

BUX	17,346	-2.5%	MOL	12,680	-1.4%	Commerzbank	12.5	-3.7%	EUR/HUF	308.92	0.6%	Olaj (\$)	103.8	-0.3%
DAX	9,174	-1.8%	Richter	3,791	-3.3%	BMW	88.4	-1.8%	EUR/USD	1.3815	-0.0%	Arany (\$)	1,303	-1.9%
S&P	1,843	0.7%	OTP	4,180	-3.5%	Nokia	5.2	-2.7%	USD/HUF	223.58	0.6%	10Y hozam	5.63	5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Meredek hullámvasúton Amerika
- Ukrajna okozott pánikot az európai tőzsdéken
- Nagyot zuhant az arany árfolyama
- Megütötték a forintot is
- Emelkedés Ázsiában
- MOL: Horvátország álláspontja változik?
- Gyuris távozik az OTP-től
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ukrajnában a terrorelhárító különítmények elérték első sikereiket. Visszafoglaltak egy katonai repteret, és mennek tovább. Elfogtak számos felfegyverzett felkelőt is, de egyelőre a hírekben nem sokat lehet tudni azok kilétéről. Persze mindenki tényként kezeli, hogy ezek az orosz biztonsági erők katonái. Mindenesetre Oroszország elítéli az ukrán beavatkozást, míg az USA támogatja azt. Az oroszok tovább lobbiznak az ENSZ-nél, hogy az ítélje el, így egyértelműnek tűnik, hogy az oroszok célja nem elfoglalni, hanem destabilizálni a szóban forgó megyéket, és elérni, hogy azok autonóm státuszt kapjanak, olyat, mint amilyen a Krímé volt. Így ma egy kissé nyugodtabban szemlélhetjük a piacokat. Ráadásul még a kínaiak is megörvendeztettek bennünket, hiszen az első negyedéves GDP egy kicsit jobb lett a várakozásoknál annak ellenére, hogy a márciusi ipari termelés a vártnál gyengébb lett.

4 pont híján megérintette a 200 napos mozgóátlagot tegnap a Nasdaq, ahonnan hatalmasat emelkedett, így hatalmas kanócot hagyva. Ráadásul a pozitív tartományban tudott zárni, így szerintünk egy időre véget ért a vészőfutása. Most a legrosszabb esetre vonatkozó forgatókönyv szerint a korrekció korrekciója jön, amelynek során a 4.170 pont környékén tanyázó 20 napos mozgóátlag visszatesztelése jöhet. Ennek megfelelően a Dow Jones és az S&P500 indexek esetében is emelkedést várunk.

A pozitív híreknek köszönhetően a DAX is emelkedéssel próbálkozhat, és a 9.440 pontnál levő 20 napos mozgóátlagot és az annak környékén levő rést célozhatja meg az index a mai, és talán az elkövetkező 1-2 napban.

A BUX index visszatesztelte a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat, így itt is jöhet emelkedés. Egyrészt szinthez érkezett (3.800 Ft) tegnap a Richter, az OTP pedig a 20 napos mozgóátlaggal találkozott, így itt is valamiféle emelkedést várunk a mai napon.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 16.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	feb.	1,4	1,8
ápr. 16.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	feb.	7,2%	7,1%
ápr. 16.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	márc.	-34,6	-30,0
ápr. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	márc.	0,5%	0,5%
ápr. 16.	13:00	US	Bank of America	2014 Q1	0.40	0.27
ápr. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	márc.	7,3%	-0,4%
ápr. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	márc.	-0,2%	7%
ápr. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	márc.	1014	1010
ápr. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	márc.	0,63%	0,5%
ápr. 16.	22:30	US	IBM	2014 Q1	3.01	2.54
ápr. 16.	Aft-mkt	US	Google	2014 Q1		6.39
ápr. 16.	Aft-mkt	US	American Express	2014 Q1	1.15	1.30

