

|     |        |       |         |        |       |             |      |      |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 17.795 | 0,2%  | MOL     | 13.300 | 1,5%  | Commerzbank | 13,0 | 0,0% | EUR/HUF | 310,43 | 0,5%  | Olaj (\$)  | 102,6 | 0,7%  |
| DAX | 9.662  | -0,4% | Richter | 3.905  | 1,3%  | BMW         | 84,0 | 0,0% | EUR/USD | 1,3687 | -0,4% | Arany (\$) | 1.331 | -0,8% |
| S&P | 1.845  | 0,0%  | OTP     | 4.099  | -1,6% | Nokia       | 5,6  | 0,2% | USD/HUF | 226,80 | 1,0%  | 10Y hozam  | 5,96  | -5,0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Enyhe emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Egy hét után ismét csökkent az WTI árfolyama
- Visszaadta korábbi erősödését a forint
- Felfelé meneteltek az ázsiai részvényindexek
- A vártnál jobb üzemi eredményt ért el a Magyar Telekom
- Kis emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

A vezető nemzetközi piacokon továbbra is a konszolidáció az úr, a korábbi csúcsok közelében. Tegnap erős újlakás-építési adatok láttak napvilágot. Olyan erősek, amelyet utoljára a válság előtt 2008 nyarán láthattunk. Ennek hatására volt egy kis öröm a piacokon, de ez elsősorban a dollár árfolyamában, és nem az indexek árfolyamában látszott meg.

Az S&P500 index tovább küzd a korábbi, 1.850 pontnál levő csúcs leküzdésével, amelynek során a rövidtávú indikátorok gyakorlatilag már kikorrigálták az enyhe „túlvettségüket”. Ez pedig azt jelenti, hogy a csúcs közelében a technikailag szinte legoptimálisabb állapotból tudna az árfolyam elindulni fölfelé. Ennek ma vagy holnap kellene bekövetkeznie szerintünk, legalábbis ami a rövid (napon belüli) dinamikus indikátorokat illeti. Valószínűleg ezen a Fed elnökének mai szenátusi meghallgatása sem fog változtatni.

A DAX index esetében is hasonló a kép annyi különbséggel, hogy az egy kissé távolabb van a korábbi csúcstól. Ha az index komponensekre tekintünk, akkor a vezető részvényekben további erőt látunk, és fundamentálisan is alulértékeltnek tartjuk az indexet.

A BUX tegnap napközben beesett a szint alá, de a nap végére újra a szint fölért láthattuk az indexet. Így talán elmúlt a szint törés veszélye. Ma a tegnapi nap végi emelkedés folytatását valószínűsítjük annak ellenére is, hogy az ukrajnai események negatívan hatnak az OTP-re. A hrvnyia már 25 százalékot gyengült tavaly év végéhez képest, amely meghaladja a magyar bank várakozásait. Ez pedig további céltartalék képzést hozhat az első negyedévben, ha hosszabb távon fennmarad ez a gyenge árfolyam. Ráadásul a lakosság folytatja pénz belpájzolását, és ez most már kritikus szintre kezd érkezni. Ugyanakkor már nagyon közel van egy új kormány felállása, és remélhetőleg hamarosan egy komolyabb IMF hitel is érkezik, s így vélhetően nem fog eszkalálódni a jelenlegi helyzet.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                              |         |         |       |
|--------------------------|-------|--------|----------------------------------------------|---------|---------|-------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                         | Időszak | Korábbi | Várt  |
| febr. 27.                | 9:00  | SP     | GDP (év/év, igazított)                       | Q4      | -0,1%   | -0,1% |
| febr. 27.                | 9:55  | GE     | Munkanélküliségi ráta                        | feb.    | 6,8%    | 6,8%  |
| febr. 27.                | 11:00 | EMU    | Fogyasztói bizalom - végleges                | feb.    | -12,7   |       |
| febr. 27.                | 14:00 | GE     | Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes        | feb.    | 1,3%    | 1,3%  |
| febr. 27.                | 14:30 | US     | Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)      | jan.    | -4,2%   | -1,7% |
| febr. 27.                | 14:30 | US     | Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)  | feb.    | 336     | 335   |
| febr. 27.                | 14:30 | US     | Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét) | feb.    | 2981    | 2985  |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Emelkedéssel kezdték a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, a záráshoz közeledve viszont lefelé indultak, de ennek ellenére is sikerült mérsékelt pluszban zárniuk a napot (Dow 0,11%, Nasdaq 0,1%, S&P500 0%).
- A Dow Jones index tagjai meglehetősen vegyes képet mutattak zárásra, a nyertes papír a Wal-Mart (2%) volt, míg a leggyengébben a JPMorgan teljesített.
- A januári újlakás értékesítési adat a várt csökkenés (-3,4%) helyett 9,6%-kal bővült januárban, ami 468 ezer tranzakciót jelent a várt 400 ezer helyett, ez pedig 2008 nyara óta nem látott emelkedés.
- A szokásos heti friss segélykérelmeket publikálják 14:30-kor a tengerentúlon.
- Janet Yellen Fed elnök szenátusi meghallgatása ma 16 órakor lesz.

