

BUX	17.986	1,8%	MOL	12.900	1,3%	Commerzbank	12,3	0,0%	EUR/HUF	304,71	-0,7%	Olaj (\$)	100,8	1,3%
DAX	9.521	0,6%	Richter	3.928	3,5%	BMW	88,6	0,0%	EUR/USD	1,3910	-0,1%	Arany (\$)	1.290	-1,4%
S&P	1.878	0,6%	OTP	4.399	1,9%	Nokia	5,2	0,2%	USD/HUF	219,04	-0,5%	10Y hozam	5,33	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap második felében pozitív irányba fordultak a tengerentúli börzék
- Esik az arany, emelkedik a kőolaj
- Óriási forinterősödés
- Meglódult Ázsia
- A MOL első negyedéves eredménye megfelelt a várakozásoknak
- A vártnál kedvezőbb eredményről számolt be a Magyar Telekom
- Csökkentette bevételi terveit a Richter
- A MOL kúthálózatot és finomítót vesz az ENI-től
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Putyin belengette a békét, amire inkább „short covering” jellegű dolog történt az orosz piacon, de Európában is vásárolgattak a befektetők. Ugyanakkor kérdés, hogy Putyinnak mennyire lehet hinni. Míg arról beszélt, hogy már visszavonta a csapatokat az ukrán határról, addig a műholdfelvételek mást mutatnak.

Eközben a régióban számos deviza jelentős emelkedést mutatott, közülük is a forint volt a legerősebb. A furcsaság az, hogy tényleg úgy tűnik, hogy ez az orosz válság enyhülésének köszönhető, hiszen a cseh korona (ahol a kitétség marginális Oroszország felé) nem igazán változott, miközben azok a devizák, amelyeket érinthet az orosz-ukrán konfliktus, látványos redősödést mutattak (mint például a török líra vagy a zlotyi). A szépséghibája ennek a teóriának az, hogy a forint két ütemben erősödött, egyrészt már tegnapelőtt, tegnap pedig még Putyin beszéde előtt elkezdődtek a devizaerősödések. (Biztos valami kiszivárgott. ☺)

Mindenesetre a részvénypiacok csak moderált reakciót mutattak, mutatnak. A DAX óvatosan emelkedik, és újra a 20 napos mozgóátlag fölé vacillál. Az S&P500 pedig a 20-30 napos mozgóátlagról fordult vissza. A helyzet az, hogy technikailag már rég mind a kettőnek új csúcson kellene járnia. Így szerintünk már nem sok idő van arra, hogy valami erőt mutasson.

Itthon a Richter részvényesek örülhettek a rubel erősödésének (4%), amely egyelőre ma reggel is kitart. Ma reggel örülni lehet a Magyar Telekom eredményének, amely a javuló eredményhányadoknak (kisebb amortizáció) köszönhetően jobb lett a vártnál. A MOL estében enyhén jobb eredményt láthattunk, miközben valami beindult a szénhidrogén kitermelés és a szénhidrogén termék fogyasztás terén, vagyis mintha lennének kis reménysugarak, bár a bázis és a várakozás is, egy siralmas nulla körüli érték. Azért ennél jóval több kell a tényleges fordulathoz. A BUX a 20-30 napos mozgóátlagok tegnapi sikeres áttörését követően talán hamarosan megnézheti a 200 napos mozgóátlagot 18.298 pontnál.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	márc.	3%	4.4%
máj. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	márc.	675	860
máj. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes, tény	márc.	8.1%	7.2%
máj. 8.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	máj.	375	375
máj. 8.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	máj.	0.5%	0.5%
máj. 8.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	máj.	0.25%	0.25%
máj. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	344	325
máj. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	2771	2758
máj. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	37.9	
máj. 8.	Aft-mkt		Symantec	2014 Q4	0,30	0,42

