

|     |        |       |         |        |       |             |      |       |         |        |       |            |       |      |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|------|
| BUX | 18,464 | -0.4% | MOL     | 13,750 | -1.7% | Commerzbank | 10.5 | 0.0%  | EUR/HUF | 300.39 | -0.4% | Olaj (\$)  | 97.7  | 0.3% |
| DAX | 9,172  | 1.0%  | Richter | 4,560  | 0.7%  | BMW         | 82.6 | 0.0%  | EUR/USD | 1.3706 | 0.3%  | Arany (\$) | 1,229 | 0.3% |
| S&P | 1,805  | 1.1%  | OTP     | 4,255  | -0.8% | Nokia       | 5.7  | -1.0% | USD/HUF | 219.17 | -0.7% | 10Y hozam  | 5.80  | -6.0 |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A jó munkapiaci adatok segítették emelkedéshez a tengerentúli börzét
- Csökkenő trendben az arany
- A forint erősödött az euróval szemben
- Az ázsiai piacokon is jó a hangulat, a japán piac teljesít a legjobban
- Pótmagánvásadás eljárás indul a MOL elnök-vezérigazgatója ellen
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Erős, jó adatokat láthattunk az USA-ból múlt pénteken. A várva-várt munkaerő piaci adatok messze jobbak lettek a várakozásoknál, és abba az irányba mutatnak, hogy a Fed hamarosan megkezdheti a mennyiségi lazítás szűkítését, hiszen a munkanélküliség a „kritikus” 7 százalékra csökkent, és a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma is a kritikus 200.000 fő fölött növekedett. Ráadásul a Michigani bizalmi index is nagyot ugrott, a várt 76 pont helyett 82,5 pontra. Így nem meglepő, hogy az erős gazdasági fellendülésre utaló adatok után, már senki sem a Fed várható tapírjával, hanem a fényes jövővel foglalkozott, legalábbis ami a részvénytőzsdéket illeti. A dollár esetében megint furcsa mozgást láthattunk, hiszen a pillanatnyi erősödést követően jelentősen gyengült az euróval szemben. Ha a többi devizával kapcsolatos mozgást vizsgáljuk, akkor azt láthatjuk, hogy valójában az euró kezdett eszeveszett erősödésbe a jó amerikai adatokra. Ez még akkor is furcsa, ha egy egészséges amerikai gazdaság jelentősen növeli az euró zóna kilábalási esélyeit. Az is furcsa, hogy az euró erősödésére a forint erősödött az euróval szemben, ami azt jelenti, hogy Magyarország helyzete jobban javult a jó makrogazdasági adatokra, mint az USA-é (és az EU-é)!? Ez azért eléggé furcsa eseménynek mondható, de elvileg lehetséges. Mindenesetre sok furcsaságot látunk mostanában, amely alól talán egyedül a részvénytőzsdék jelentenek kivételt. Egyedül azok tűnnek jól kereskedhetőnek, ahol a megjelenő adatokra megfelelő választ kapunk a piac részéről. Miközben korrigál, a DAX a pénteki adatnak köszönhetően a 30 napos mozgóátlag fölé szaladt vissza, és most az ellenállás 9.217 pontnál, a 20 napos mozgóátlagnál húzódik. Az S&P500 esetében az index a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölé került, és 8 pontra megközelítette a történelmi csúcst. Pedig technikailag mindkét index korrekcióban van, ez pedig a vételi pozícióban ülőknek pozitív hír. A magyar ugaron a helyzet sokkal csúnyább. Pénteken a 200 napos mozgóátlag alatt tovább esett a BUX index értéke. Ennek ellenére ma emelkedést várunk a magyar piacon is.



**Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!**

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok                                      | Ország       | Időpont | Előző           | Várakozás            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|---------|-----------------|----------------------|
| Külkereskedelmi mérleg - euró (október, <b>tény</b> )           | Németország  | 08:00   | 20,3 milliárd   | <b>17,9 milliárd</b> |
| Külkereskedelmi mérleg - euró (október, előzetes, <b>tény</b> ) | Magyarország | 09:00   | 830,3 millió    | <b>781,4 millió</b>  |
| Ipari termelés (október, év/év)                                 | Németország  | 12:00   | 1%              | 3,1%                 |
| Államháztartási egyenleg - forint (november)                    | Magyarország | 16:00   | -887,7 milliárd | --                   |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A vártnál kedvezőbb munkaerő piaci adatoknak köszönhetően emelkedéssel zárták a kereskedést a vezető tengerentúli mutatók (Dow 1,25%, Nasdaq 0,74%, S&P500 1,12%).
- Pénteken a várakozásoknál jobb munkaerő piaci adatok láttak napvilágot. A nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma a várt 185 ezer fő helyett 203 ezer főre bővült novemberben, miközben a munkanélküliségi ráta 7,3%-ról 7%-ra süllyedt, ami 2008 novembere óta nem látott érték. A piac 7,2%-ot várt.
- Charles Plosser, a philadelphiai Fed elnöke a munkapiaci adatok napvilágra kerülése után azt nyilatkozta, hogy talán itt az ideje elkezdni kivezetni a kötvénypászlási programot.
- Charles Evans chicogo-i Fed elnök ugyanakkor úgy fogalmazott, hogy több hónapon keresztül jó számokat kellene látni ahhoz, hogy meggyőződjhessenek a munkaerőpiac élénküléséről.
- A Michigani Egyetem által összeállított fogyasztói bizalmi index előzetes decemberi értéke nagyot emelkedett, a piac által várt 76 pont helyett 82,5 pontra kapaszkodott a mutató.
- A Citi semlegesről vételre javította az Intel papírjainak ajánlását.

### Európa:

- A nyugat-európai börzéken is jó hangulatban telt a pénteki kereskedés (FTSE100 0,835, DAX 0,96%, CAC40 0,71%).
- A Bundesbank a korábban tervezettnél magasabb gazdasági növekedésre számít Németországban, jövőre 1,7%-ra, míg 2015-ben 1,8%-os gazdasági bővülést vár.

### Olaj, arany:

- A WTI tovább araszol a 200 napos mozgóátlag (98,5 dollár) felé, hiszen ma reggel is emelkedik (97,79; +3,14 cent). Úgy tűnik, hogy a kínai olajkereslet kezd újra növekvő pályára állni. Ennek ellenére a legtöbb olajelemző most már eladásra ajánlja az amerikai édes olajat 100 dollár környékén.
- Az arany ára egyelőre csökkenő trendben van, de fontos változások vannak a háttérben. Az indiai ellenzék megerősödésének köszönhetően hatalmas optimizmus kezd kibontakozni az országban, amely nemcsak a részvénypiacon, de a rúpia árfolyamában is érezteti hatását. Ez pedig pozitív az arany árfolyamára nézve, hiszen a jobb gazdaság, és az erősebb rúpia sok indiai vevőt visszahozhat a piacra. Ráadásul az esküvői szezon is tart, amely hagyományosan a legmagasabb kereslet időszaka.


**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

► Részletek

### Devizák:

- Meglepetésre nagyot ment az euró a jó amerikai adatokra, és zárásra 1,37 fölé szökött az árfolyam, amit ma reggel is tart az európai valuta a „zöldhasúval” szemben.

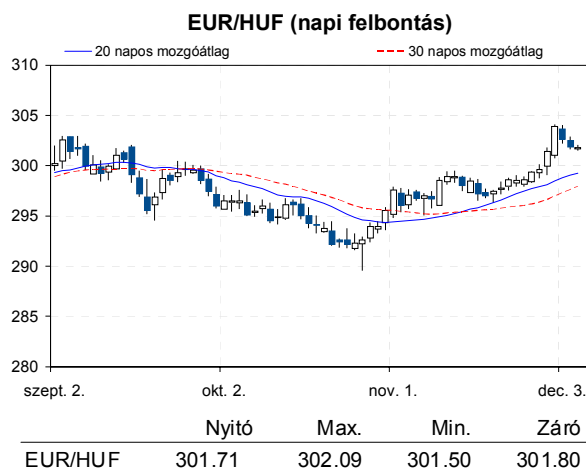
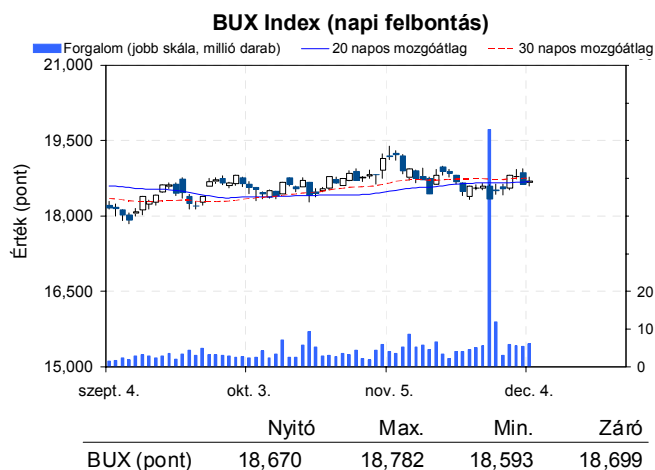
- A forint is erősödött az euróval szemben, míg a dollár estében az a mozgás még erősebb volt. A pénteki nap végén megszerzett előny ma reggel is kitart. A forinttal 300,6 környékén kereskednek az euróval szemben, miközben a dollárért 219,4 forintot kell adni.