### Európa:

- Mérsékelt eséssel zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,46%, DAX -0,39%, CAC40 -0,4%).
- Ukrajna közel került az átmeneti kormány felállításához, ami feltétele az IMF mentőcsomagnak. A parlamentben ma szavaznak az átmeneti kormány tagjairól.
- A görög bankok nem teljesítő hitelei 1,7 százalékponttal 31%-ra nőttek.
- Németországból munkanélküliségi ráta érkezik 9:55-kor.

### Olaj, arany:

- A rendkívül jónak számító amerikai újlakás értékesítési adatok hatására az arany árfolyama eséssel reagált, ugyanis a pozitív adat azt mutatja, hogy egyre valószínűbb, hogy a várt ütemben (ülésként 10 milliárd dolláros vágásokkal) fog tovább folytatódni a Fed QE3 programjának kivezetése.
- Az egy hetes emelkedést követően tegnap csökkent a WTI típusú kőolaj árfolyama, miután a készletadatok 1,08 millió hordós csökkenést mutattak a Cushingban, miközben a finomított termékek állománya 7 hét után először emelkedett.

### Devizák:

- A 20 és a 30 napos mozgóátlag között cikázott tegnap a forint az euróval szemben. A korábbi forinterősödést tegnap egy korrekció követte, és a 20 napos mozgóátlag 308,3-as értéke fölött nem sokkal emelkedni kezdett az EUR/HUF devizapár árfolyama, aminek során a 30 napos mozgóátlag 310,1-es értéke került visszatesztelésre. Ma reggel kissé a mozgóátlag alatt tartózkodik a devizapár árfolyama.
- Már a vártnál jobb amerikai makroadatok előtt is erősödött a dollár az euróval szemben, ami az adatok napvilágra kerülése után tovább folytatódott, ennek eredményeként az EUR/USD árfolyam 1,3745-ről 1,3687-re csökkent. A devizapár árfolyamának szempontjából ma kiemelt érdeklődés övezheti Janet Yellen szenátusi meghallgatását, ami legutóbb a rendkívüli időjárás miatt maradt el.



## EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

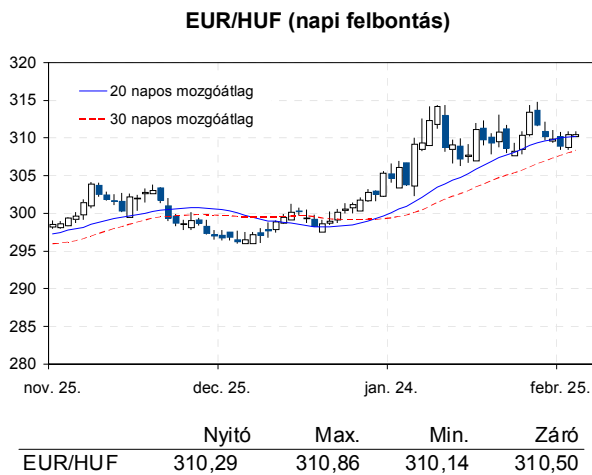
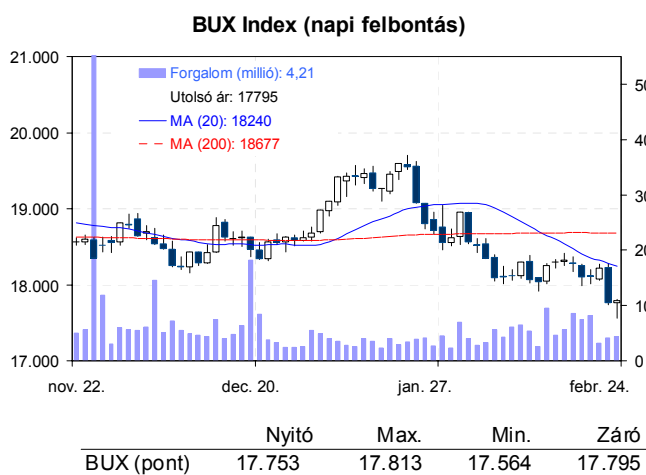
[Részletek](#)

### Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index 1,1%-ot emelkedett, ezzel párhuzamosan a Nikkei értéke 0,3%-ot csökkent.
- Az elmúlt 10 napban már negyedik alkalommal szívott ki likviditást a bankközi piacról a kínai jegybank, ugyanakkor igyekeztek leszögezni, hogy ez nem a monetáris politikájuk megváltozását jelenti, mindössze arról van szó, hogy a Holdujév előtt biztosított átmeneti többletet igyekeznek visszavonni.

### Határidős piacok:

- A Dow, az S&P és a Nasdaq is pluszban van, míg a határidős DAX és az FTSE a negatív tartományban van ma reggel.



### Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 16.198     | 0,1%     | 15,1%  |
| Nasdaq Composite | 4.292      | 0,1%     | 35,7%  |
| Nasdaq 100       | 3.677      | -0,1%    | 34,1%  |
| FTSE 100         | 6.799      | -0,5%    | 7,5%   |
| RTX              | 1.798      | -0,0%    | -17,3% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.478      | -1,1%    | 1,1%   |
| PX           | 1.020      | -1,0%    | 2,4%   |
| Hang Seng    | 22.722     | 1,3%     | 0,6%   |
| Russell 2000 | 1.182      | 0,7%     | 29,9%  |
| Nikkei       | 14.923     | -0,3%    | 32,6%  |

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

|                 | változás |       |        |              | változás |       |        |
|-----------------|----------|-------|--------|--------------|----------|-------|--------|
|                 | záróár   | napi  | 52 hét |              | záróár   | napi  | 52 hét |
| Adidas          | 84,00    | 0,0%  | 20,2%  | E.On         | 13,74    | 0,0%  | 7,4%   |
| Arcelormittal   | 11,45    | -1,7% | -1,1%  | Fiat         | 7,74     | 1,9%  | 88,2%  |
| Axa             | 19,08    | -1,5% | 44,6%  | Infineon     | 8,07     | 0,0%  | 24,4%  |
| Banco Bilbao    | 9,09     | -0,9% | 23,1%  | Linde        | 149,25   | 0,0%  | 8,5%   |
| Banco Santander | 6,59     | -0,5% | 14,0%  | Lufthansa    | 18,94    | 0,0%  | 26,4%  |
| BASF            | 83,64    | 0,0%  | 15,5%  | Nokia        | 5,62     | 0,2%  | 96,6%  |
| Bayer           | 100,35   | 0,0%  | 35,4%  | Siemens      | 96,19    | 0,0%  | 25,6%  |
| BMW             | 84,00    | 0,0%  | 19,1%  | Telefonica   | 11,48    | 0,6%  | 17,1%  |
| BNP Paribas     | 59,04    | -0,8% | 36,8%  | Thyssenkrupp | 19,71    | 0,0%  | 13,9%  |
| Commerzbank     | 13,03    | 0,0%  | 22,0%  | Total        | 46,56    | 0,3%  | 22,5%  |
| Daimler         | 67,12    | 0,0%  | 47,6%  | Unicredit    | 5,84     | -1,1% | 49,7%  |
| Deutsche Bank   | 35,00    | 0,0%  | 0,1%   |              |          |       |        |

