

BUX	17.745	2,1%	MOL	13.195	1,8%	Commerzbank	13,0	0,0%	EUR/HUF	310,08	0,0%	Olaj (\$)	102,6	0,2%
DAX	9.692	1,1%	Richter	4.000	2,6%	BMW	83,8	0,0%	EUR/USD	1,3802	0,7%	Arany (\$)	1.326	-0,4%
S&P	1.859	0,3%	OTP	3.989	1,9%	Nokia	5,6	-0,2%	USD/HUF	224,65	-0,7%	10Y hozam	6,03	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt az S&P500 index
- Globális feszültségre ugranak a nyersanyagárak
- Inflációs adatra ugrott az EUR/USD árfolyama
- Rosszul kezdődött a hét Ázsiában
- A horvát kormány csökkentette az INA gáz eladási árát a háztartások felé
- A MOL a horvát állam engedélyét kérte az INA harmadik fél általi átvilágítására
- A vártnál jobb lett az ANY Biztonsági Nyomda eredménye
- Esésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A hétfvégen fokozódott a helyzet Ukrajna körül. Putyin felhatalmazást kapott a Duma-tól a katonai beavatkozásra, de maga az elnök nem adott parancsot katonai lépésre. Közben Ukrajna készenlétbe helyezte a hadseregét, a G7-ek pedig bejelentették, hogy felfüggesztik az előkészületeket a G8 találkozóra, amelyre Szocsi-ban kerülne/került volna sor. Putyin nyilván megnézi meddig mehet el békésen, mennyi orosz-lakta területet tud békésen leszakítani Ukrajnáról. Azaz háborúra nem, de a háborús feszültség fennmaradására számítottunk. A háborús feszültség kártyája, amelyet Putyin most kijátszott, kétélű fegyver. Egyrészt a geopolitikai feszültség emeli a kőolaj árát, ami segíti az orosz költségvetést egyensúlyban tartani, miközben a rubel rekord sebességgel tovább gyengül (január közepe óta 11%). Így nem meglepő az orosz jegybank lépése, hogy ma 5,5 százalékról 7 százalékra emelte a finanszírozási rátát. Mindenesetre az orosz tőzsde megsínyli a háborús feszültséget: több mint 10 százalékos zuhanással reagált az eseményekre. Ezzel különben a MICEX az 1.300 pontos támasz szint környékére ért.

Ha az amerikai határidős indexeket nézzük, akkor nem látunk pánikot, egy moderált egy százalék alatti csökkenést mutatnak az indexek. Ázsiában sem volt pánik. Az EUR/USD éppen hogy csak elmozdult a pénteki 1,38 körüli értékről. Valljuk meg, az arany is csak moderáltan emelkedik, a három nappal ezelőtti csúcs közelében van. Az olaj is a december végi szinteken jár, legalábbis ami a Brentet illeti. Ez azt sugallja, hogy olyan nagy háborús félelmek nincsenek, legalábbis egyelőre nem tulajdonítanak neki olyan nagy jelentőséget a befektetők, ami a globális piacokat illeti. Akkor mégis, miért zuhan a DAX és a BUX?

A DAX esetében a probléma, hogy Németország szoros kapcsolatokat épített ki az oroszokkal az energetikában. Egy elhúzódó hidegháborús helyzet esetén Németországnak komoly vesztenivalója van gazdaságilag. Ugyanakkor azt gondoljuk, hogy Putyin nem mehet el addig, hogy a kereskedelmi kapcsolatok boruljanak (szankciók, stb.), mert az orosz ember sem szereti a gazdasági visszaesést.