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,55%-ot, a Nasdaq 0,28%-ot, az S&P 0,68%-ot emelkedett.
- Az amerikai részvényindexek meredek eséssel kezdték a tegnapi kereskedést, amiben jelentős szerepe volt az Ukrajna felől érkező híreknek, azonban ahogy a befektetők megnyugodtak, emelkedésbe kezdtek a részvényindexek és végül sikerült a pozitív tartományban zárniuk.
- A amerikai infláció márciusban 1,5% lett, ami kissé meghaladta a várt 1,4%-ot. Az energia- és élelmiszerárakkal tisztított inflációs mutató 1,7% lett, míg a várakozás 1,6% volt.
- A NAHB házárindex értéke a várt 49 pont helyett változatlanul 47 ponton maradt áprilisban.
- A Yahoo árfolyama a zárás utáni kereskedésben jelentősen emelkedett, miután az egy részvényre jutó eredmény 0,38 dollár lett, felülmúlva az elemzői 0,37 dolláros várakozásokat. Pozitív fejlemény, hogy az egy kattintásra jutó reklámbevétel emelkedett, vagyis értékesebbé váltak a hirdetések.
- Az Intel a várakozásoknak megfelelő 12,8 milliárd dolláros első negyedéves árbevételről számolt be, míg az egy részvényre jutó eredmény 38 centes értéke felülmúlta a 36 centes elemzői várakozásokat.
- A Coca-Cola árbevétele lényegében a vártak megfelelően 10,57 milliárd dollár lett, és a várakozásoknak megfelelően alakult az EPS értéke is, ami 44 cent lett. A társaság az eredmény közzétételével párhuzamosan egy 2,5-3 milliárd dollár közötti részvény visszavásárlást is bejelentett, amire pluszba lendült az árfolyam.
- Janet Yellen egy konferencián arról beszélt, hogy tovább kéne szigorítani a bankok szabályozását, és újabb likviditási és tőke megfelelési szabályokat vezetne be annak érdekében, hogy a rövid távú intézményi finanszírozáshoz kötődő kockázatok csökkenthetőek legyenek, azonban konkrétumokat nem árult el.
- 14.30-kor a kiadott építési engedélyek számát és a megkezdett lakásépítések számának változását publikálják. Előbbitől 0,4%-os csökkenést, utóbbitól pedig 7%-os havi növekedést várnak.
- 15.15-kor jelenik meg az ipari termelés márciusi értéke, amitől 0,5%-os évesített növekedést várnak.
- Piacnyitást megelőzően a Bank of America (EPS várakozás 0,27 dollár) eredménye jelenik meg, piaczárást követően pedig az IBM (EPS 2,54 dollár), a Google (EPS: 6,39 dollár) és az American Express (EPS: 1,3 dollár) jelent.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

► Részletek

Európa:

- A FTSE100 0,63%-ot, a DAX 1,77%-ot, a CAC40 0,9%-ot zuhant.
- Az esés nagyobbik része a zárást megelőző közel egy órában következett be, amikor az ukrán miniszterelnök-helyettes arról számolt be, hogy orosz katonák tartózkodnak Ukrajna területén. A hírt más források nem erősítették meg, az oroszok pedig egyenesen cáfolták.
- Az Európai Parlament tegnap elfogadta a bankszanálási szabályokat. Ennek legfontosabb eleme az úgynevezett bail-in elv, vagyis a veszteségeket először a részvényesek és a bank hitelezői viselik, és csak ezután kerülhet sor külső (állami) segítség nyújtására. Ezen kívül a bankunió országai 8 év alatt létrehozhatnak egy 55 milliárd eurós szanálási alapot. A betétgarancia rendszert úgy változtatták meg, hogy a betétvédelem az ideiglenesen 100 ezer euró fölötti betétösszegre is kiterjed legalább 3 hónapig.
- Vegyesen alakult az ZEW index értéke áprilisban Németországban, a jelenlegi helyzetre vonatkozóan 59,5 pont lett, szemben a várt 51,5 ponttal., míg a jövőre vonatkozó megítélés 43,2 pontos értékével elmaradt a várt 45,0 ponttól.
- Az euró zónára vonatkozó ZEW érték 61,2 pontra süllyedt a márciusi 61,5 ponttól.
- Ma 11 órakor publikálják az euró zóna márciusi végeleges inflációs adatát, amitől 0,5%-ot várnak az elemzők.

