

BUX	18,821	2.0%	MOL	14,470	0.8%	Commerzbank	10.0	-1.9%	EUR/HUF	298.03	-0.3%	Olaj (\$)	93.8	-0.1%
DAX	9,150	1.0%	Richter	4,400	1.7%	BMW	81.6	0.3%	EUR/USD	1.3461	-0.2%	Arany (\$)	1,287	0.4%
S&P	1,791	0.5%	OTP	4,479	3.4%	Nokia	5.9	1.2%	USD/HUF	221.42	-0.1%	10Y hozam	5.79	-7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott az emelkedés a tengerentúlon
- Emelkedett a WTI, 1.280 dollár körül az arany árfolyama
- Erősödött a forint a pozitív hangulatban
- Nagyot ugrottak az ázsiai piacok
- MOL harmadik negyedéves eredménye felette van a várakozásoknak a feldolgozás-kereskedelem üzletágának köszönhetően
- A várakozásoknál jobb eredményt tett közzé az FHB
- Ma zárás után jelent az ANY Biztonsági Nyomda
- Indul a kiszorítás az Egisben
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap Janet Yellen felkavarta az állóvizet a dollár árfolyamában. Meghallgatásán pontosan nem mondott semmit, de ahogy azt mondta, az komoly kilengéseket okozott az EUR/USD keresztárfolyamban. Mindenesetre abban biztosak lehetünk, hogy minden Fed ülésen szóba fog kerülni a „tapír” elindítása. Összességében azért azt az érzést keltette a beszéd, hogy a „tapírra” még várni kell, és nem fog még decemberben becsörtetni az életünkbe. Így az euró árfolyama egy enyhén magasabb szinten látszik mozogni, amíg újabb hír nem érkezik. Közben a vezető indexek továbbra is a csúcsokon tartózkodnak, és úgy néznek ki, mintha a mai napon is enyhén emelkedni akarnának. A BUX továbbra is lemaradó, de azért itt is emelkedést várunk, amelyet a MOL és az FHB várakozásoknál jobb gyorsjelentése támaszt alá, míg a Richter a tegnapelőtti nagyobb korrekciót követően ma is folytathatja az emelkedést.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[▶ Feliratkozás](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (szeptember, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	3,1%	3,1%
New-Yorki feldolgozóipari index (november)	USA	14:30	1,52	5
Import árindex (október, év/év)	USA	14:30	-1%	-1,6%
Ipari termelés (október, hó/hó)	USA	15:15	0,6%	0,2%
Nagykereskedelmi készletállomány (szeptember, hó/hó)	USA	16:00	0,5%	0,4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap is jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúli börzéken, Janet Yellen szenátusi meghallgatását követően felfelé indultak az indexek (Dow 0,34%, Nasdaq 0,19%, S&P500 0,51%).
- A szenátus banki bizottsága tegnap hallgatta meg a Fed leendő elnökét, Janet Yellent. Az elnökjelölt ismét elmondta, amit már egy nappal korábban is hallhattunk, hogy a Fed legfontosabb célja a gazdasági növekedés támogatása. A Fed jelenlegi alelnöke nem adott pontos választ arra, hogy mikor fejezik be a kötvényvásárlási programot. Az eszközvásárlások akkor érik el a céljukat, ha a munkanélküliség 5-6%-ra csökkenne. Yellen beismerte, hogy annak is vannak kockázatai, ha túl sokáig folytatódna a vásárlások.
- A Cisco profit figyelmeztetése után a részvények árfolyama 12%-os eséssel zárta a kereskedést.
- A várakozásoknak megfelelően a frissen regisztrált munkanélküliek száma tovább csökkent a múlt héten az USA-ban. A 339 ezres érték 2 ezerrel marad el a két héttel ezelőtti, felfelé módosított értéktől, viszont a 330 ezres konszenzustól elmarad a publikált adat.
- A várt 1,13 dollár helyett 1,14 dollár lett a Wal-Mart részvényenkénti profitja a legutóbbi negyedévben. Az árbevétel 115,69 milliárd dollár lett a várt 116,82 milliárd dollár helyett. A menedzsment csökkentette a profitvárakozását és jelenleg már csak 5,11-5,21 dollár közötti részvényenkénti nyereséget vár.