#### Távol-Kelet:

- Meredek emelkedésbe kapcsol a reggeli kereskedésben a japán piac, de a többi ázsiai börze is emelkedik (Nikkei 2,29%, Hang Seng 0,22%, Shanghai 0,04%).
- A japán fizetési mérleg 128 milliárd jenes hiányt mutat a várt 149 milliárd jenes többlet helyett októberben. A harmadik negyedéves GDP pedig az előzetes 0,5% helyett csak 0,3%-os bővülést mutat. A hírekre a jen gyengüléssel, a részvénytőke emelkedéssel reagált.
- A kínai export a várt 7%-nál jobban, 12,7%-kal nőtt novemberben, míg az import 5,3%-kal emelkedett, ami alulmúlja a 7%-os várakozásokat.

#### Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



#### Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|------------------|------------|------------------|--------------------|
| Dow Jones        | 16,020     | 1.3%             | 21.8%              |
| Nasdaq Composite | 4,063      | 0.7%             | 36.4%              |
| Nasdaq 100       | 3,504      | 0.8%             | 32.7%              |
| FTSE 100         | 6,552      | 0.8%             | 10.8%              |
| RTX              | 1,949      | 0.1%             | -8.2%              |

|              | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|--------------|------------|------------------|--------------------|
| WIG 20       | 2,479      | 0.0%             | 1.2%               |
| PX           | 975        | -0.8%            | -1.8%              |
| Hang Seng    | 23,825     | 0.3%             | 7.4%               |
| Russell 2000 | 1,131      | 0.8%             | 37.6%              |
| Nikkei       | 15,650     | 2.3%             | 64.3%              |

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

|                 | változás |       |        |              | változás |       |        |
|-----------------|----------|-------|--------|--------------|----------|-------|--------|
|                 | záróár   | napi  | 52 hét |              | záróár   | napi  | 52 hét |
| Adidas          | 88.30    | 0.0%  | 30.5%  | E.On         | 13.56    | 0.0%  | -2.4%  |
| Arcelormittal   | 12.33    | -0.4% | 1.4%   | Fiat         | 5.44     | -0.4% | 50.4%  |
| Axa             | 18.50    | 1.6%  | 43.3%  | Infineon     | 7.47     | 0.0%  | 28.6%  |
| Banco Bilbao    | 8.40     | 0.5%  | 27.8%  | Linde        | 148.10   | 0.0%  | 10.8%  |
| Banco Santander | 6.23     | 0.4%  | 6.5%   | Lufthansa    | 15.41    | 0.0%  | 15.2%  |
| BASF            | 75.89    | 0.0%  | 8.2%   | Nokia        | 5.73     | -1.0% | 96.2%  |
| Bayer           | 96.02    | 0.0%  | 33.4%  | Siemens      | 94.83    | 0.0%  | 21.4%  |
| BMW             | 82.58    | 0.0%  | 19.7%  | Telefonica   | 11.52    | 0.0%  | 15.2%  |
| BNP Paribas     | 53.00    | 2.2%  | 20.4%  | Thyssenkrupp | 17.45    | 0.0%  | 7.8%   |
| Commerzbank     | 10.47    | 0.0%  | -0.3%  | Total        | 42.92    | 0.8%  | 12.1%  |
| Daimler         | 59.53    | 0.0%  | 53.3%  | Unicredit    | 5.15     | 1.5%  | 41.0%  |
| Deutsche Bank   | 34.18    | 0.0%  | -1.1%  |              |          |       |        |