Olaj, arany:

- Óriásit zuhant tegnap az arany árfolyama, napon belül csaknem 40 dolláros esés volt látható, amiben közrejátszott, hogy 14.30 körül állítólag több ezer kontraktus aranyat értékesítettek a londoni tőzsdén, ami felgyorsította a nemesfém árfolyamának zuhanását. A nagy esést egy korrekció követte, amiben visszahúzták a 200 napos mozgóátlag fölé az árfolyamot, de ma reggel ismételtén a mozgóátlag alá esett az árfolyam.
- Az olaj kismértékben tovább folytatta az elmúlt napok emelkedését, így az árfolyam 104 dollár közelébe emelkedett.

Devizák:

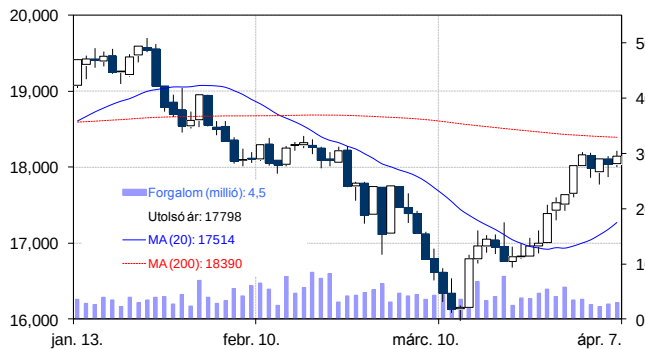
- Az ukrán feszültségek hatására jelentősen gyengült a forint árfolyama az euróval szemben, és a reggeli 306,5-ös árfolyamot követően napon belül még 309,6-os értéken is járt az árfolyam. Azonban a hangulat javulásával együtt korrigált a forint, és a ma reggeli órákban a 20 napos mozgóátlag 308,5-es értékét tesztelte vissza.
- Az EUR/USD devizapár a 20 és a 30 napos mozgóátlag közötti szűk mozgástartományban, 1,3795 és 1,3825 között mozgott a tegnapi kereskedésben.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Lassult a növekedés üteme Kínában, de még így is felülmúlta a várakozásokat. Az első negyedévben 7,4%-kal növekedett a GDP az előző év azonos időszakához képest, ami elmarad az előző negyedévi 7,7%-os növekedéstől, de még így is kissé magasabb, mint a várt 7,3%.
- A február havi végleges japán ipari termelés 7,0%-kal nőtt, szemben az előzetes 6,9%-os növekedéssel.
- Az év első hónapjában a várt 11,9%-nál kissé nagyobb mértékben, 12,0%-kal nőtt a kiskereskedelmi forgalom Kínában. Ugyanezen időszak alatt az ipari termelés a várt 9,0% helyett csak 8,8%-kal növekedett a tavalyi évvel összehasonlítva.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel, de a főbb piacok (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) pluszban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,965	17,969	17,698	17,798

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.02	309.26	308.16	308.64

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,263	0.6%	10.2%
Nasdaq Composite	4,034	0.3%	23.6%
Nasdaq 100	3,488	0.4%	22.9%
FTSE 100	6,542	-0.6%	3.8%
RTX	1,589	-3.1%	-18.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,407	-1.4%	2.4%
PX	996	0.2%	3.9%
Hang Seng	22,799	0.6%	5.2%
Russell 2000	1,119	0.4%	21.2%
Nikkei	14,369	2.7%	8.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.24	-1.2%	0.3%
Arcelormittal	11.57	-3.5%	28.6%
Axa	17.94	-2.1%	33.0%
Banco Bilbao	8.72	-1.4%	28.4%
Banco Santander	6.93	-1.1%	32.3%
BASF	77.44	-0.7%	13.3%
Bayer	91.32	-2.5%	12.5%
BMW	88.42	-1.8%	31.6%
BNP Paribas	53.55	-2.1%	33.5%
Commerzbank	12.50	-3.7%	41.9%
Daimler	64.07	-3.0%	61.1%
Deutsche Bank	31.21	-1.3%	-0.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.54	-1.0%	-2.4%
Fiat	8.31	-4.5%	100.5%
Infineon	7.96	-2.3%	38.7%
Linde	142.40	-0.5%	-0.2%
Lufthansa	18.13	-1.9%	24.2%
Nokia	5.18	-2.7%	99.4%
Siemens	95.20	-0.7%	24.2%
Telefonica	11.58	-0.5%	9.3%
Thyssenkrupp	19.25	-1.8%	37.2%
Total	48.99	-0.2%	35.4%
Unicredit	6.13	-3.0%	77.6%

