egis

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 12/13. III.	Publikált 11/12. III.		Publikált 12/13. I-III.	Publikált 11/12. I-III.		Konsz. 12/13. III.	Erste 12/13. III.	Publikált vs. Erste
Belföld (millió forint)	7,396	7,740	-4.4%	21,718	23,987	-9.5%	n.a.	7,451	-0.7%
Oroszország (millió euró)	30.7	30.9	-0.5%	90.5	87.2	3.8%	n.a.	30.9	-0.6%
FÁK (millió euró)	14.0	13.1	7.3%	39.6	34.0	16.5%	n.a.	13.5	4.2%
Kelet-Európa (millió euró)	31.3	32.6	-4.1%	92.0	89.1	3.2%	n.a.	31.9	-2.1%
Egyéb (millió euró)	16.2	15.1	7.6%	47.2	40.4	16.8%	n.a.	16.4	-1.2%
Összes export (millió euró)	92.2	91.6	0.7%	269.3	250.7	7.4%	n.a.	92.7	-0.5%
Árbevétel (millió forint)	34,668	34,669	0.0%	100,428	98,570	1.9%	35,267	34,876	-0.6%
Üzemi eredmény (millió forint)	4,879	5,939	-17.8%	16,302	18,336	-11.1%	5,732	4,953	-1.5%
Adózott eredmény (millió forint)	2,923	5,110	-42.8%	17,085	16,895	1.1%	4,533	2,944	-0.7%
Üzemi marzs	14.1%	17.1%		16.2%	18.6%			14.2%	
Nettó marzs	8.4%	14.7%		17.0%	17.1%			8.4%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A tegnapi elemzői tájékoztatóján a **Richter** megerősítette az idei évre vonatkozó várakozásait. Az árbevétel euróban számolva 3%-kal növekedhet, a bruttó eredményhányad az első félévben elért szint, 63,9% környékén maradhat, ami némileg magasabb, mint a 62-63% közötti korábbi előrejelzés. A Cariprazine engedélyeztetésére még idén sor kerülhet, míg amerikai értékesítés várhatóan a következő év elején indulhat meg.
A vártnál kedvezőbb bruttó és üzemi marzs üzenete túlnyomórészt pozitív.
A nemrégiben végrehajtott részvényfelaprózás növelheti a részvény likviditását és segíthet visszakérülni az MSCI indexbe, ahogy azt tegnapi Fókuszunkban is írtuk.

A Richter bevételi tervszámai

	2013. I. féléves árbevétel alakulása		2013-as terv 2013. február		2013-as terv 2013. május		2013-as terv 2013. augusztus	
Belföld	3.8%	HUF	-5 - 0%	HUF	-5 - 0%	HUF	-5 - 0%	HUF
Lengyelo.	-5.9%	PLN	-5%	PLN	-5%	PLN	-5%	PLN
Románia	-0.7%	RON	0 - 5%	RON	0 - 5%	RON	0 - 5%	RON
EU 9	-2.7%	EUR	5%	EUR	0%	EUR	0%	EUR
EU 15	10.1%	EUR	10%	EUR	10%	EUR	10%	EUR
Oroszo.	2.4%	RBL	5 - 10%	RBL	5%	RBL	5%	RBL
Ukrajna	23.6%	USD	10%	USD	10%	USD	10%	USD
Egyéb FÁK	5.2%	USD	5 - 10%	USD	5 - 10%	USD	5 - 10%	USD
USA	-23.0%	USD	-20 - 25%	USD	-20 - 25%	USD	-20 - 25%	USD
Egyéb	4.5%	EUR	10%	EUR	10%	EUR	10%	EUR
Összesen	6.4%	EUR	3%	EUR	3%	EUR	3%	EUR

