

|     |        |       |         |        |       |             |      |      |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 18,682 | 0.3%  | MOL     | 14,275 | -0.2% | Commerzbank | 12.9 | 3.9% | EUR/HUF | 300.27 | 0.0%  | Olaj (\$)  | 92.3  | -1.4% |
| DAX | 9,498  | -0.1% | Richter | 4,389  | 0.9%  | BMW         | 84.4 | 0.9% | EUR/USD | 1.3576 | -0.3% | Arany (\$) | 1,226 | -0.5% |
| S&P | 1,837  | 0.0%  | OTP     | 4,260  | 1.2%  | Nokia       | 5.9  | 0.3% | USD/HUF | 221.16 | 0.3%  | 10Y hozam  | 5.56  | -2.0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Ma kezdődik a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon
- Esett a kőolaj ára, stagnál az arany
- 300 környékén stabilizálódott a forint
- Enyhült a kínai infláció
- Nem a Raiffeisen eladásával kezdődik a bankrendszer konszolidáció
- Oldalazást várunk a mai kereskedésben

## Erste kommentár

Ma kezdődik a gyorsjelentési szezon az USA-ban. Piaczárás után jelent Alcoa, amire a befektetők úgy tekintenek, mint a gyorsjelentési szezon kezdete, annak ellenére is, hogy (i) az Alcoa már nincs benne a Dow Jones indexben, s a (ii) negyedéves gyorsjelentési szezon már javában tart. Az Alcoa esetében a tavalyi 3 centes negyedik negyedéves eredmény után idén 6 centet vár a piac. Persze az eredményen túl az lesz még fontos, hogy a cég milyennek látja az alumínium iránti keresletet, mert az egy indikáció lesz a világgazdaság növekedésére. Különben eddig 22 cég tette közzé a eredményét az 500-ból, amelyek 0,4 százalékkal múlták felül a várakozásokat és 11 százalékos bővülést mutattak év/év alapon. A gyorsjelentési szezon azért lesz most nagyon fontos, mert a piac előreszaladt az árfolyamok tekintetében. Vagyis olyan riportokat kellene látnunk, amely arra ösztökéli az elemzőket, hogy emeljék az eredménykilátásokra vonatkozó előrejelzésüket. Ugyanis ez támasztaná alá a megelőlegezett befektetői kilátásokat. Amennyiben nem ez történik, akkor viszont az öveket erősen be kell kötni. Mindenesre ma egy kivárós, oldalazós kereskedésre számítnak külföldön és itthon is.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ További információk

| Ma megjelenő fontos adatok                         | Ország       | Időpont        | Előző        | Várakozás    |
|----------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| Külkereskedelmi mérleg - euró (november, előzetes) | Magyarország | 09:00          | 759,1 millió | 685,0 millió |
| GKI fogyasztói bizalmi (december, végleges)        | Eurózána     | 11:00          | -13,6        | -13,6        |
| Ipari termelés (november, év/év)                   | Németország  | 12:00          | 1,0%         | 3,0%         |
| EKB kamatdöntés (január 9)                         | Eurózána     | 13:45          | 0,250%       | 0,250%       |
| Friss munkanélküliségkérelmek (január 4)           | USA          | 14:30          | 339 ezer     | 335 ezer     |
| Tartós munkanélküliségkérelmek (december 28)       | USA          | 14:30          | 2833 ezer    | 2850 ezer    |
| Bloomberg fogyasztói elégedettség (január 5)       | USA          | 15:45          | -28,7        | -            |
| Alcoa (EPS Q4 2013)                                | USA          | piaczáras után | 2,6 cent     | 6 cent       |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés a tengerentúli börzéken, az árfolyamok oldalaztak a kereskedés végéig (Dow -0,41%, Nasdaq 0,31%, S&P500 -0,05%).
- Az USA-ból tegnap kedvező munkaerő piaci adatok érkeztek, az ADP jelentése szerint a várt 203 ezer helyett 238 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma decemberben.
- Tegnap este 8 órakor publikálták a legutóbbi Fed ülés jegyzőkönyvét. A 10 szavazó tagból 9 támogatta, hogy a Fed 10 milliárd dollárral 75 milliárd dollárra csökkentse az eszközvásárlási programot. A döntéshozók szerint minél tovább tartanak az eszközvásárlások, annál kisebb a hozadékuk. A tagok többsége úgy véli, hogy az év második felében befejezheti a Fed a programját. Ha a tegnapi ADP adathoz hasonlóan a pénteki foglalkoztatottsági adat is javulást fog mutatni, akkor erősödhetnek az aggodalmak, hogy a Fed gyorsítja az eszközvásárlási programjának leépítését.
- Ma a szokásos heti munkanélküliségi segélykérelmeket publikálják.
- A gyorsjelentési szezon ma kezdődik a tengerentúlon, a szokásoknak megfelelően az Alcoa publikálja negyedéves számait.