Az OTP és a Richter a leginkább érintett részvény a magyar piacon. Az előbbi a részvényenként circa 1.200 forint ukrán, és mintegy 800 forint orosz kitettség miatt. Persze fontos megjegyezni, hogy még negatív forgatókönyvek esetén is ezen kitettségeknek csak kis része veszhet el szerintünk. Mindenesetre a bizonytalanság arra jó, hogy mélybe küldje az OTP részvényét. A technikai formáció csúnya, a támaszt réssel átugrotta az árfolyam, és a következő támasz szintek 3.500 és 3.300 forintnál vannak. Az utóbbi esetén már circa 1.000 forint árazódna be a teljes becsült kitettségéből. A Richternek circa 100 millió dollár árbevétele

származik Ukrajnából, amely „ceteris paribus” 20 millió dollárra csökkenhet, ha a jelenlegi hrvnya árfolyam marad. Oroszországba pedig cirka 450 millió dollár értékben ad el termékeket a cég. A rubel gyengülése szintén „ceteris paribus” cirka 45 millió dollárral rombolhatja az árbevételt, ez pedig jó pár milliárd forinttal rombolhatja az eredményt. Ha csak pl. egy évig marad ez az állapot, akkor a hatás a részvények értékére nézve 50-100 forint, máskülönben sokkal nagyobb (100 és 1.000 forint között) tud lenni, bár szerintünk végül inkább az alsó élhez lesz közelebb. A részvény a csúchhoz képest már cirka 1.000 Ft-ot esett. A technikai támasz 3.800 forintnál van, amelynek szerintünk ki kellene tartania.



Török részvénytapi index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 3.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	feb.	57,9	54,3
márc. 3.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	54,7	54,8
márc. 3.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	53	53,2
márc. 3.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	56,7	56,8
márc. 3.	12:59	US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	feb.	15,16%	15,4%
márc. 3.	12:59	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	feb.	15,16	15,4
márc. 3.	14:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	jan.	0,4%	0,1%
márc. 3.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	jan.	0%	0,2%
márc. 3.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	feb.	51,3	52

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés pénteken, majd záráshoz közeledve megtorpantak az indexek és nagyot korrigáltak, de az S&P500 indexnek így is sikerült történelmi csúcson zárnia (Dow 0,3%, Nasdaq -0,25%, S&P500 0,25%).
- A várakozásoknál jobb lett a chicagói beszerzési menedzser index: 0,2 ponttal 59,8 pontra emelkedett, míg a konszenzus 57 pont volt.
- A tavalyi negyedik negyedéves GDP adatot lefelé módosította az amerikai kereskedelmi tárca. A korábban jelzett 3,2% helyett mindössze 2,4%-kal nőtt a tengerentúli GDP, miközben a várakozás 2,5% volt. A módosítás a vártnál gyengébb fogyasztás miatt lehetett.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Pénteken emelkedéssel zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 0%, DAX 1,08%, CAC40 0,26%).
- A hétfőgén kiéleződött az ukrain helyzet. Az orosz parlament engedélyezte a katonai erő alkalmazását Ukrajnában, erre úgy reagált az ideiglenes ukrán elnök, hogy riadókérszültséget rendelt el az ukrán haderőnél. A G7 vezetője elítélte hétfőgén az oroszok beavatkozását, és közölte, hogy felfüggeszti a G8-ak Szociban megrendezésre kerülő csúcsértekezletének előkészületeit.

- Az orosz jegybank 150 bázisponttal 7%-ra emelte az irányadó rátát. Az orosz rubel gyengül, a tőzsdeindex kb. 10%-os mínuszban áll, a kamatemelésnek rövidtávon nincsen igazán hatása.

Olaj, arany:

- Az olaj és az arany árfolyama is jelentősen emelkedett ma reggel az ukrán-orosz feszültségek kapcsán. Az arany árfolyama 1.346 dollárra ugrott a befektetők félelmének emelkedésére, míg az olaj árfolyama 104,2 dollárig emelkedett, nagyrészt a globális feszültségek kapcsán.