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

**Vállalati hírek**

- A **Magyar Telekom** eredménye mind az árbevétel, mind az üzemi eredmény soron jobb lett a várakozásoknál. Ennek elsődleges oka az energia szegmens megugrása volt. Az EBITDA 4,7%-kal nőtt, míg az üzemi költségek 0,7%-kal estek vissza. Ez a távközlési különadó megszűnésének tudható be, ami az előző év negyedik negyedévében még 6 milliárd forintot tett ki. A cég marzsai éves összehasonlításban javultak. Az üzemi eredmény összességében jobb lett a korábbi időszak adatánál, és a várakozásoknál is. A cég 2014-re enyhén csökkenő árbevétellel (-3-0%), 3% és 6% közötti EBITDA csökkenéssel számol, míg a frekvenciatenderek nélkül 87 milliárd forintot szán beruházásokra. Ajánlásunk továbbra is Tartás, célárunk változatlanul 300 forint.

**Magyar Telekom**

| Konszolidált, IFRS<br>milliárd Ft | Publikált<br>2013. IV. | Publikált<br>2012. IV. |       | Publikált<br>2013. I-IV. | Publikált<br>2012. I-IV. |        | Konsz.<br>2013. IV. | Erste<br>2013. IV. | Publikált<br>vs. Erste |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|-------|--------------------------|--------------------------|--------|---------------------|--------------------|------------------------|
| vezeték szegmens árbevétele       | 54,9                   | 56,0                   | -2,1% | 215,4                    | 222,4                    | -3,2%  | n.a.                | 54,2               | 1,3%                   |
| mobil szegmens árbevétele         | 78,8                   | 78,7                   | 0,1%  | 310,9                    | 305,0                    | 2,0%   | n.a.                | 79,1               | -0,5%                  |
| IT/ rendszerintegráció            | 18,2                   | 18,9                   | -3,7% | 64,1                     | 54,3                     | 18,1%  | n.a.                | 19,4               | -5,9%                  |
| Energia                           | 13,9                   | 11,2                   | 23,6% | 47,1                     | 25,5                     | 85,0%  | n.a.                | 12,8               | 8,9%                   |
| Teljes árbevétel                  | 165,7                  | 164,9                  | 0,5%  | 637,5                    | 607,1                    | 5,0%   | 165,4               | 165,4              | 0,2%                   |
| EBITDA                            | 38,8                   | 37,0                   | 4,7%  | 179,5                    | 194,8                    | -7,9%  | 39,1                | 38,5               | 0,6%                   |
| EBIT                              | 11,7                   | 8,0                    | 46,1% | 74,7                     | 87,9                     | -15,0% | 11,0                | 10,9               | 7,8%                   |
| Adózás utáni eredmény             | 0,3                    | -1,6                   | n.é.  | 23,5                     | 36,9                     | -36,4% | 0,7                 | 0,0                | 695,8%                 |
| EBITDA marzs                      | 23,4%                  | 22,5%                  |       | 28,1%                    | 32,1%                    |        |                     | 23,3%              |                        |
| Nettó marzs                       | 0,2%                   | -1,0%                  |       | 3,7%                     | 6,1%                     |        |                     | 0,0%               |                        |

Konszenzus: [portfolio.hu](http://portfolio.hu)