### Európa:

- Korrigáltak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,5%, DAX -0,09%, CAC40 -0,04%).
- A novemberi euro zónás munkanélküliségi rátát tegnap publikálták, a vártnak megfelelően 12,1%-on stagnált a ráta.
- Ma 13:45-kor hozza nyilvánosságra az EKB a kamatdöntő ülésének eredményét. 14:30-kor pedig Mario Draghi sajtótájékoztatóját fogja figyelni a piac.

### Olaj, arany:

- A WTI 92,6 dollárra esett ma reggel, ami az elmúlt hat hét legalacsonyabb árfolyama. Az esés elsősorban annak köszönhető, hogy a nyersolaj készletek 2,7 millió hordóval nőttek, ami alatta van a várakozásoknak, miközben a termékkészletek jelentősen nőttek, köszönhetően a hideg miatti alacsony fogyasztásnak. Az arany 1,226 dolláron stagnált, jelentős hír nem mozgatta az árfolyamot.



### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

### Devizák:

- Az EUR/HUF piacán tegnap már egy nyugodtabb kereskedést láthattunk, mely során jellemzően 300 és 300,5 között mozgott a devizapár árfolyama. Ma reggel kissé a 300-as érték alatt alakul a forint jegyzése az euróval szemben.

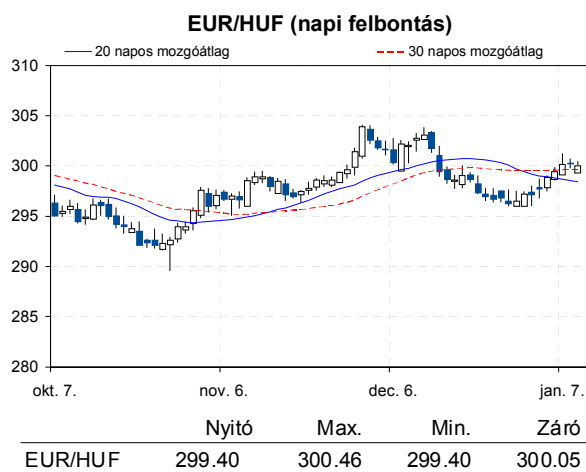
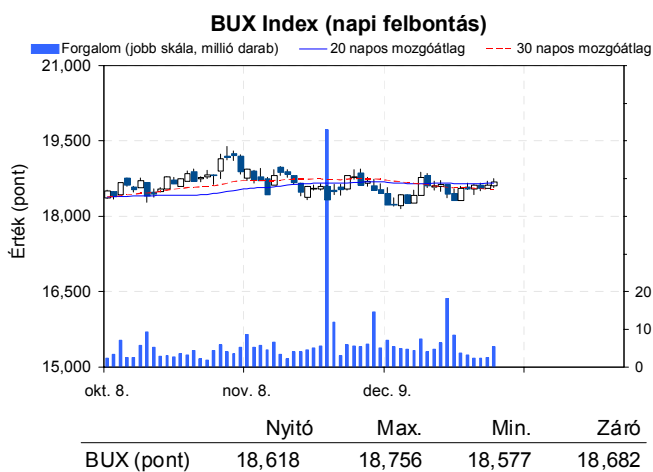
- A dollár 1,3616-ról 1,3576-ig erősödött az euróval szemben. A Fed jegyzőkönyvének közzétételét követően már nem volt érdemi elmozdulás a devizapár árfolyamában.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,75%-ot csökkent ma reggel.
- A decemberi kínai infláció 2,5% lett, a Bloomberg konszenzus által várt 2,7%-kal szemben. Előző hónapban még 3,0% volt az infláció mértéke, azonban a várakozások szerint Januárban szezonális okok miatt ismét emelkedhet a mértéke, majd ezt követően februárban ismét következhet egy visszaesés.
- Ausztráliában a várt 0,4% helyett 0,7%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom novemberben az előző hónappal összehasonlítva. A novemberben kiadott építési engedélyek száma 22,2%-kal növekedett az egy évvel ezelőtti értékhez képest, miközben az elemzői konszenzus csak 21,1%-os éves növekedést várt.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek.