Devizák:

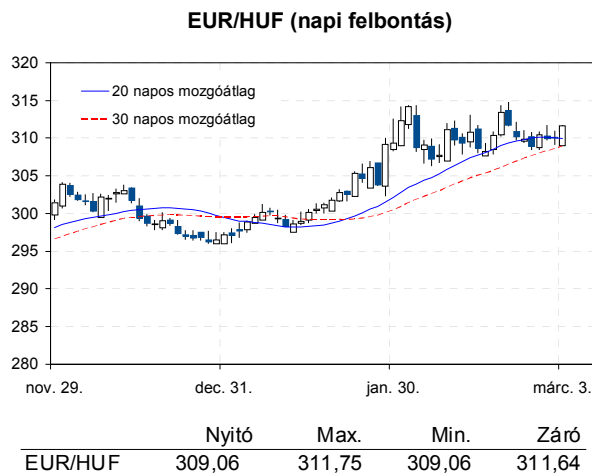
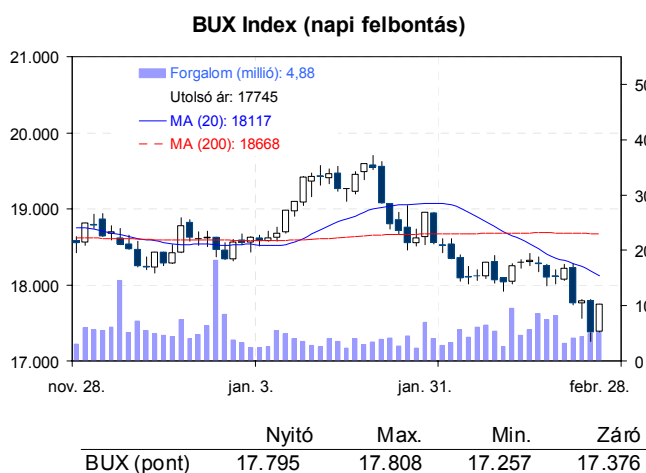
- Pénteken publikálták az euró zóna inflációs adatát, ami a várt 0,7% helyett 0,8% lett, amire erősödéssel reagált az euró, mivel a spekulációk szerint a kissé magasabb infláció is visszavetheti az EKB-t a monetáris lazításban. Az adat hatására az EUR/USD árfolyama 1,3710-ről 1,3802-re ugrott. Az 1,38-as érték az elmúlt hónapokban erős ellenállásnak bizonyult, és a szintet most sem sikerült áttörnie az árfolyamnak.
- A forint a többi régiós devizával együtt jelentős gyengüléssel kezdte a hetet az euróval szemben, melynek háttérében az Ukrajnával kapcsolatos feszültség áll. Az EUR/HUF árfolyama a 30 napos mozgóátlag 309 körüli értékeiről egészen 311,7-ig ugrott. A régiós devizák szempontjából az ukrainai fejlemények lehetnek a középpontban.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot esett, míg a Shanghai index 0,9%-ot tudott emelkedni.
- A HSBC által közölt kínai végleges februári PMI értéke 48,5 pont lett, ami bár elmarad a januári 49,5 pontos értéktől, de jobb, mint az előzetes 48,3 pont. A kínai statisztikai hivatal által publikált PMI index értéke 55,0 pontra emelkedett a szolgáltató szektorban.
- Indiában a beszerzési menedzser index értéke 51,4 pontról 52,5 pontra emelkedett a HSBC felmérése szerint.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.322	0,3%	15,8%
Nasdaq Composite	4.308	-0,3%	35,9%
Nasdaq 100	3.696	-0,1%	34,5%
FTSE 100	6.810	-0,0%	6,8%
RTX	1.582	-10,6%	-26,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.519	2,1%	2,7%
PX	1.015	0,1%	0,2%
Hang Seng	22.605	-1,0%	-1,2%
Russell 2000	1.183	-0,4%	29,3%
Nikkei	14.652	-1,3%	26,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84,20	0,0%	19,0%
Arcelormittal	11,47	-0,6%	2,0%
Axa	18,94	0,2%	44,2%
Banco Bilbao	9,00	-0,4%	23,1%
Banco Santander	6,57	-0,2%	14,5%
BASF	82,10	0,0%	14,1%
Bayer	102,00	0,0%	35,6%
BMW	83,77	0,0%	20,7%
BNP Paribas	59,46	0,5%	40,3%
Commerzbank	13,02	0,0%	24,3%
Daimler	66,98	0,0%	46,8%
Deutsche Bank	35,01	0,0%	4,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,73	0,0%	8,1%
Fiat	7,59	-0,5%	89,0%
Infineon	8,17	0,0%	25,5%
Linde	149,15	0,0%	7,9%
Lufthansa	18,68	0,0%	21,0%
Nokia	5,59	-0,2%	105,2%
Siemens	96,21	0,0%	24,9%
Telefonica	11,11	-1,2%	10,1%
Thyssenkrupp	19,63	0,0%	16,7%
Total	47,03	1,5%	22,7%
Unicredit	5,77	-0,8%	51,0%