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti esést iránykeresés követte tegnap a tengerentúlon, majd a nap végéhez közeledve meglódultak felfelé az indexek és a Nasdaq kivételével sikerült ledolgozniuk a veszteséget (Dow 0,72%, Nasdaq -0,31%, S&P500 0,55%).
- A Dow Jones teljesített tegnap a legjobban, a UnitedHealthGroup (3,5%) és az American Express (1,9%) papírjainak köszönhetően.
- A Tesla tegnap publikálta negyedéves számait, az elmúlt három hónapban összesen 6457 darab Model S-t értékesített a társaság, ami nagyjából megegyezett a 6429 darabos várakozással. Az észak-amerikai megrendelések 10%-kal növekedtek, és a gyártókapacitást a korábbi heti 600-ról 700 gépjárműre növelte a társaság, ráadásul a vállalat szerint a kapacitás év végére elérheti a heti 1000 darabot. A társaság eredménye nem lett túl fényes, részvényenként 40 centes veszteséget realizált a társaság, míg az elemzők 21 centre számítottak. Az árbevétel is az elemzői konszenzus alatt alakult, 705 millió dollár helyett 620 millió dollárt jelentett a társaság. Más számviteli szabályrendszer (non-GAAP) szerinti viszont a nyereség jobb lett a vártnál: 7 cent helyett 12 cent részvényenként. A cég e szerint 713 millió dolláros árbevételt ért el, ami szintén jobb a várakozásoknál. A cég árfolyama közel 7%-ot zuhant zárás után.
- A Walt Disney is tegnap ismertette negyedéves számait, amelyben arról számolt be, hogy az árbevétel 11,6 milliárd dollárra ugrott, ez pedig felülmúlja a 11,2 milliárd dolláros várakozást. A cég nettó nyeresége 1,92 milliárd dollárra nőtt (ami részvényenként 1,11 dollár meghaladva a 96 centes piaci várakozást). A Jégvarázs című animációs filmnek köszönhetően 27%-kal ugrott a profit az elmúlt három hónapban.
- A szokásos friss segélykérelmeket ma délután publikálják a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Összességében jó volt a hangulat a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,04%, DAX 0,56%, CAC40 0,4%).
- Pozitív fejlemények érkeztek tegnap az orosz-ukrán helyzettel kapcsolatban, Putyin visszavonta csapatait. Az USA és az Európai Unió felől érkező újabb szankciókkal kapcsolatos hírek után Putyin bejelentette, hogy a rá hallgató oroszbarát erőket arra kérte, hogy halasszák el a vasárnapi kitűzött

függetlenségi népszavazásokat. Ráadásul az ukrán határnál állomásozó orosz haderőt is visszahívta Putyin. Ezek a hírek pozitív mozgást okoztak a részvénypiacokon.

- Az Európai Központi Bank és a Bank of England is ma tartja kamatdöntő ülését.

Olaj, arany:

- Nagyot esett a tegnapi kereskedésben az arany árfolyama, a nap végére 1,4%-os leértékelődés után 1290 dollár alatt állapodott meg az unciánkénti árfolyam. Az elmúlt napok emelkedésének erőteljes korrekcióját láthattunk tegnap, miközben a 200 napos mozgóátlag alá esett a kurzus. A következő támasz 1.276 dollárnál található.
- Az WTI típusú kőolaj árfolyama jó formában volt tegnap, 99,8 dollárról 100,8 dollárig emelkedett az árfolyam. A ma reggeli kereskedésben mérsékelt korrekció látható, de összességében egy rövidtávú trendforduló rajzolódik ki a grafikonon, az árfolyam a 105 dolláros lokális csúcsot is célba veheti.