Európa:

- A gyenge eurózónás GDP adatok ellenére jó hangulatban telt a kereskedés a nyugat-európai börzéken, főleg a nap második felében (FTSE100 0,54%, DAX 1,05%, CAC40 1,04%).
- A harmadik negyedévben 0,1%-kal bővült az eurózána gazdasága, az előző negyedéves 0,3%-os növekedést után. Éves alapon nézve 0,4%-os volt a visszaesés, ami nagyobb, mint a várt -0,3%.

Olaj, arany:

- A WTI 94,1 dolláron állt ma reggel, a befektetők még emésztik Janet Yellen, a jövőbeli Fed elnök szavait, aki szerint még korai lenne az ösztönző program kivezetése az amerikai gazdaságból. Ez azt is jelenti, hogy decemberben még lesz Fed kötvényvásárlás a mostani mértékben. Ez kedvezően hatott a nyersanyagok árára, így a kőolaj is némileg javulni tudott.
- Az aranyba befektetők is a Fed politikáját értékelik elsősorban, bár ez egyelőre nem tudta 1.300 dollár fölé lendíteni az árfolyamot.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

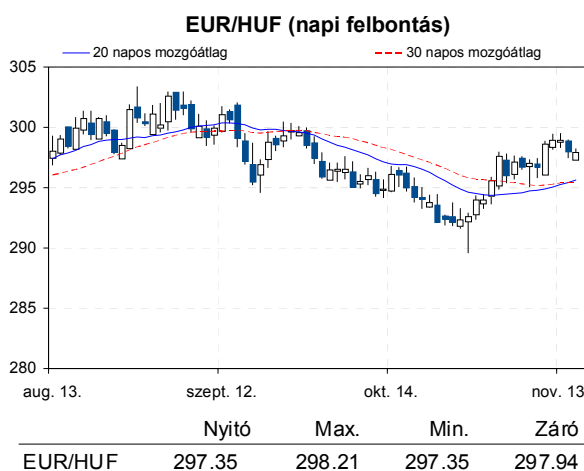
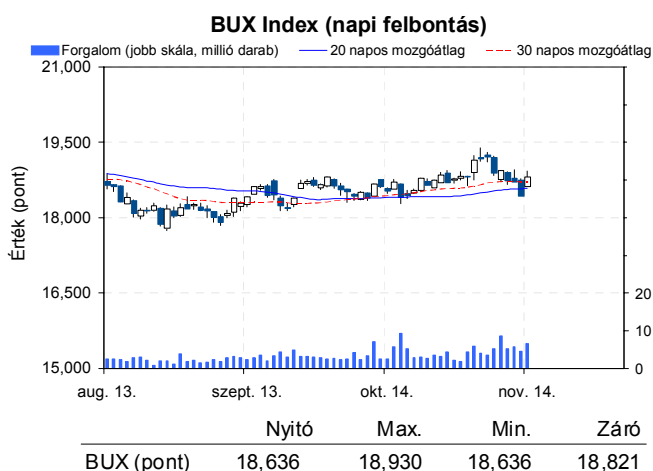
- A tegnapi optimista nemzetközi hangulatban 298,88-ról 298,03-ig csökkent az EUR/HUF árfolyama, és ma reggel már 297,35-ön is járt az árfolyam, ezzel lényegében visszatesztelte a 200 napos mozgóátlag 296,88-as szintjét.
- Tegnap már nem okozott jelentősebb mozgást a forint árfolyamában Janet Yellen bizottsági meghallgatása. Az EUR/USD árfolyama 1,3487-ről 1,3461-re csökkent.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot, míg a Shanghai index 1,8%-ot emelkedett a hét utolsó kereskedési napján.
- Fontosabb makrogazdasági adat nem jelent ma meg Ázsiában, így a részvénypiacokat elsősorban a pozitív nemzetközi hangulat támogatta.
- A jen árfolyama tovább gyengült a dollárral szemben, és átlépte a 100-as szintet.