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

Vállalati hírek

- Az INA-nak a korábbi 2,2 kunás köbméterenkénti árról 1,7058-a kell csökkentenie a gáz árát, amit a HEP a háztartások felé értékesít. A csökkenés évente 250-350 millió kuna (10,2-14,2 milliárd forint) kiesést okoz az INA-nak és ezen keresztül a **MOL**-nak. A horvát állami áramcég, a HEP a napokban vette át a gázüzletágot az INA-tól, amivel kihúzta a MOL és a horvát állam közti vita egyik méregfogát. A MOL öröme azonban nem felhőtlen, mivel most hasonló veszteséget szenvedhet el az alacsonyabb gázáron, mint korábban a gázüzletág birtoklásával.
- Az INA hivatalos közleménye szerint egy harmadik fél szeretné áttekinteni az INA üzleteit és ehhez kért engedélyt a **MOL** a horvát államtól. A lépés a MOL INA részvényeinek eladását készítheti elő. Az INA részvények jelentősen emelkedtek már a hír előtt, ezért a tőzsde a céghez fordult magyarázatért. Az INA péntek este jelentette meg ezt a hírt, ami indokolhatja a napközbeni emelkedést. A MOL készíti elő az INA részvények eladását. A kérdés, hogy egy harmadik fél milyen árat hajlandó adni a részesedésért. A legutóbbi fejlemény, mely szerint az INA alacsonyabb áron köteles értékesíteni gáztermelését a hazai fogyasztók felé, nem kedvez egy magasabb eladási ár elérésének.
- Noha a **MOL** azt kérte Horvátországtól, hogy járuljon hozzá, hogy harmadik fél átvilágítsa az INA-t, Áldott Zoltán igazgatósági tag az nyilatkozta egy horvát napilapnak, hogy a MOL nem kívánja eladni az INA-ban meglévő részesedését. Elégé ellentmondásokosak tehát az INA eladása körül hírek.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Pénteken zárás után tette közzé 2013. IV. negyedéves eredményét az **ANY Biztonsági Nyomda**. A 145 millió forintos nettó eredmény jóval magasabb volt az általunk vártnál. Az egy részvényre jutó eredmény 50 forint volt az év egészét nézve, ami magasabb osztalékra enged következtetni. A cég készpénzállománya továbbra is stabil: 1,63 milliárd forint, vagyis 113,4 forint részvényenként, ami ugyan kissé alacsonyabb az előző évinél. Az árbevétel elsősorban az exportpiacokon (Románia) termelődött. A hazai piacon a legális dohánytermék értékesítés 25%-os visszaesése miatt csökkent a zárjegy iránti kereslet, de ezt ellensúlyozni tudta az okmányok (útleve) iránti növekvő igény. A bruttó és az üzemi marzs is nőtt 2012 IV: negyedévéhez képest, ami a költséghatékonyságnak és a magasabb marzsú termékek térnyerésének köszönhető. A vártnál alacsonyabb értékcsökkenés is segítette az eredményt. Az eredmény összességében pozitív meglepetést okozott, és a cég kilátásai is jók, hiszen idén, de akár a következő évben is számos tényező növelheti az eredményt: a parlamenti választások nyomdai munkálatai, a mobil fizetés év közepén várható bevezetése, költségcsökkentés, gazdasági fellendülés. Ezért arra számítunk, hogy a következő években tovább nőhet az osztalék.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** március 31-én tartja éves rendes közgyűlését. A napirenden a szokásos pontok szerepelnek. Az osztalékjavaslatot szerdán teszi közzé a cég.