Forrás: Richter

- **OTP, FHB:** Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter interjút adott a Magyar Hírlapnak. A legfontosabb, devizahitelek érintő részek a következők: (i) A bankszövetség és a minisztérium különböző lehetőségeket vizsgál, (a) devizahitelek forintra történő teljes vagy részleges leváltása, (b) a létező árfolyamgát rendszer megváltoztatása. (ii) A lakáscélú jelzáloghitelek megoldása elsőbbséget élvez a jelzáloggal fedezett szabad felhasználásúakkal szemben. (iii) A költségek megosztásáról egyelőre még nem egyeztettek, de a költségvetés mozgástere szűk. (iv) A megegyezés szeptember 30 előtt megszülethet, ugyanis a miniszternek ezt követően be kell nyújtani a jövő évi költségvetést. A korábbi információk szerint a bankszövetségnek augusztus 23-ig kell kidolgoznia egy javaslatot. A lakáscélú jelzáloghitelesekre való koncentráció, azt sugallja, hogy a devizahiteleseknek egy szűkebb köre lesz csak érintett (körülbelül 1800 milliárd forint vagy 7,5 milliárd CHF). Összességében a hírek azt sugallják, hogy a bankok vesztesége nem fogja meghaladni korábbi becslésünket. Úgy tűnik, hogy a korábban becsült 400 Ft-nak a fele lehet a negatív hatás az OTP-re nézve, de még túl korai bármi pontosabbat mondani.
- A horvát kormány újra szeretné tárgyalni a **MOL** irányítási jogait az INA-ban. Erre a feladatra a kormány ki is jelölte a gazdasági minisztert, Ivan Vrdoljak-ot. Ugyanakkor az APA azt kürtölte világgá, hogy a MOL eladná az INA-ban levő 49 százalékos részesedését valamelyik orosz vállalatnak. Az pedig nem lenne jó a horvát nemzeti arculatnak, mert az oroszok a beszállítói pozíción keresztül sok kellemetlenséget tudnának okozni a horvát államnak/kormánynak. Így mind a két fél érdekelt abban, hogy megegyezzenek. Összességében a hírcsapcsán nem számítunk jelentősebb árfolyamhatásra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	485	1.0%	21.9%	3,461	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,510	-1.9%	25.4%	5,490	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	110	-14.7%	-79.6%	29,013	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	331	-1.2%	-30.2%	4,640	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	311	0.6%	-25.1%	627,950	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,610	-1.7%	-0.8%	23,550	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,468	-1.4%	30.3%	619,132	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	301	0.0%	-48.5%	824	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,470	0.3%	-10.6%	687,341	Vétel	2013.03.20	4,527

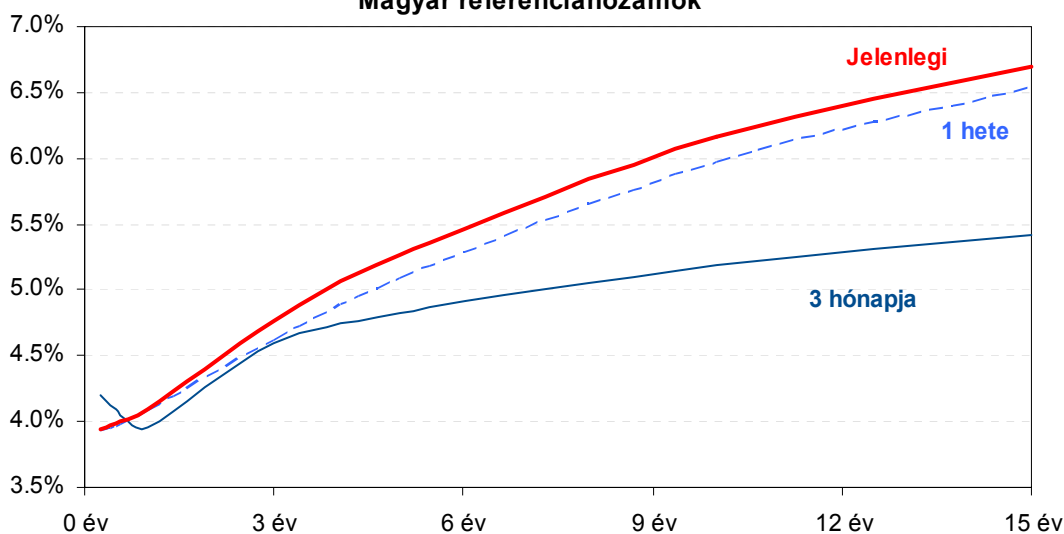
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.6%	43.8%
Távközlés	49	1.2%	8.5%
Olaj	1,400	0.3%	18.3%
Gyógyszer	436	0.5%	22.0%
Szállítmányozás	6,670	3.2%	33.8%
Félvezető	87	1.8%	24.1%
Közszolgáltató	40	0.8%	5.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,170	1.5%	44.1%