Határidős piacok:

- A DAX minimális mínuszban, míg a többi határidős index pluszban van ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,876	0.3%	26.6%
Nasdaq Composite	3,973	0.2%	40.0%
Nasdaq 100	3,415	0.3%	35.3%
FTSE 100	6,666	0.5%	17.4%
RTX	2,034	0.7%	2.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,499	1.2%	5.4%
PX	1,002	0.3%	3.3%
Hang Seng	23,016	1.6%	9.0%
Russell 2000	1,111	-0.1%	44.4%
Nikkei	15,166	1.9%	71.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	87.56	0.9%	38.6%	E.On	13.47	-2.2%	-4.2%
Arcelormittal	12.46	1.7%	6.7%	Fiat	5.65	-1.1%	67.1%
Axa	18.60	1.9%	58.8%	Infineon	6.96	0.4%	27.5%
Banco Bilbao	8.45	1.2%	34.7%	Linde	145.50	0.8%	14.8%
Banco Santander	6.39	-0.1%	13.7%	Lufthansa	14.86	1.0%	25.4%
BASF	77.70	1.8%	23.4%	Nokia	5.92	1.2%	175.4%
Bayer	94.79	1.6%	44.9%	Siemens	96.82	1.5%	29.7%
BMW	81.59	0.3%	30.5%	Telefonica	12.26	-0.2%	21.3%
BNP Paribas	54.43	2.9%	35.1%	Thyssenkrupp	19.23	0.1%	16.3%
Commerzbank	9.97	-1.9%	2.0%	Total	44.02	0.4%	17.6%
Daimler	59.05	1.4%	66.3%	Unicredit	5.18	-0.6%	49.4%
Deutsche Bank	34.10	-0.7%	1.8%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 137,7 milliárd forint átértékelési hatás nélküli tisztított EBITDA eredményt ért el, ami felette van a piaci 119,7 milliárd forint várakozásnak. Elsősorban a feldolgozás-kereskedelem üzletág lett erős: a 47,1 milliárd forintos tisztított EBITDA eredmény az erős termékértékesítés és a költségcsökkentés miatt lett jobb, mint a korábbi negyedévek. A piac 32,9 milliárd forintot becsült. A harmadik negyedév szezonális okok miatt is jobb. A kutatás-termelés profitja megfelelt a várakozásoknak, a 101,2 napi ezer hordós termelés visszaesést mutat a ZMB eladása és a hazai mezők természetes csökkenése miatt. A gázüzletág EBITDA-ja 18,6 milliárd forint lett. Az eredményre negatívan hatott az olasz mantovai finomító 123 milliárd forintos eszközleírása, míg a ZMB eladásán 10,6 milliárd forint nyereséget ért el a társaság. Összességében jónak látjuk a számokat, ma várhatóan pozitív hatással lesz a részvényárra. A MOL részvény az INA sztori elhúzódása miatt viszont nyomás alatt lehet a következő hetekben.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. III.	Publikált 2012. III.		Publikált 2013. I-III.	Publikált 2012. I-III.		Konsz. 2013. III.	Erste 2013. III.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	1,428.9	1,432.1	-0.2%	4,042.2	4,099.6	-1.4%	N/A	1,395.0	2.4%
EBITDA CCS tiszta	137.7	173.7	-20.7%	393.9	406.6	-3.1%	119.7	147.0	-6.3%
EBITDA - Kutatás-Termelés	83.9	102.1	-17.8%	269.6	317.3	-15.0%	85.2	85.0	-1.3%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	47.1	86.1	-45.3%	127.1	133.7	-4.9%	43.5	40.0	17.8%
EBITDA - Gáz	18.6	18.0	3.3%	47.8	49.3	-3.0%	16.0	14.0	32.9%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	-11.9	-18.3	n.é.	-57.8	-43.2	n.é.	-19.7	-22.0	n.é.
Üzemi eredmény (spec.tét.nélkül, CCS)	46.1	117.2	-60.7%	147.0	237.9	-38.2%	45.5	35.0	31.7%
Üzemi eredmény	-50.8	103.0	n.é.	25.8	187.4	-86.2%	55.3	45.0	n.é.
Adózott eredmény (spec.tét.nélkül)	43.1	77.6	-44.5%	91.4	171.4	-46.7%	N/A	22.0	95.9%
Adózott eredmény	-30.0	67.5	n.é.	16.7	141.9	-88.2%	N/A	32.0	n.é.
Üzemi marzs	3.3%	6.0%		3.1%	3.3%				
Nettó marzs	-2.1%	4.7%		0.4%	3.5%				