ANY

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. IV.	Publikált 2012. IV.		Publikált 2013. I-IV.	Publikált 2012. I-IV.		Konsz. 2013. IV.	Erste 2013. IV.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	4.399	4.187	5,1%	18.021	16.781	7,4%	n.a.	4.202	4,7%
EBITDA	287	296	-3,0%	1.611	1.500	7,4%	n.a.	331	-13,3%
Üzemi eredmény	129	96	34,4%	866	682	27,0%	n.a.	107	20,4%
Nettó eredmény	145	96	51,0%	712	545	30,6%	n.a.	101	43,4%
EBITDA marzs	6,5%	7,1%		8,9%	8,9%		0,0%	7,9%	
Üzemi marzs	2,9%	2,3%		4,8%	4,1%		0,0%	2,6%	
Nettó marzs	3,3%	2,3%		4,0%	3,2%		0,0%	2,4%	

Konszenzus: portfolio.hu

- **OTP, FHB:** Ma 10 órától kezdődően újra tárgyal az alkotmánybíróság a devizahitelekéről. Sajtótájékoztatót egyelőre nem hirdettek meg, így nem lehet tudni, hogy döntés is születik-e a kérdésben.
- Az **OTP** kisebb leányvállalatain keresztül 46,69%-os közvetett részesedést szerzett a KITE Mezőgazdasági és Szolgáltató Zrt-ben.
- Az **OTP** 6,2 milliárd forinttal megemelte szerb leányvállalatának alaptőkéjét.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	746	-1,8%	64,3%	21.163	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	150	0,0%	-35,6%	7.141	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	984	1,4%	140,0%	133.011	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	335	3,1%	-18,5%	2.823.573	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.195	1,8%	-23,5%	128.689	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.989	1,9%	-15,5%	1.305.729	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	330	1,2%	-15,8%	28.883	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.000	2,6%	14,9%	670.912	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

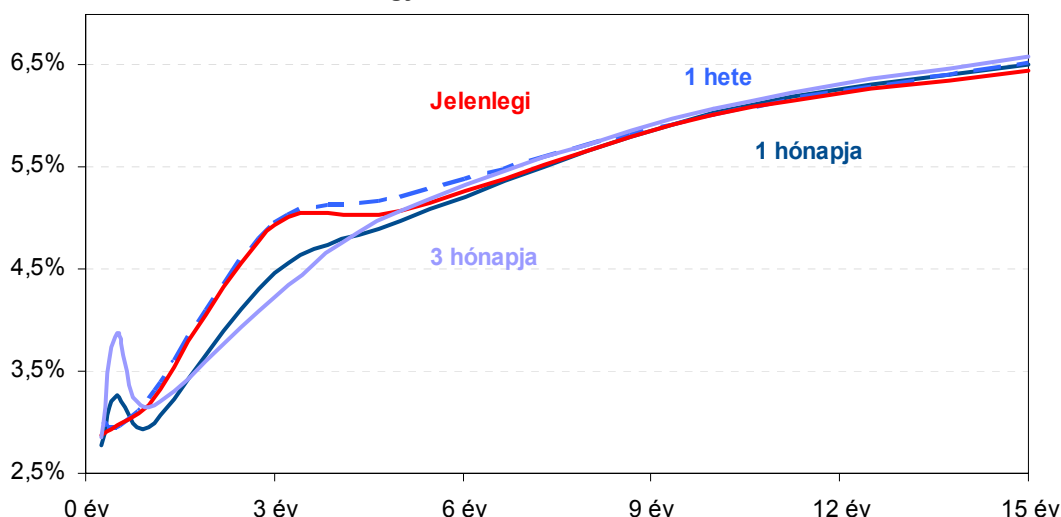
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,5%	23,0%
Távközlés	46	-0,4%	0,4%
Olaj	1.475	0,4%	11,2%
Gyógyszer	505	-0,1%	28,5%
Szállítmányozás	7.348	0,4%	22,8%
Félvezető	93	0,1%	17,5%
Közszolgáltató	40	0,7%	7,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.680	0,2%	55,3%