**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 16,463     | -0.4%    | 22.9%  |
| Nasdaq Composite | 4,166      | 0.3%     | 34.1%  |
| Nasdaq 100       | 3,568      | 0.3%     | 30.8%  |
| FTSE 100         | 6,722      | -0.5%    | 10.2%  |
| RTX              | 1,928      | 0.2%     | -14.3% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,363      | 0.6%     | -8.0%  |
| PX           | 996        | 0.8%     | -6.5%  |
| Hang Seng    | 22,873     | -0.5%    | -1.5%  |
| Russell 2000 | 1,157      | -0.0%    | 31.6%  |
| Nikkei       | 15,880     | -1.5%    | 50.1%  |

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

|                 | változás |       |        |              | változás |       |        |
|-----------------|----------|-------|--------|--------------|----------|-------|--------|
|                 | záróár   | napi  | 52 hét |              | záróár   | napi  | 52 hét |
| Adidas          | 90.53    | -0.8% | 34.7%  | E.On         | 13.03    | -1.1% | -9.8%  |
| Arcelormittal   | 12.79    | 0.4%  | -2.3%  | Fiat         | 6.58     | -1.6% | 62.9%  |
| Axa             | 20.39    | 0.7%  | 49.4%  | Infineon     | 7.62     | -0.6% | 18.1%  |
| Banco Bilbao    | 9.39     | 0.7%  | 21.9%  | Linde        | 149.15   | 0.1%  | 13.8%  |
| Banco Santander | 6.78     | 0.8%  | 6.0%   | Lufthansa    | 15.89    | 2.3%  | 7.4%   |
| BASF            | 78.09    | -0.6% | 9.5%   | Nokia        | 5.94     | 0.3%  | 97.8%  |
| Bayer           | 100.15   | -1.2% | 38.8%  | Siemens      | 98.75    | -1.2% | 22.0%  |
| BMW             | 84.37    | 0.9%  | 16.7%  | Telefonica   | 11.97    | 0.5%  | 10.5%  |
| BNP Paribas     | 58.19    | 1.4%  | 27.5%  | Thyssenkrupp | 17.80    | 0.5%  | -4.3%  |
| Commerzbank     | 12.88    | 3.9%  | 4.4%   | Total        | 43.55    | -1.0% | 10.2%  |
| Daimler         | 62.15    | -0.3% | 45.8%  | Unicredit    | 5.93     | 2.0%  | 39.7%  |
| Deutsche Bank   | 36.30    | 2.3%  | -0.4%  |              |          |       |        |