Konszenzus: MOL


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

Erste MOL Certifikátok

➔ Részletek

- Az **FHB** harmadik negyedéves vesztesége 282 millió forint lett a várt 1,3 milliárdos veszteséggel szemben a harmadik negyedévben. A publikált eredmény és az előrejelzésünk közötti különbség alapvetően két tételnek köszönhető: (i) a pénzügyi eredmény 1,9 milliárd forinttal jobb lett, mint a mi várakozásunk, viszont a céltartalék 800 millió forinttal nagyobb lett. A kétes kintlévőségek állománya 20,1 százalékra csökkent az előző negyedévi 20,7 százalékról, amely a lassuló képződésnek és eladott rossz hiteleknek köszönhető. Különböző pont az utóbbi miatt, az eladott hitelekben elért további veszteség miatt lett magasabb a céltartalék képzés, mint amelyet becsültünk. A nettó kamat marzs 10 bázisponttal tovább növekedett 2,53 százalékra, amely a központi bank hitelprogramjához köthető, 25 százalékkal növekvő betétállománynak köszönhető. Az elkövetkező negyedévekben további javulást várunk. Szintén pozitív, hogy a szigorú költségkontrollnak köszönhetően a költségek kissé csökkentek. Összességében fordulatot látunk az alapvető folyamatokban. Ennek ellenére az év végi szezonális hatások miatt a következő negyedévre még veszteséget várunk, míg a jövő évtől az eredmény átfordulhat a pozitív tartományba.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. III.	Publikált 2012. III.		Publikált 2013. I-III.	Publikált 2012. I-III.		Konsz. 2013. III.	Erste 2013. III.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	4,848	4,244	14.2%	13,519	14,661	-7.8%	n.a.	4,712	2.9%
Céltartalék	-1,898	-2,444	n.é.	-5,834	-6,867	n.é.	n.a.	-1,030	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1,139	610	86.7%	3,004	2,141	40.3%	n.a.	1,160	-1.8%
Összes bevétel	6,342	3,682	72.2%	13,862	17,093	-18.9%	n.a.	5,217	21.6%
Adózás előtti eredmény	-164	-2,958	n.é.	-5,608	-2,198	n.é.	n.a.	-1,441	n.é.
Adózott eredmény	-282	-2,624	n.é.	-4,875	-2,556	n.é.	n.a.	-1,312	n.é.
Adózott eredmény 1)	572	-1,917	n.é.	-2,316	-437	n.é.	n.a.	-466	n.é.

1) különadókkal korrigálva

- Az **OTP** az eredmény közzétételét követően tegnap konferenciabeszélgetést tartott, melynek fő témája Oroszország volt. A harmadik negyedévben a management kisebb javulást ért el a hitelbehajtás területén, de a hatékonyság továbbra is gyenge, így az NPL formáció a következő negyedévekben csak fokozatosan javulhat. Az OTP orosz leányvállalata továbbra is egy átalakulási folyamatban van az univerzális bank irányába. Ennek érdekében 2013-ban összesen 60 új fiókot nyitnak, amiből eddig 23-at nyitottak már meg.
- Ma zárás után teszi közzé a III. negyedéves eredményét az **ANY Biztonsági Nyomda**.
- Az **Egis** bejelentette, hogy a részvények 96,43%-át birtokló Servier megkezdi a részvények kiszorítását. A részvényenkénti 28.000 forintos összeget december 6-ig fizetik ki.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	616	1.3%	37.2%	17,040	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,705	0.0%	63.1%	10,019	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	155	2.0%	-64.9%	5,116	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	364	2.0%	-20.9%	29,562	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	284	2.5%	-30.7%	4,089,658	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,470	0.8%	-21.0%	86,461	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,479	3.4%	8.2%	1,589,783	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	300	0.7%	-49.8%	5,045	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,400	1.7%	14.6%	543,365	Vétel	2013.10.01	4,780