Államkötvények

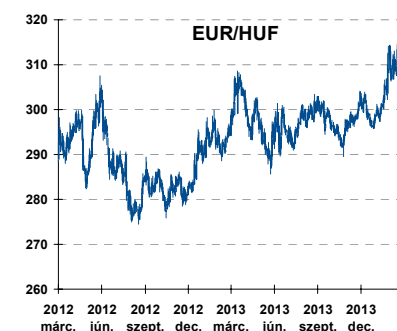
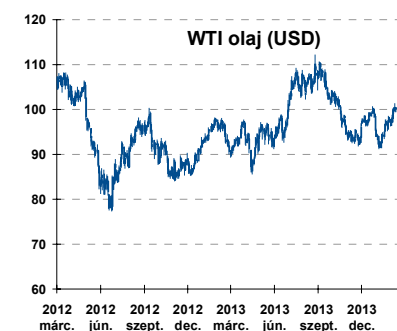
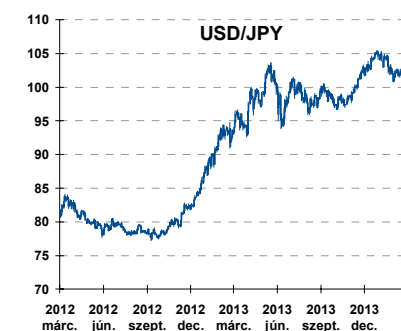
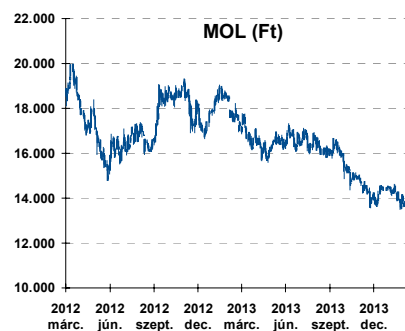
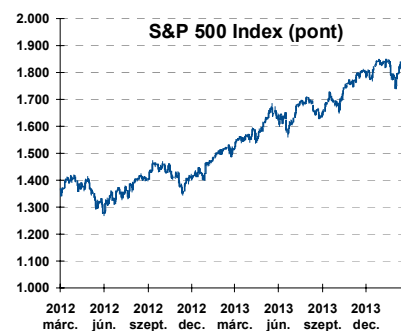
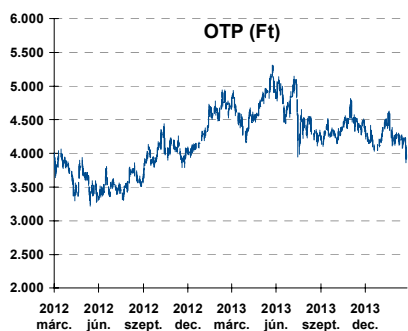
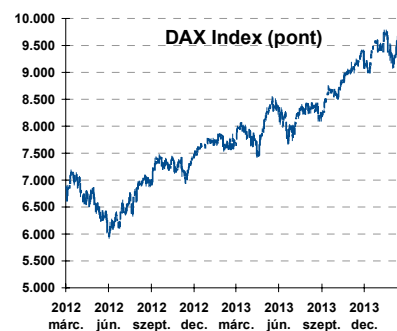
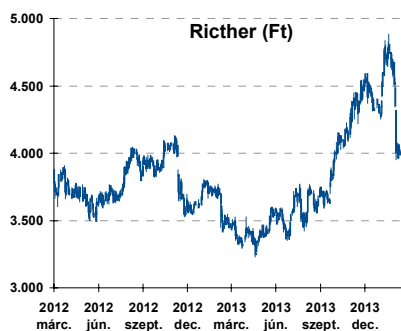
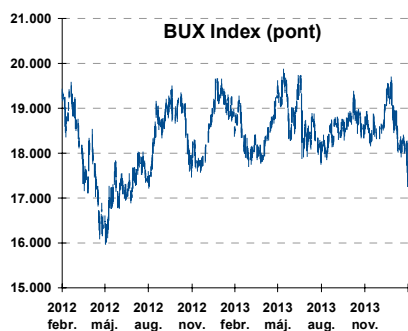
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,60%	-4,8	75,8
EMU 10 éves	1,57%	-5,3	16,1
Magyar 10 éves	6,01%	-2,0	-24,0
Japán 10 éves	0,58%	-0,5	-7,9
USA 5 éves	1,46%	-4,2	71,9
EMU 5 éves	0,62%	-4,6	21,8
Magyar 5 éves	5,08%	-2,0	-58,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,3	5,6
EMU 3 hónapos	0,15%	1,7	12,5