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

## Vállalati hírek

- A **MOL** pénteki közleménye szerint pótmagánvádas eljárás indult a MOL elnök-vezérigazgatója, Hernádi Zsolt ellen. A vádat a cég egy korábbi alkalmazottja terjesztette elő, mivel állítása szerint a MOL részvényei értékének jelentős csökkenését az okozta, hogy a MOL tisztességtelen és törvénytelen módon jutott hozzá az INA irányítási jogához. Az ügyet az illetékes Fővárosi Törvényszék tárgyalja. Az uniós jogrend szerint, ha Hernádi tisztázza magát a vádak alól, akkor a bírósági döntés minden uniós tagországban irányadó. Mivel Horvátország ugyanazzal vádolja Hernádit, mint most a cég volt munkavállalója, így abban bízunk, hogy ha a Fővárosi Törvényszék felmenti Hernádit a vádak alól, akkor Horvátországban meg kell szüntetni az eljárást, és vissza kell vonni az elfogatóparancsot.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Az **FHB** leányvállalata 50%-os részesedést szerzett a Magyar Posta Befektetési Szolgáltató Zrt-ben. Árfolyamhatásra nem számítunk, hiszen a bank már korábban is bejelentette, hogy 150 millió forintért részesedést vásárol a cégben.
- Somorjai Éva, a **Magyar Telekom** humán erőforrás vezérigazgató-helyettese 2013. december 6-án 12.100 darab Magyar Telekom részvényt vásárolt 289 forintos árfolyamon. A tranzakciót követően Somorjai Éva tulajdonában összesen 14.400 darab Magyar Telekom részvény van.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom<br>db | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|----------------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét |                |                      |            |                      |
| ANY            | 609    | -0.7%    | 48.5%  | 170,431        | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| E-Star         | 119    | -2.5%    | -70.9% | 25,062         | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 386    | 0.0%     | -2.3%  | 44,563         | Tartás               | 2013.09.19 | 351                  |
| Magyar Telekom | 293    | 2.1%     | -21.7% | 2,935,854      | Csökkentés           | 2013.09.25 | 285                  |
| MOL            | 13,750 | -1.7%    | -20.5% | 82,738         | Tartás               | 2013.12.05 | 14,500               |
| OTP            | 4,255  | -0.8%    | 6.1%   | 1,211,010      | Tartás               | 2013.09.19 | 4,600                |
| PannErgy       | 285    | 0.4%     | -51.6% | 6,747          | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 4,560  | 0.7%     | 26.0%  | 501,726        | Vétel                | 2013.10.01 | 4,780                |

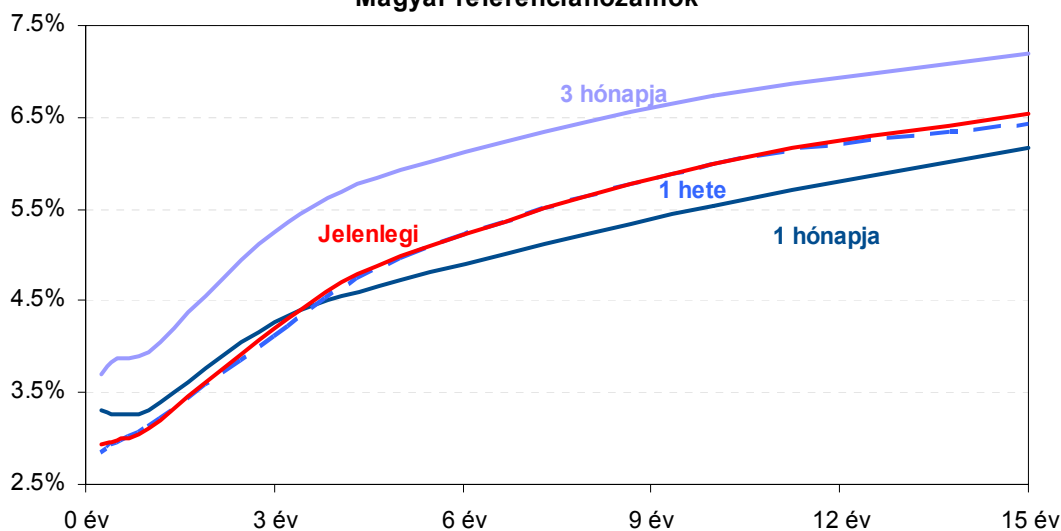
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 21         | 1.4%     | 33.5%  |
| Távközlés       | 48         | 1.0%     | 10.3%  |
| Olaj            | 1,468      | 0.7%     | 19.8%  |
| Gyógyszer       | 461        | 1.1%     | 23.6%  |
| Szállítmányozás | 7,200      | 0.6%     | 40.4%  |
| Félvezető       | 88         | 0.8%     | 24.9%  |
| Közszolgáltató  | 38         | 1.4%     | 8.4%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 2,435      | 1.1%     | 49.6%  |