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

**Vállalati hírek**

- **OTP, FHB:** A Raiffeisen bejelentette, hogy nem adja el magyar leányát, s így a bankrendszer konszolidáció nem ezzel a lépéssel fog megindulni. Az első lépés valószínűleg a január közepéig kiírásra kerülő Takarékbank (eszközállomány: 391,2 Mrd Ft; tőke: 15,6 Mrd Ft; nettó eredmény: 377millió Ft 2012 végén) tender lesz, amelynek keretében a posta és az MFB, együttesen 54,83 százaléknyi részesedést ad el. A piaci szereplők egyöntetű véleménye, hogy az FHB (eszköz: 782,6 Mrd Ft; saját tőke 75,6 Mrd Ft; veszteség 4,9 Mrd Ft 2013Q1-3) lesz a befutó a március végéig lezajló tenderen. Az új tulajdonos nem csak a Takarékbank irányítását szerezheti meg, de jelentős befolyásra tehet szert a 130 takarékszövetkezet 1 500 Mrd Ft-ra rúgó eszközállománya fölött is. Habár a tender még nem lett meghirdetve a spekuláció és a valószínűsíthető short pozíció zárások az egekbe repítették a részvényárfolyamot az elmúlt két-három hétben. Természetesen az OTP is megvizsgálja a lehetőséget, mint ahogy azt korábban is ígérte. Számunkra is úgy tűnik, hogy az FHB-nak jó esélye van nyerni a nemzetközi tenderen, amelyet a Takarékbank speciális tulajdonosi szerkezete is segít.
- **Mtel:** A Vodafone nyerte a kormányzati szervek telekommunikációs tenderét. Így 24 hónapig a Vodafone szolgáltathatja a mobil kommunikációt a legtöbb kormányzati intézményben. A szolgáltatások 4,5 Mrd Ft + ÁFA értékben vannak maximalizálva. Ugyan a hír negatív az Mtel-re nézve, de jelentős árfolyamhatást nem várunk, hiszen ezek a szolgáltatások nagyon alacsony eredményhatással bírnak.
- **Richter:** Az Evesta texasi K+F cég egy együttműködéséről megállapodást kötött a Richterrel. A megállapodás alapján az Evesta különböző kutatásokat fog folytatni a Richter számára a fogamzásgátlók és egyéb női, hormonális gyógyszerek terén. A hír pozitív, s jól mutatja, hogy az elkövetkező években regionális multinacionális cégből, világméretű – igazi- multinacionális céggé válik – elsőként a magyar vállalatok közül. Ugyanakkor a cég értékelésére a hírek nincs jelentős hatása a jelen pillanatban.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás |        | forgalom<br>db | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|---------------|----------|--------|----------------|----------------------|------------|----------------------|
|                |               | napi     | 52 hét |                |                      |            |                      |
| ANY            | 600           | 0.8%     | 37.3%  | 24,865         | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| E-Star         | 144           | 4.3%     | -24.6% | 56,962         | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 630           | -2.3%    | 49.6%  | 145,465        | Tartás               | 2013.09.19 | 351                  |
| Magyar Telekom | 307           | -1.6%    | -22.5% | 3,671,524      | Tartás               | 2013.12.10 | 300                  |
| MOL            | 14,275        | -0.2%    | -22.4% | 46,722         | Tartás               | 2013.12.05 | 14,500               |
| OTP            | 4,260         | 1.2%     | -0.9%  | 822,845        | Tartás               | 2013.09.19 | 4,600                |
| PannErgy       | 343           | -6.0%    | -39.7% | 219,147        | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 4,389         | 0.9%     | 16.6%  | 163,204        | Vétel                | 2013.10.01 | 4,780                |

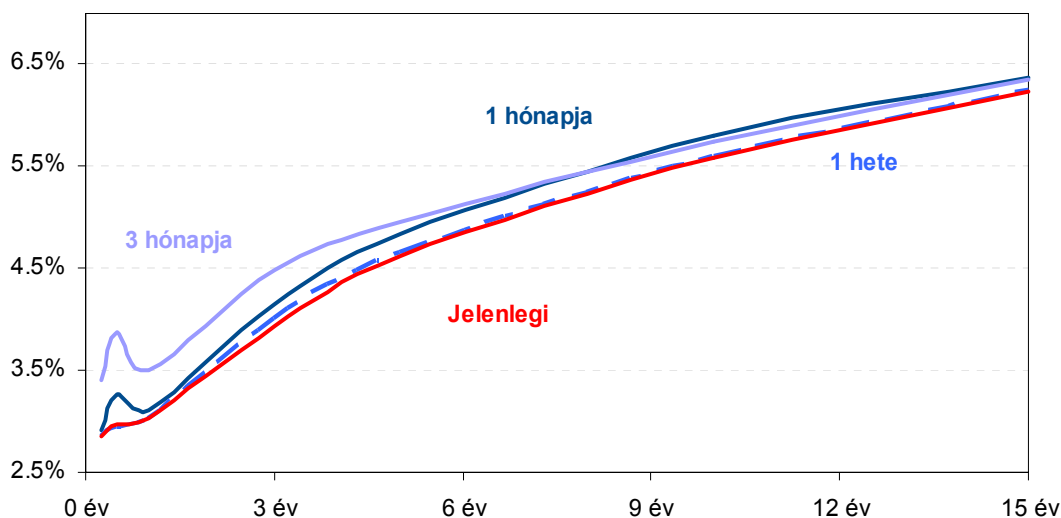
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 22         | 0.3%     | 29.8%  |
| Távközlés       | 48         | -1.4%    | 9.6%   |
| Olaj            | 1,489      | -0.5%    | 17.3%  |
| Gyógyszer       | 470        | 0.4%     | 22.9%  |
| Szállítmányozás | 7,310      | 0.3%     | 31.8%  |
| Félvezető       | 90         | 0.5%     | 22.9%  |
| Közszolgáltató  | 37         | -0.5%    | 6.4%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 2,554      | 0.2%     | 48.6%  |