Államkötvények

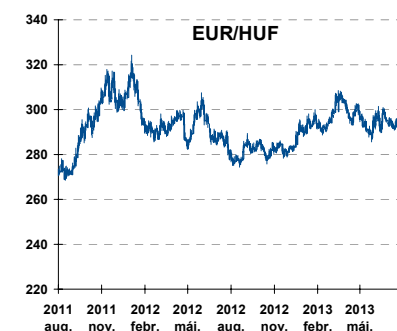
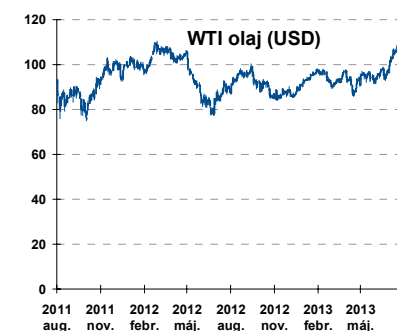
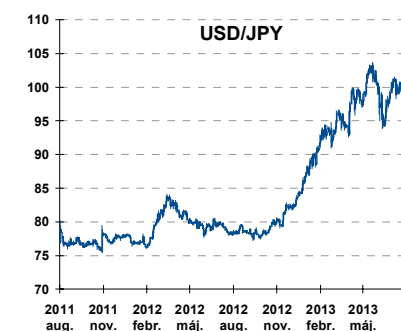
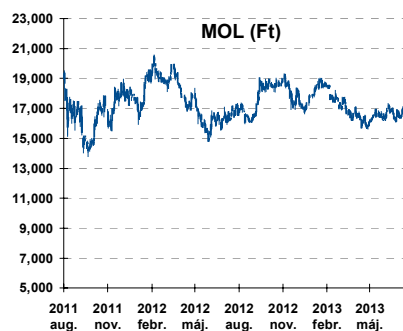
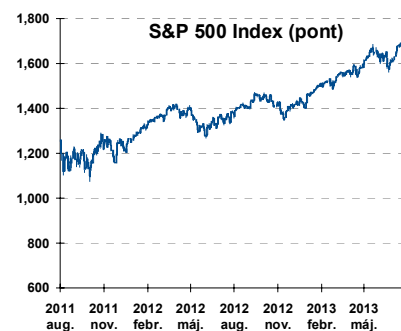
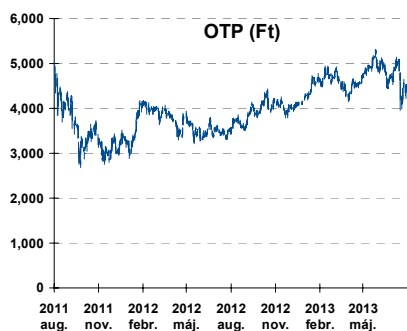
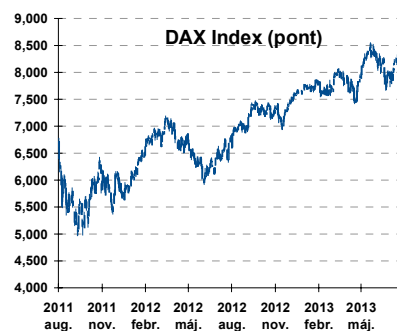
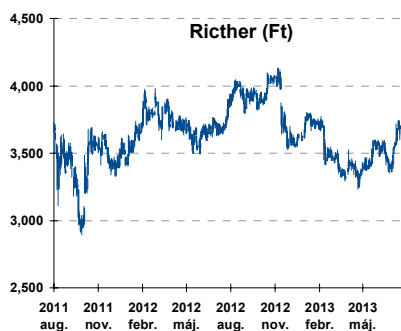
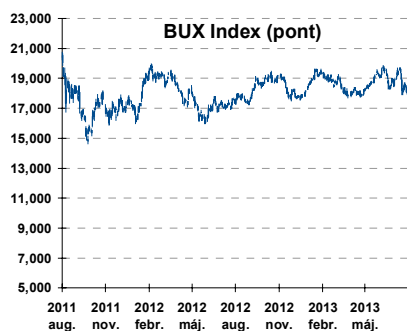
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.71%	0.6	123.4
EMU 10 éves	1.67%	-0.3	29.9
Magyar 10 éves	6.17%	-24.0	-123.0
Japán 10 éves	0.81%	1.4	3.6
USA 5 éves	1.49%	0.5	88.1
EMU 5 éves	0.67%	1.3	30.8
Magyar 5 éves	5.26%	-19.0	-205.0
Japán 5 éves	0.31%	1.5	13.1
EMU 3 hónapos	0.05%	-0.5	6.9