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

Vállalati hírek

- A horvát miniszterelnök, Zoran Milanovic interjút adott egy horvát tévéműsorban, amiben a hírek szerint lényegesen barátságosabb hangot ütött meg **MOL-INA** ügyben. Az nem jó, ha az INA a horvát és a magyar fél küzdőtereként jelenik meg, jelentette ki a horvát miniszterelnök. A MOL fizetett a részvényeiért, ezekhez a részvényekhez irányítási jogok tartoznak. Milanovic kifejtette azt is, hogy ez egy olyan háború, amelyet ő nem kíván megvívni, tiszta játékszabályokat és olyan vállalatot szeretne, amely az adott viszonyok között képes a fejlődésre, a foglalkoztatásra, a fejlesztésekre és befektetésekre, illetve a nyereségét visszaforgatja. Hozzátette, hogy Horvátország elméletileg akár már holnap alapíthat egy új INA-t, és saját magunknak adhatják a koncessziókat, bár itt nem fejtette ki, hogy ez alatt mit is ért, és mit szeretne tenni. A mostani interjú békülékenyebb hangot üt meg, mint amit korábban hallottunk a horvát politika felől. A kérdés, hogy tettek is követik-e a szavakat. Mivel eladni nem sikerült az INA-t, más megoldás nem létezik, mint kiegyezni a MOL-lal. A kérdés inkább az, hogy ez mikor következik be. A megegyezés jelentősen javítana a MOL részvények megítélésén.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Azonnali hatállyal és közös megegyezéssel távozik az **OTP**-től Gyuris Dániel vezérigazgató-helyettes. Gyuris a bank ingatlan, kisvállalkozási és agrár divízióját irányította.
- Az MNB 9,5 milliárd forintért megvásárolta a bankoktól az elszámolásokat bonyolító GRIÓ 86%-át. Az **OTP**-nek 16,7%-ot részesedése volt a GIÓ-ban, így 1,6 milliárd forintot kap majd, míg az **FHB** nem rendelkezett benne tulajdonrészrel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	778	1.0%	58.1%	3,850	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	-0.8%	-34.3%	6,050	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	868	-0.6%	141.1%	44,005	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	303	-2.3%	-27.0%	1,127,051	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,680	-1.4%	-20.8%	73,488	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,180	-3.5%	-7.9%	1,260,273	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	334	-1.8%	-12.1%	7,514	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,791	-3.3%	11.0%	358,835	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