Devizák:

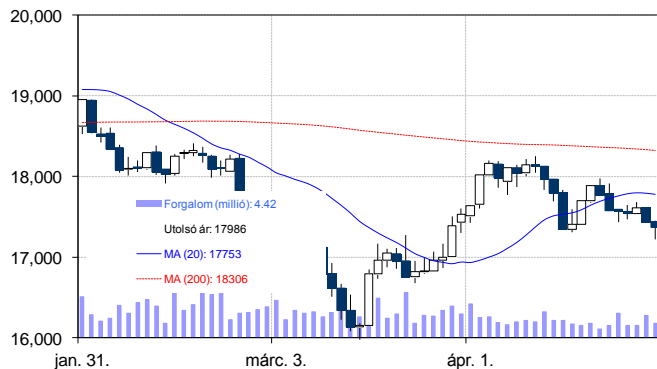
- Nagyot erősödtek tegnap a régiós devizák, de a forint messze kiemelkedett közülük, ugyanis az EUR/HUF árfolyama 305 alá esett a tegnapi kereskedésben. A forint erősödése már a délelőtti során is megfigyelhető volt, de igazából a délutáni kedvező orosz-ukrán hírekre gyorsult be az erősödő trend.
- Janet Yellen tegnapi kongresszusi meghallgatásán arról beszélt, hogy az eszközvásárlási program kivezetése a jelenlegi (10 milliárdos csökkentések 6 hetente) menetrendben folytatódhat, annak ellenére is, hogy a munkaerő piaci javulást nem tartja kielégítőnek, mert továbbra is magas a kényszer részmunkaidős munkavállalók aránya, valamint annak ellenére is, hogy véleménye szerint az európai geopolitikai feszültségek veszélyeztethetik az USA növekedését, de az még így is meghaladhatja a tavalyi GDP növekedést. Az EUR/USD kisebb csökkenéssel reagált, a devizapár árfolyama 1,393-ról 1,391-re csökkent. A devizapár értékének szempontjából ma kiemelt figyelem kíséri majd az EKB ülését, melyen akár konkrét lazító lépést is bejelenthet az európai jegybank.

Távol-Kelet:

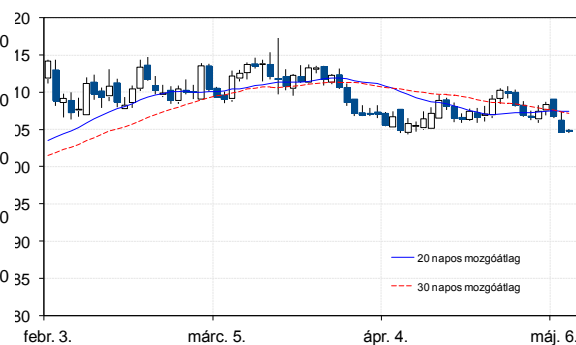
- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett a ma reggeli kereskedésben.
- Pozitív meglepetést okozott a kínai külkereskedelmi adat. Az export meglepetésszerűen 0,9%-os növekedést mutatott áprilisban a múlt havi 6,6%-os visszaesést követően, miközben a várakozás 1,7%-os visszaesés volt. Az import szintén váratlanul 0,8%-os emelkedést mutatott, a várakozás ebben az esetben 2,3%-os visszaesés volt. Kína külkereskedelmi többlete 18,5 milliárd dollárra bővült.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.688	17.987	17.612	17.986