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 4.00 ECB 0.50 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		
	2013.08.01	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,278.26	4.94%	13.42%	20.03%
ESPA Stock Global	21,164.47	3.16%	10.04%	17.84%
ESPA Stock Europe Active	39,152.48	0.81%	6.59%	23.20%
ESPA Stock Japan	21,401.43	-2.15%	16.77%	19.50%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,359.77	-5.90%	-9.38%	2.51%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,157.48	-8.62%	-6.73%	-1.77%
ESPA Stock Europe Properties	65,467.09	-0.70%	7.83%	17.15%
ESPA Stock Brick (EUR)	89.66	-8.18%	-7.69%	-7.19%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.19	-0.04%	0.45%	1.33%
ESPA Bond International	6,091.98	-4.10%	-0.65%	-8.31%
ESPA Bond Euro Corporate	50,817.53	-0.89%	3.53%	12.30%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,786.37	-6.77%	-4.19%	4.14%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.09	-2.31%	0.83%	2.25%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.38	-3.05%	-1.68%	-3.32%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.10	-4.95%	-2.58%	-1.39%
ESPA Cash Corporate Plus	38,723.55	0.57%	2.69%	12.27%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.09%	-0.10%	0.18%
ESPA Cash Emerging Markets	37,139.81	-4.56%	-1.72%	6.28%
ESPA Stock Adriatic	1,067.82	-4.45%	-2.46%	23.17%
ESPA Stock Agricultural	2,432.59	-6.21%	-8.61%	-2.25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,913.68	-4.70%	-2.33%	1.95%
ESPA Stock Commodities	31,095.82	-0.46%	-2.90%	3.89%
ESPA Stock Istanbul	115,063.83	-20.89%	-11.64%	3.49%
ESPA Stock Pharma	40,421.26	2.13%	14.64%	18.14%
ESPA Stock Russia	1,859.69	-1.83%	-12.35%	-2.96%
ESPA Stock Techno	9,013.50	5.36%	12.38%	12.84%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1695	1.09%	2.44%	5.60%
ERSTE Ingatlan	2.0697	1.48%	3.20%	7.02%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2873	1.37%	3.30%	8.63%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2050	1.22%	1.78%	6.51%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0924	-0.17%	-5.75%	3.07%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14074.0	1.06%	2.33%	5.43%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6841	-3.75%	2.90%	12.71%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7966	-1.99%	-6.33%	6.85%
ERSTE Rövid Kötvény	2.785	1.46%	3.84%	11.32%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1119	0.23%	0.52%	1.23%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.092	0.28%	0.67%	1.74%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.530385	0.97%	2.19%	5.12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2051	0.72%	1.57%	3.48%

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 hány-szorosát 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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kéri Lajos	1-235-5874	Kincse Áron	1-235-5858
Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175	Lojis 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.