- A kormány tegnap végül nem döntött az energiaszolgáltatás alapdíjának eltörléséről, azonban a későbbiek folyamán vizsgálni fogják ennek a lehetőségét. Ugyanakkor döntöttek arról, hogy a mérőórák cseréjének költsége mostantól a szolgáltatókat terheli nem a fogyasztókat, de ez a változtatás véleményünk szerint nem érinti a **Magyar Telekomot**.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás |        | forgalom<br>db | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|---------------|----------|--------|----------------|----------------------|------------|----------------------|
|                |               | napi     | 52 hét |                |                      |            |                      |
| ANY            | 753           | -0,7%    | 63,7%  | 8.587          | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| Enefi          | 147           | 0,7%     | -36,6% | 951            | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 965           | -1,2%    | 138,3% | 173.226        | Tartás               | 2013.09.19 | 351                  |
| Magyar Telekom | 328           | 0,0%     | -15,9% | 1.982.738      | Tartás               | 2013.12.10 | 300                  |
| MOL            | 13.300        | 1,5%     | -22,0% | 121.820        | Tartás               | 2013.12.05 | 14.500               |
| OTP            | 4.099         | -1,6%    | -11,5% | 1.129.461      | Tartás               | 2013.09.19 | 4.600                |
| PannErgy       | 326           | -2,7%    | -14,0% | 15.366         | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 3.905         | 1,3%     | 13,1%  | 498.983        | Felhalmozás          | 2014.02.03 | 5.300                |

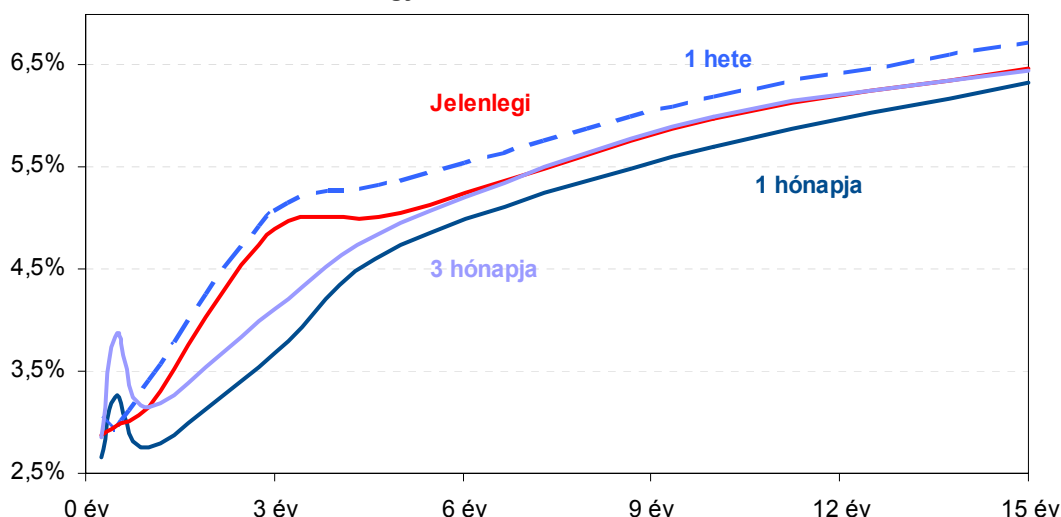
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 21         | -0,1%    | 21,9%  |
| Távközlés       | 46         | -0,3%    | -0,0%  |
| Olaj            | 1.472      | -0,7%    | 11,3%  |
| Gyógyszer       | 503        | 0,1%     | 28,0%  |
| Szállítmányozás | 7.273      | -0,3%    | 21,4%  |
| Félvezető       | 93         | 0,6%     | 17,2%  |
| Közszolgáltató  | 40         | -0,3%    | 8,0%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 2.655      | -0,6%    | 53,2%  |