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	304,88	305,04	304,47	304,83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.519	0,7%	9,4%
Nasdaq Composite	4.068	-0,3%	19,2%
Nasdaq 100	3.546	-0,3%	19,5%
FTSE 100	6.796	-0,0%	3,2%
RTX	1.711	5,0%	-17,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.389	0,0%	0,9%
PX	1.008	-0,3%	3,9%
Hang Seng	21.826	0,4%	-6,1%
Russell 2000	1.109	0,0%	14,2%
Nikkei	14.138	0,7%	-1,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76,40	0,0%	-10,0%
Arcelormittal	11,67	0,2%	22,2%
Axa	17,54	-0,2%	16,9%
Banco Bilbao	8,77	-0,3%	16,6%
Banco Santander	7,16	0,7%	27,1%
BASF	81,15	0,0%	10,6%
Bayer	99,32	0,0%	19,2%
BMW	88,63	0,0%	24,6%
BNP Paribas	52,52	1,4%	17,6%
Commerzbank	12,28	0,0%	53,8%
Daimler	65,04	0,0%	49,7%
Deutsche Bank	30,57	0,0%	-17,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,16	0,0%	-0,6%
Fiat	7,48	-11,7%	55,9%
Infineon	8,42	0,0%	26,3%
Linde	146,20	0,0%	-1,3%
Lufthansa	18,03	0,0%	13,6%
Nokia	5,24	0,2%	92,6%
Siemens	95,89	0,0%	22,3%
Telefonica	11,92	-3,0%	6,7%
Thyssenkrupp	20,63	0,0%	40,6%
Total	51,70	1,9%	33,5%
Unicredit	6,20	-1,7%	48,7%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 104,5 milliárd forint nettó tisztított CCS alapú EBITDA nyereséget tett közzé, ami némileg felette van a piac által várt 102,9 milliárd forintnak, míg a nettó eredmény 20,8 milliárd forint lett, ami felette van a piacon vártaknak. A divíziók közül a kutatás-termelés tiszta EBITDA eredménye (79,5 milliárd forint) megfelelt a várakozásoknak. A MOL napi 99,2 ezer hordó egyenértékes termelésről számolt be, ami felette volt az előző negyedév 96,9 ezer hordós értékének, főleg a horvátországi gázkitermelésnek és a kurdisztáni olajtermelés emelkedésének köszönhetően. A feldolgozás-kereskedelem tisztított CCS-alapú EBITDA-ja 22,2 milliárd forint lett, ami továbbra is elég nyomott szám a gyenge környezetnek köszönhetően. Az értékesítés 7%-kal esett, főleg amiatt, hogy a mantovai finomító kikerült a számok közül. A gázüzletág 5,8 milliárd forint EBITDA vesztesége talán az egyetlen üzemi szintű negatív meglepetés, igaz ezt ellensúlyozza a szegmensek közti átadás 10,1 milliárd forintos pozitív értéke. A gázüzletág a kedvezőtlen állami szabályozás és a gyenge tél okozta volumen kiesés miatt lett alacsony. A cég pénzügyi vesztesége 20,2 milliárd forint lett, ami meghaladta a várakozásokat. A nettó nyereség így 20,8 milliárd forintot tett ki, ami felette van a 14,8 milliárd forint várakozásoknak. Összességében elmondható, hogy a MOL eredménye megfelelt a vártaknak, véleményünk szerint nem lesz piacmozgató ez a hír. A piac inkább a horvát eseményekre és a MOL akvizícióira koncentrál.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. I.	Publikált 2013. I.		Konsz. 2014. I.	Erste 2014. I.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	1.120,9	1.293,2	-13,3%	n.a.	1.280,0	-12,4%
EBITDA CCS tiszta	114,2	136,7	-16,5%	102,9	92,0	24,1%
EBITDA - Kutatás-Termelés	78,5	106,1	-26,0%	79,5	80,0	-1,9%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	22,2	41,8	-46,9%	26,0	20,0	11,0%
EBITDA - Gáz	-5,8	15,2	n.é.	9,2	8,0	n.é.
EBITDA - Közp. és kiszűrések	4,8	-21,9	n.é.	-10,7	-11,0	n.é.
Üzemi eredmény (spec tét.nélkül, CCS)	36,7	70,0	-47,6%	31,5	32,0	14,7%
Üzemi eredmény	33,7	65,4	-48,5%	30,6	27,0	24,8%
Adózott eredmény	20,8	32,3	-35,6%	14,8	16,5	26,1%
Üzemi marzs	2,0%	3,2%				
Nettó marzs	1,9%	2,5%				