### Államkötvények

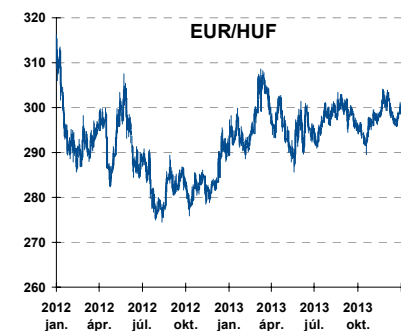
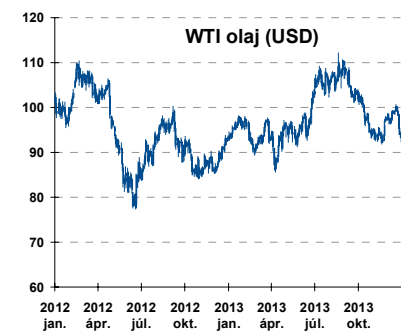
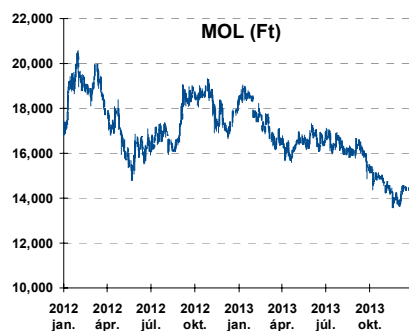
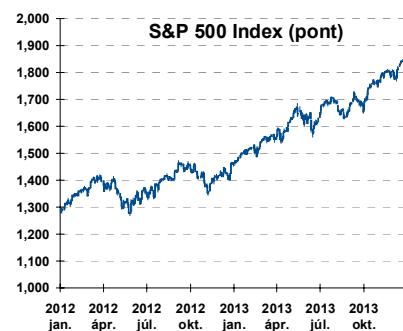
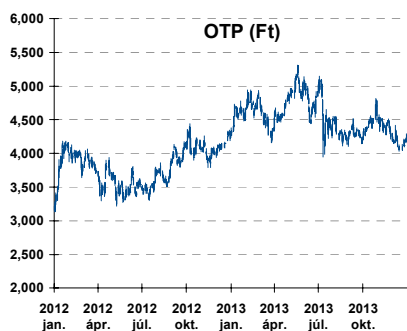
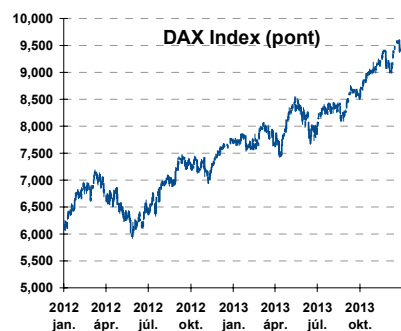
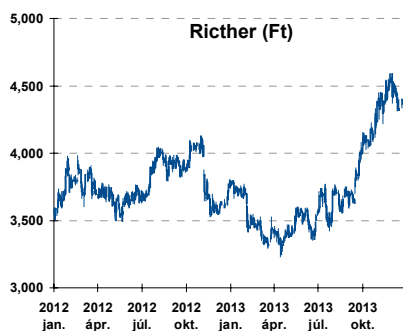
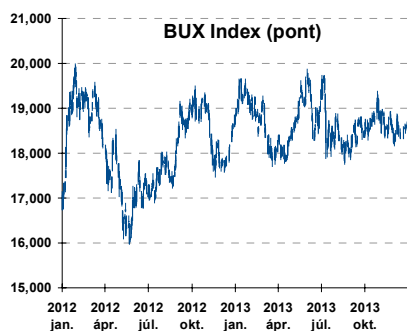
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.98% | -0.6                 | 112.7  |
| EMU 10 éves    | 1.90% | 1.8                  | 41.3   |
| Magyar 10 éves | 5.56% | -2.0                 | -57.0  |
| Japán 10 éves  | 0.71% | 0.1                  | -12.2  |
| USA 5 éves     | 1.75% | -1.0                 | 98.6   |
| EMU 5 éves     | 0.90% | 2.4                  | 41.5   |
| Magyar 5 éves  | 4.57% | -5.0                 | -129.0 |
| Japán 5 éves   | 0.22% | 0.2                  | 1.5    |
| EMU 3 hónapos  | 0.10% | 0.3                  | 7.7    |