### Államkötvények

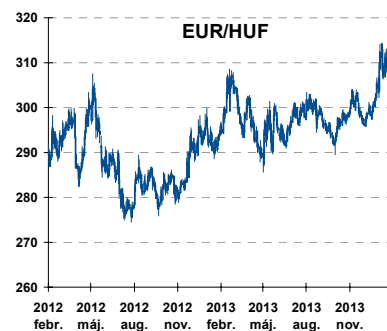
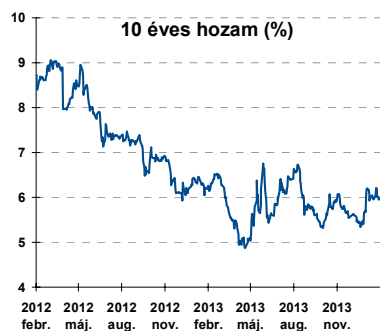
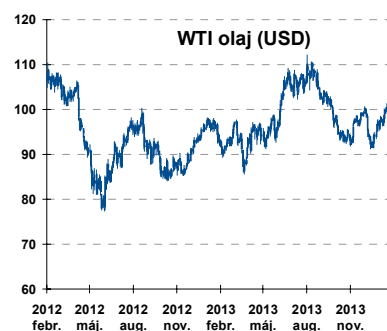
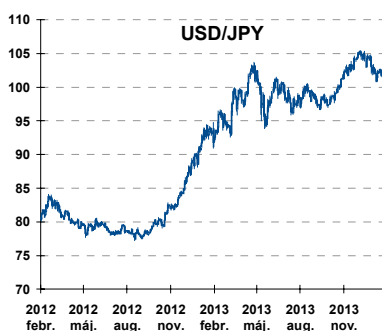
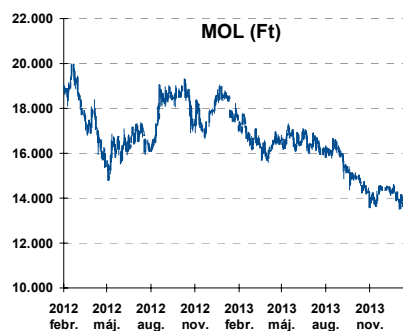
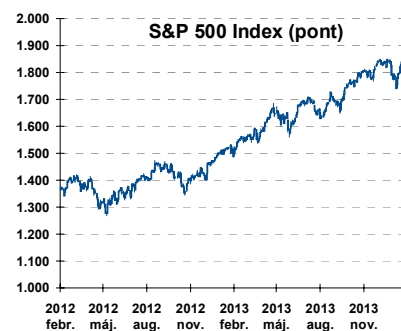
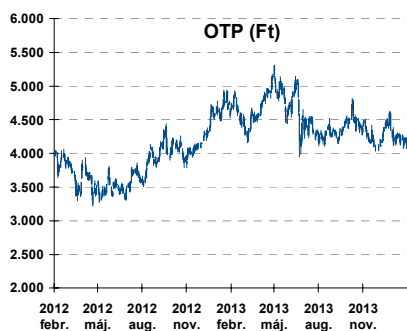
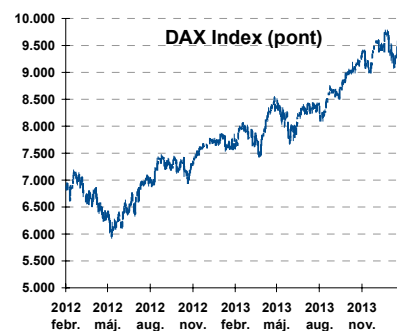
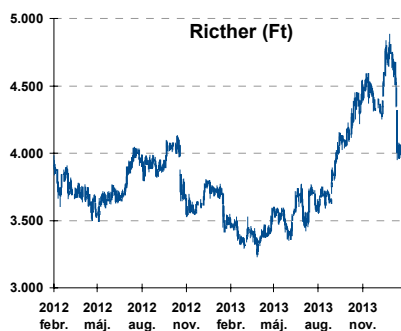
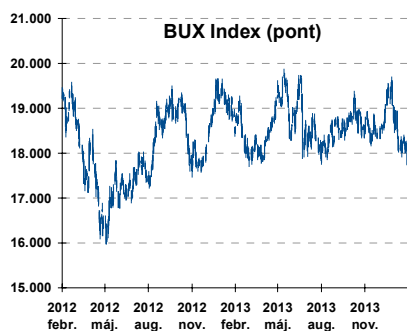
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2,68% | 1,1                  | 77,5   |
| EMU 10 éves    | 1,60% | -1,3                 | 15,3   |
| Magyar 10 éves | 5,98% | 2,0                  | -26,0  |
| Japán 10 éves  | 0,59% | -0,1                 | -7,9   |
| USA 5 éves     | 1,51% | 3,1                  | 72,3   |
| EMU 5 éves     | 0,62% | -1,0                 | 17,2   |
| Magyar 5 éves  | 5,06% | -0,0                 | -60,0  |
| Japán 5 éves   | 0,19% | -0,4                 | 6,6    |
| EMU 3 hónapos  | 0,13% | -0,5                 | 12,1   |