### Államkötvények

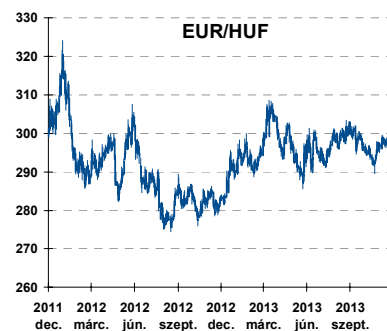
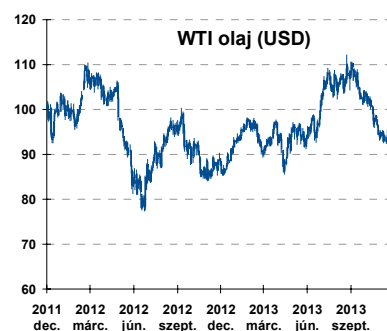
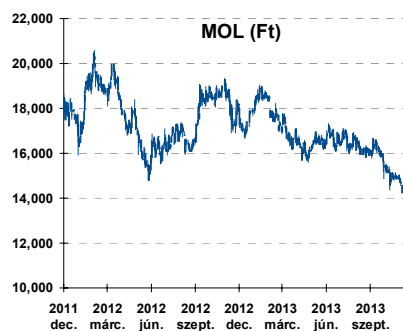
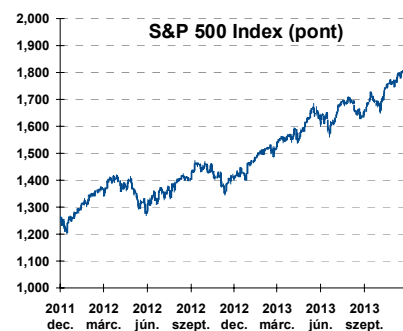
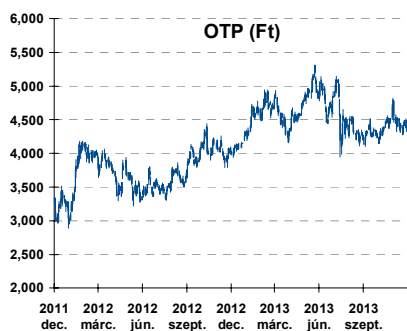
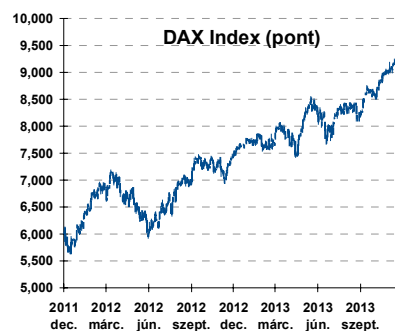
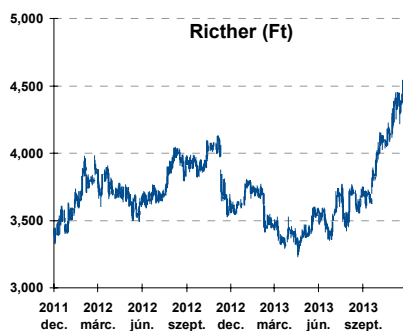
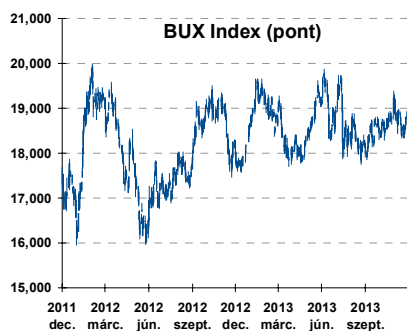
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.86% | -0.0                 | 123.4  |
| EMU 10 éves    | 1.85% | 0.6                  | 55.3   |
| Magyar 10 éves | 5.80% | -6.0                 | -95.0  |
| Japán 10 éves  | 0.66% | -1.1                 | -4.7   |
| USA 5 éves     | 1.49% | 0.0                  | 86.9   |
| EMU 5 éves     | 0.81% | 0.7                  | 52.4   |
| Magyar 5 éves  | 4.83% | -6.0                 | -145.0 |
| Japán 5 éves   | 0.20% | -0.5                 | 3.1    |
| EMU 3 hónapos  | 0.08% | 0.8                  | 10.1   |