### Magyar referenciahozamok



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 3.00 | 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   |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2014.01.02  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 70,367.58   | 6.88%   | 8.37%   | 24.21%  |
| ESPA Stock Global                 | 22,503.44   | 6.45%   | 11.05%  | 20.38%  |
| ESPA Stock Europe Active          | 41,860.85   | 6.77%   | 12.62%  | 19.27%  |
| ESPA Stock Japan                  | 21,998.41   | 1.48%   | -0.14%  | 22.95%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 31,923.69   | -2.05%  | 5.74%   | -6.01%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 45,886.21   | 1.21%   | 4.98%   | -4.20%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 67,777.67   | 3.57%   | 8.73%   | 10.92%  |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | #REF!       | #REF!   | #REF!   | #REF!   |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 113.95      | 0.40%   | 0.77%   | 1.18%   |
| ESPA Bond International           | 5,763.26    | -3.16%  | -5.34%  | -9.05%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 50,850.34   | 0.98%   | 2.38%   | 3.65%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 51,512.82   | 1.05%   | 1.69%   | -4.66%  |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 140.03      | 0.69%   | 1.53%   | 0.67%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 127.16      | -0.34%  | -0.35%  | -2.85%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 168.47      | 0.87%   | 1.29%   | -2.85%  |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 38,937.63   | 1.31%   | 2.77%   | 4.95%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134.35      | -0.01%  | 0.13%   | 0.00%   |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 36,462.99   | -0.62%  | -0.07%  | -2.35%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1,051.65    | 0.57%   | 2.25%   | 5.28%   |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,498.40    | 3.36%   | 2.14%   | -1.05%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,913.16    | 0.75%   | 3.70%   | -1.65%  |
| ESPA Stock Commodities            | 31,596.90   | 2.43%   | 4.82%   | 0.83%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 90,991.12   | -17.42% | -21.45% | -30.02% |
| ESPA Stock Pharma                 | 42,621.36   | 7.95%   | 9.57%   | 27.89%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1,993.37    | 1.80%   | 13.49%  | -1.79%  |
| ESPA Stock Techno                 | 9,993.61    | 9.35%   | 14.14%  | 27.71%  |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 98.52       | 3.87%   | 17.47%  | 35.09%  |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |        |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.1969   | 0.65%  | 1.58%  | 4.18%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.1104   | 1.05%  | 2.42%  | 5.72%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.3209   | 1.36%  | 3.07%  | 6.90%  |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2533   | 2.45%  | 4.64%  | 7.62%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0947   | -1.20% | -1.52% | 0.50%  |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3339   | 1.38%  | 3.24%  | 6.85%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.7934   | 2.71%  | 2.92%  | 9.23%  |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.8158   | -1.23% | 6.54%  | -7.11% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.8861   | 2.06%  | 4.21%  | 9.09%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1146   | 0.13%  | 0.31%  | 0.83%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.0952   | 0.16%  | 0.37%  | 1.13%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.547250 | 0.55%  | 1.37%  | 3.72%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2179   | 0.60%  | 1.27%  | 2.92%  |

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 Bróker 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.