### Magyar referenciahozamok



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 2,70 | 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   |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2014.02.26  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 72.294,11   | 3,01%   | 10,37%  | 20,64%  |
| ESPA Stock Global                 | 23.477,59   | 5,95%   | 14,05%  | 20,48%  |
| ESPA Stock Europe Active          | 44.962,93   | 10,17%  | 16,01%  | 22,09%  |
| ESPA Stock Japan                  | 22.328,57   | 0,12%   | 3,00%   | 16,25%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 30.699,09   | -6,76%  | 0,01%   | -10,18% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 46.167,55   | -0,68%  | 6,58%   | -5,69%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 77.011,80   | 13,86%  | 21,08%  | 26,63%  |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | #REF!       | #REF!   | #REF!   | #REF!   |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 114,33      | 0,31%   | 0,94%   | 1,36%   |
| ESPA Bond International           | 6.121,90    | 2,71%   | 1,02%   | -1,33%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 53.818,38   | 5,02%   | 5,70%   | 8,84%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 54.294,05   | 5,39%   | 6,95%   | 1,58%   |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 143,16      | 1,76%   | 4,03%   | 4,29%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 128,61      | 0,37%   | 1,39%   | -1,10%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 172,41      | 2,02%   | 4,06%   | -0,16%  |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 40.777,68   | 4,74%   | 4,55%   | 8,35%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134,47      | 0,04%   | 0,17%   | 0,04%   |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 37.438,74   | 1,57%   | 2,86%   | -1,15%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.108,86    | 5,11%   | 2,21%   | 1,64%   |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.508,07    | 0,43%   | 4,56%   | -2,41%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1.899,58    | -1,93%  | 3,85%   | -4,30%  |
| ESPA Stock Commodities            | 32.811,79   | 3,94%   | 6,72%   | 4,50%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 85.725,17   | -22,43% | -12,69% | -32,14% |
| ESPA Stock Pharma                 | 48.196,86   | 12,51%  | 20,97%  | 33,69%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1.877,96    | -4,23%  | 0,03%   | -9,67%  |
| ESPA Stock Techno                 | 10.517,19   | 8,79%   | 18,75%  | 29,96%  |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 104,85      | 6,79%   | 21,13%  | 36,49%  |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |        |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.2042   | 0,56%  | 1,32%  | 3,68%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.1231   | 0,97%  | 2,18%  | 5,30%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.3278   | 0,88%  | 2,68%  | 5,91%  |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2617   | 1,37%  | 4,44%  | 6,70%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0426   | -3,34% | -1,18% | -7,39% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3406   | 0,80%  | 2,79%  | 5,93%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.7865   | 1,47%  | 6,05%  | 7,53%  |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.8573   | -1,53% | 1,46%  | -1,66% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.9052   | 1,24%  | 3,72%  | 7,47%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1156   | 0,14%  | 0,29%  | 0,79%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.0964   | 0,17%  | 0,35%  | 0,94%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.551553 | 0,47%  | 1,13%  | 3,24%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2192   | 0,56%  | 1,23%  | 2,84%  |

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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.