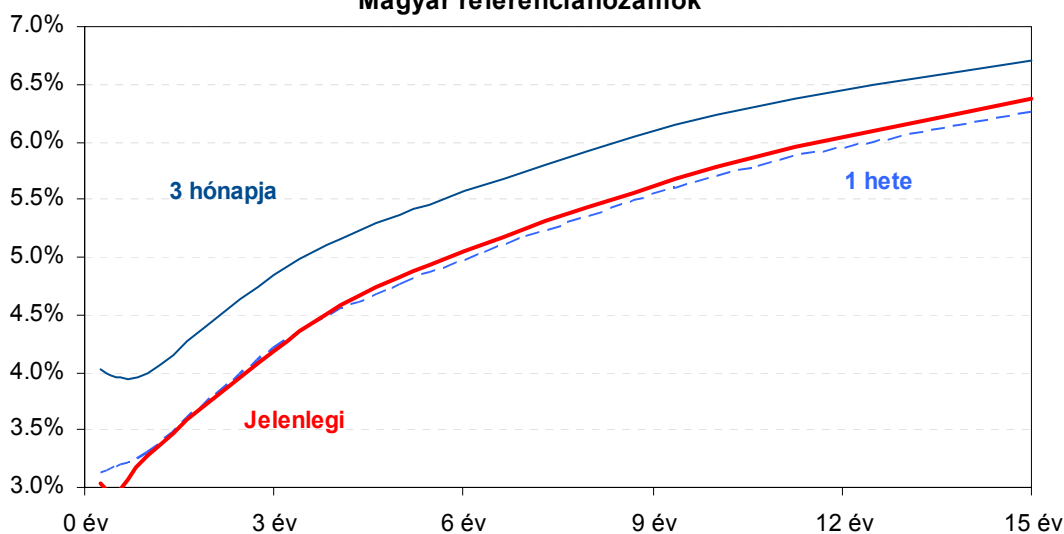
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.9%	38.5%
Távközlés	49	0.1%	16.1%
Olaj	1,472	0.7%	25.6%
Gyógyszer	458	0.5%	29.5%
Szállítmányozás	7,161	0.3%	45.7%
Félvezető	88	-1.0%	33.0%
Közszolgáltató	39	0.9%	14.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,383	0.3%	55.0%