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		
	2014.02.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.912,04	3,41%	10,72%	19,61%
ESPA Stock Global	23.676,70	6,25%	14,82%	20,54%
ESPA Stock Europe Active	44.907,93	8,73%	17,04%	22,53%
ESPA Stock Japan	22.334,64	0,96%	4,94%	13,72%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.566,78	-7,20%	-0,76%	-10,47%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.702,51	-0,14%	8,30%	-4,95%
ESPA Stock Europe Properties	77.182,51	13,09%	21,51%	27,11%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,43	0,40%	1,07%	1,50%
ESPA Bond International	6.164,81	3,28%	1,51%	-2,16%
ESPA Bond Euro Corporate	54.100,90	5,17%	6,40%	8,91%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.510,03	5,63%	7,70%	1,65%
ESPA Bond Europe (EUR)	143,48	1,99%	4,34%	4,51%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,74	0,55%	1,70%	-1,06%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,70	2,35%	4,53%	0,10%
ESPA Cash Corporate Plus	40.934,44	4,72%	4,95%	8,65%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,03%	0,17%	0,05%
ESPA Cash Emerging Markets	37.540,54	1,76%	3,24%	-0,93%
ESPA Stock Adriatic	1.109,60	4,76%	2,27%	1,39%
ESPA Stock Agricultural	2.535,35	1,36%	5,95%	-2,44%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.924,76	-1,34%	5,91%	-3,33%
ESPA Stock Commodities	32.984,35	4,30%	6,52%	4,05%
ESPA Stock Istanbul	84.866,04	-22,35%	-13,14%	-34,36%
ESPA Stock Pharma	48.528,09	12,94%	22,12%	33,97%
ESPA Stock Russia	1.875,17	-4,17%	0,19%	-9,57%
ESPA Stock Techno	10.603,22	8,54%	19,10%	29,07%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105,69	7,48%	21,79%	36,66%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2044	0,56%	1,31%	3,67%
ERSTE Ingatlan	2,1233	0,97%	2,18%	5,29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3279	0,89%	2,67%	5,91%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2621	1,38%	4,72%	7,05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0456	-4,06%	-2,37%	-5,37%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3407	0,80%	2,78%	5,91%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7855	1,41%	7,01%	7,70%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8421	-1,15%	0,11%	-1,24%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9056	1,27%	3,72%	7,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1157	0,15%	0,30%	0,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0964	0,16%	0,34%	0,94%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,551686	0,47%	1,12%	3,23%
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 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	Várjú 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.