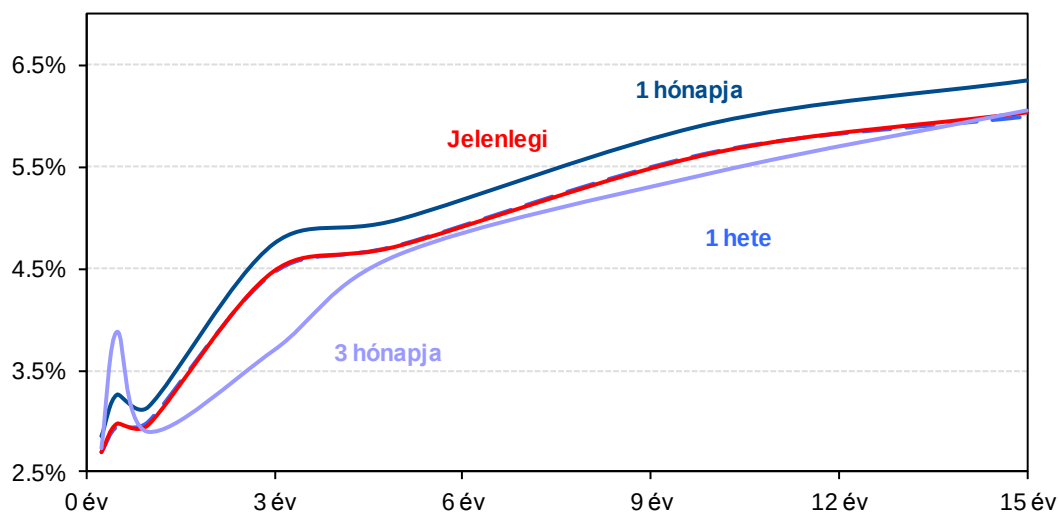
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.9%	17.9%
Távközlés	49	0.2%	-1.0%
Olaj	1,554	1.0%	19.3%
Gyógyszer	487	0.8%	13.6%
Szállítmányozás	7,467	0.9%	23.6%
Félvezető	96	0.5%	24.1%
Közszolgáltató	43	1.4%	5.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,569	1.0%	40.1%