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.20 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  |         |         |
|-----------------------------------|-------------|--------|---------|---------|
|                                   | 2013.12.06  | 3 hó   | 6 hó    | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 69,315.40   | 2.08%  | 5.60%   | 26.77%  |
| ESPA Stock Global                 | 22,002.08   | 4.09%  | 8.85%   | 22.35%  |
| ESPA Stock Europe Active          | 40,261.25   | 2.90%  | 6.16%   | 18.75%  |
| ESPA Stock Japan                  | 21,923.67   | -0.24% | 9.04%   | 31.15%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 32,051.56   | 0.70%  | 3.48%   | -0.02%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 46,404.94   | 1.65%  | -1.18%  | 1.45%   |
| ESPA Stock Europe Properties      | 67,601.74   | 6.24%  | 4.29%   | 15.17%  |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | 92.71       | 4.93%  | -5.87%  | -3.66%  |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 113.85      | 0.53%  | 0.61%   | 1.21%   |
| ESPA Bond International           | 5,962.73    | -2.44% | -3.85%  | -5.51%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 51,598.58   | 1.95%  | 1.54%   | 8.82%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 51,701.12   | 2.71%  | -2.33%  | -1.18%  |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 139.84      | 2.17%  | 0.48%   | 1.07%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 127.50      | 1.30%  | -1.44%  | -3.03%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 167.74      | 2.56%  | -1.83%  | -3.39%  |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 39,431.83   | 1.02%  | 2.46%   | 9.74%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134.38      | 0.13%  | 0.09%   | 0.04%   |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 37,106.46   | 1.62%  | -1.50%  | 3.26%   |
| ESPA Stock Adriatic               | 1,058.63    | -1.97% | 1.60%   | 12.63%  |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,512.37    | 1.94%  | -1.47%  | 3.56%   |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,948.37    | 1.55%  | 1.18%   | 3.49%   |
| ESPA Stock Commodities            | 31,327.71   | -1.39% | 1.36%   | 4.65%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 103,969.27  | 3.80%  | -14.94% | -16.03% |
| ESPA Stock Pharma                 | 42,652.97   | 5.61%  | 8.94%   | 29.56%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1,918.21    | -2.77% | 7.80%   | 0.68%   |
| ESPA Stock Techno                 | 9,787.08    | 6.20%  | 11.04%  | 28.95%  |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 95.92       | 6.42%  | 14.08%  | 34.66%  |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |       |        |        |
|----------------------------------------|----------|-------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.1934   | 0.70% | 1.71%  | 4.43%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.1051   | 1.15% | 2.56%  | 6.06%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.3177   | 1.75% | 3.03%  | 7.18%  |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2460   | 3.01% | 3.02%  | 7.79%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0863   | 2.33% | -7.26% | 1.76%  |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3311   | 1.88% | 3.19%  | 7.19%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.7694   | 6.19% | 2.87%  | 11.42% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.8223   | 1.79% | -2.29% | -1.11% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.8746   | 2.48% | 3.89%  | 9.42%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1142   | 0.14% | 0.33%  | 0.88%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.0948   | 0.17% | 0.40%  | 1.23%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.545251 | 0.62% | 1.50%  | 3.99%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2161   | 0.64% | 1.32%  | 2.99%  |

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 | 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](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.