Államkötvények

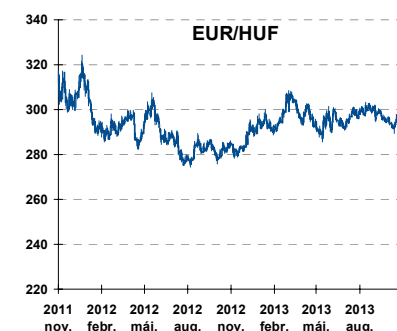
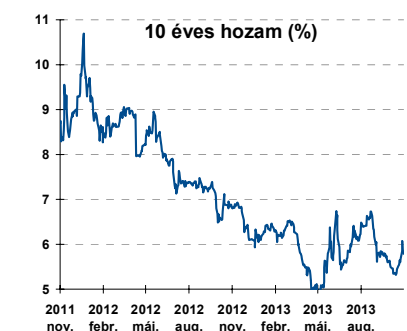
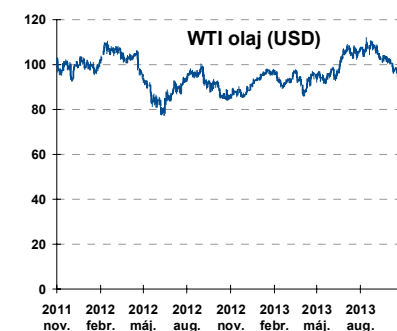
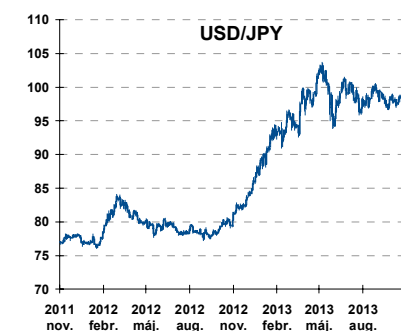
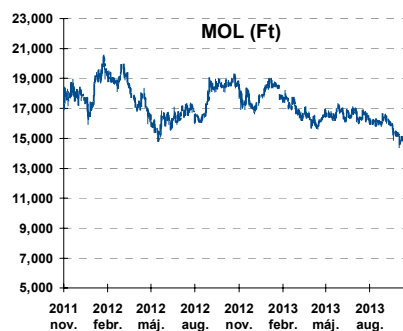
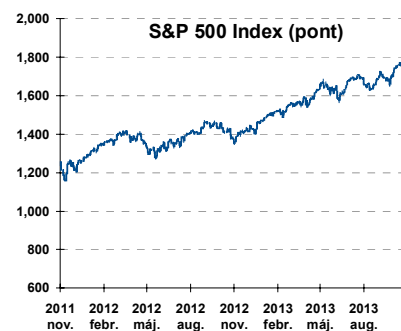
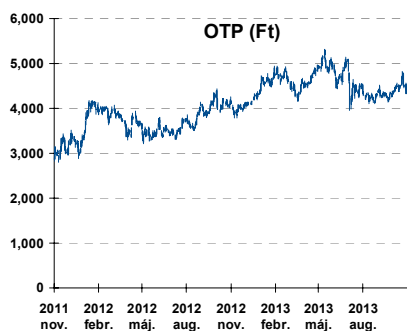
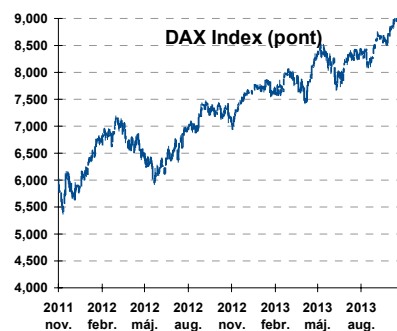
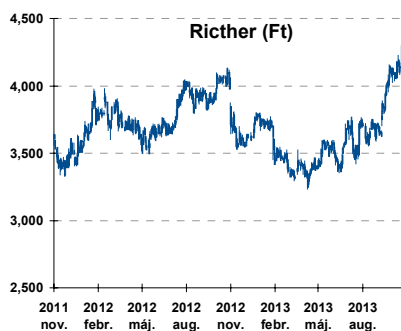
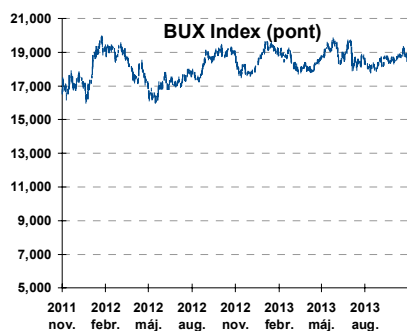
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.71%	1.7	111.4
EMU 10 éves	1.70%	-3.4	36.0
Magyar 10 éves	5.79%	-7.0	-104.0
Japán 10 éves	0.64%	3.3	-10.4
USA 5 éves	1.34%	1.3	72.0
EMU 5 éves	0.63%	-1.2	26.2
Magyar 5 éves	4.83%	-11.0	-147.0
Japán 5 éves	0.21%	0.8	2.8
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.2	3.8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.40 ECB 0.25 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		
	2013.11.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,009.58	4.90%	5.77%	28.21%
ESPA Stock Global	22,024.10	2.83%	3.07%	22.99%
ESPA Stock Europe Active	40,201.68	1.75%	1.42%	20.37%
ESPA Stock Japan	22,194.46	1.08%	-1.73%	34.55%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,915.11	2.81%	-3.55%	6.30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,035.73	0.13%	-8.31%	-0.06%
ESPA Stock Europe Properties	67,566.68	3.02%	-1.72%	17.04%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.92	0.57%	0.56%	1.44%
ESPA Bond International	6,037.28	-0.63%	-2.03%	-8.07%
ESPA Bond Euro Corporate	51,337.77	1.52%	2.48%	8.08%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,233.16	-0.44%	-4.79%	-1.59%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.20	1.44%	-0.24%	1.71%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.66	0.61%	-1.75%	-2.88%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.68	1.06%	-3.29%	-3.22%
ESPA Cash Corporate Plus	39,003.20	0.89%	3.47%	8.40%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.09%	0.02%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	36,949.92	-0.33%	-2.78%	2.60%
ESPA Stock Adriatic	1,037.10	-1.87%	-4.76%	11.02%
ESPA Stock Agricultural	2,537.45	2.65%	-4.69%	5.32%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,906.82	-1.13%	-6.95%	2.38%
ESPA Stock Commodities	31,886.98	1.27%	-0.66%	5.82%
ESPA Stock Istanbul	105,691.19	-10.63%	-31.28%	-11.68%
ESPA Stock Pharma	42,350.60	3.48%	4.28%	28.21%
ESPA Stock Russia	1,981.54	3.71%	3.95%	8.04%
ESPA Stock Techno	9,782.18	6.49%	9.04%	28.74%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99.26	11.62%	13.97%	41.36%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1899	0.79%	1.86%	4.65%
ERSTE Ingatlan	2.0994	1.22%	2.70%	6.22%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3139	1.76%	3.08%	7.41%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2404	2.55%	3.70%	6.50%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0874	-0.86%	-2.29%	-4.56%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3280	1.98%	3.32%	7.50%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7549	3.18%	-1.55%	11.71%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8498	-1.70%	0.84%	1.36%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8604	2.26%	3.68%	9.34%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1138	0.14%	0.36%	0.92%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0943	0.18%	0.43%	1.31%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.543196	0.71%	1.65%	4.21%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2143	0.66%	1.37%	3.09%

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 hányszorosa 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	Kababik József	1-235-5124	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		

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.