Államkötvények

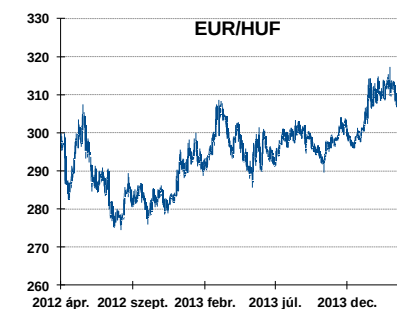
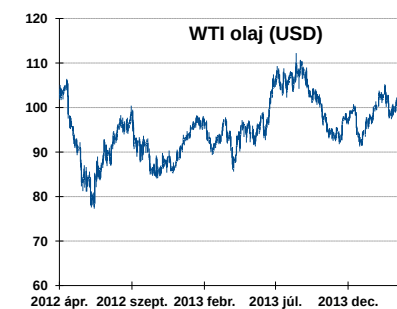
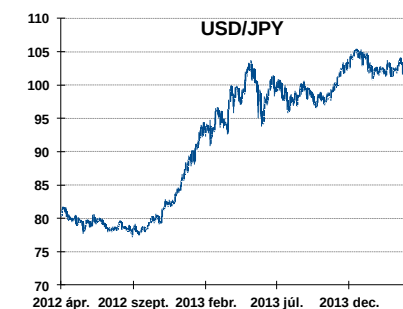
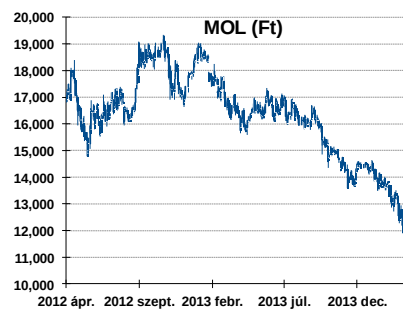
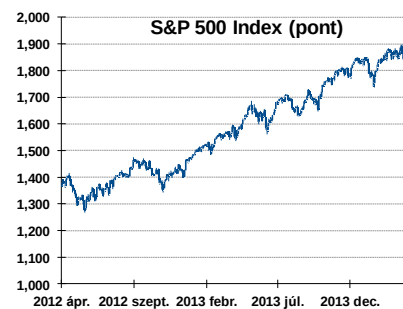
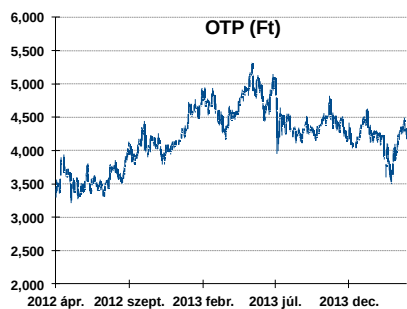
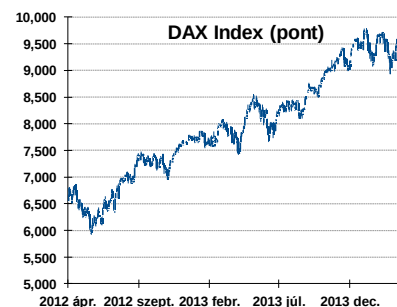
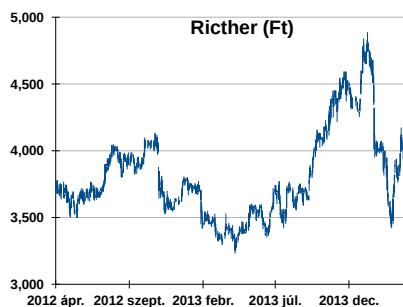
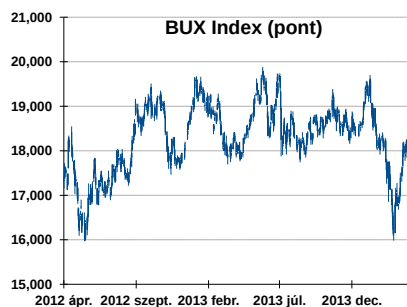
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.64%	0.7	91.3
EMU 10 éves	1.47%	-5.4	22.7
Magyar 10 éves	5.64%	1.0	8.0
Japán 10 éves	0.61%	0.6	2.4
USA 5 éves	1.62%	0.2	92.0
EMU 5 éves	0.54%	-5.3	23.0
Magyar 5 éves	4.73%	-1.0	-44.0
Japán 5 éves	0.19%	0.3	-6.7
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.0	18.3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.60	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		
	2014.04.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,426.13	1.86%	7.53%	11.76%
ESPA Stock Global	22,203.67	-0.75%	4.49%	8.44%
ESPA Stock Europe Active	42,262.45	-1.02%	7.60%	11.51%
ESPA Stock Japan	20,285.85	-10.51%	-7.32%	-5.52%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,113.93	-7.45%	-13.36%	-13.11%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,230.35	3.93%	1.22%	-1.89%
ESPA Stock Europe Properties	74,193.26	6.57%	12.50%	16.48%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.68	0.53%	1.00%	1.45%
ESPA Bond International	6,072.56	2.88%	2.28%	-2.88%
ESPA Bond Euro Corporate	53,947.30	4.88%	7.02%	7.27%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,340.40	6.34%	7.50%	1.21%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.05	2.86%	4.45%	3.63%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.13	0.98%	1.21%	-1.29%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.38	2.41%	4.26%	-0.24%
ESPA Cash Corporate Plus	40,672.97	3.68%	5.54%	7.32%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.03%	0.07%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,785.51	3.19%	2.13%	-1.75%
ESPA Stock Adriatic	1,098.52	1.64%	6.19%	-1.91%
ESPA Stock Agricultural	2,543.79	1.91%	6.08%	-1.28%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,960.77	3.58%	1.61%	0.84%
ESPA Stock Commodities	32,701.00	4.66%	5.71%	3.81%
ESPA Stock Istanbul	104,325.93	13.66%	-7.14%	-26.84%
ESPA Stock Pharma	44,490.18	1.02%	12.67%	13.47%
ESPA Stock Russia	1,678.47	-13.11%	-16.48%	-11.80%
ESPA Stock Techno	9,994.10	0.64%	9.04%	17.84%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103.37	2.47%	8.96%	26.59%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1329	0.94%	1.97%	4.89%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3346	0.87%	2.20%	5.74%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2691	0.95%	3.29%	7.18%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0489	-7.83%	-4.01%	-3.82%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3474	0.87%	2.20%	5.88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.838	1.22%	4.12%	7.29%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8269	0.46%	0.08%	-1.81%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9337	1.35%	3.40%	7.92%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1164	0.14%	0.28%	0.69%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0972	0.16%	0.32%	0.81%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.554983	0.44%	0.97%	2.81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2252	0.53%	1.11%	2.55%

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.