Konszenzus: MOL

- A **MOL** vezérigazgatója, Molnár József szerint megegyezhetnek a horvát kormánnyal az INA-ról szóló tárgyalások felgyorsításáról. A következő forduló május végén lesz. A megegyezés szerintünk egyelőre nem tűnik közelinek.
- A **MOL** tegnap bejelentette, hogy az olasz ENI-től megvesz 208 darab benzinkutat Csehországban, Szlovákiában és Romániában, valamint átveszi a cseh finomító vállalat 32,4%-os részesedését. Ez utóbbira a többségi tulajdonos Unipetrolnak elővásárlási joga van, amivel várhatóan élni fog. A vételárról nem adott információt a MOL, de véleményünk szerint a kutak ellenértéke 200-250 millió dollár között lehet. A lépést kedvezőnek tartjuk a MOL szempontjából, a társaság nyereséggel tudja ezeket a volt Agip kutakat üzemeltetni és a nagyobb hálózat révén nagyobb hatékonyságot érhet el a cég.


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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- A vártnál kedvezőbb eredményről számolt be a **Magyar Telekom** ma reggel. Az árbevétel 152 milliárd forint lett, 0,8%-kal alacsonyabb, mint a konszenzus. Az EBITDA 40,5 milliárd forintos értéke 2,2%-kal felülmúlta a várakozásokat, míg az adózott eredmény a tavalyi meglehetősen gyenge 1,7 milliárd forintot követően 4,83 milliárdra emelkedett, ami meghaladja a mi 3,1 milliárdos előrejelzésünket, és a 3 milliárdos piaci várakozást is. Az eredmény javulását elsősorban az alacsony EBITDA marzsú szegmensek (IT és energia) árbevétel csökkenésének köszönhető. Üzemi szinten a vártnak megfelelően alakult az eredmény, míg a kedvező adózott eredmény fő oka az alacsonyabb amortizáció (eszközök élettartam növelése miatt) és a vártnál kisebb pénzügyi veszteség volt. A vállalat megerősítette a 2014-es célokat. Továbbra is tartásra ajánljuk a Magyar Telekom részvényeit.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. I.	Publikált 2013. I.		Konsz. 2014. I.	Erste 2014. I.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens árbevétele	51,8	54,0	-4,1%	n.a.	52,0	-0,4%
mobil szegmens árbevétele	73,4	73,2	0,2%	n.a.	72,9	0,7%
IT/ rendszerintegráció	13,2	14,0	-5,9%	n.a.	13,5	-2,0%
Energia	13,5	15,3	-11,9%	n.a.	13,6	-1,0%
Teljes árbevétel	151,9	156,6	-3,0%	153,1	152,0	-0,1%
EBITDA	40,5	39,0	3,8%	39,7	40,3	0,5%
EBIT	16,1	14,2	13,0%	13,4	13,3	20,6%
Adózás utáni eredmény	4,8	1,7	184,8%	3,0	3,1	55,0%
<i>EBITDA marzs</i>	26,7%	24,9%			26,5%	
<i>Nettó marzs</i>	3,2%	1,1%			2,0%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **Richter** negyedéves eredményét követő tájékoztatóján a vállalat csökkentette a 2014-es árbevételi várakozásokat, elsősorban a várhatóan gyenge ukrán, orosz és lengyel értékesítések miatt. Összességében 6%-os csökkenésre számítanak euróban számolva csoportszinten, míg korábban enyhe csökkenés szerepelt előrejelzésükben. Bogsch Erik kifejtette, hogy a Cariprazine amerikai engedélyeztetése kapcsán nem számítanak arra, hogy újabb klinikai vizsgálatokat kell végrehajtaniuk, így az első két indikációra 2015 közepén megérkezhet a gyártási engedély.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	720	0,0%	62,9%	1.981	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	125	4,2%	-29,0%	9.440	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	895	-0,3%	148,6%	4.589	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	328	0,3%	-4,4%	1.057.438	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.900	1,3%	-21,3%	48.470	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.399	1,9%	-9,9%	1.183.188	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	317	-0,3%	-12,9%	8.087	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.928	3,5%	15,0%	705.311	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

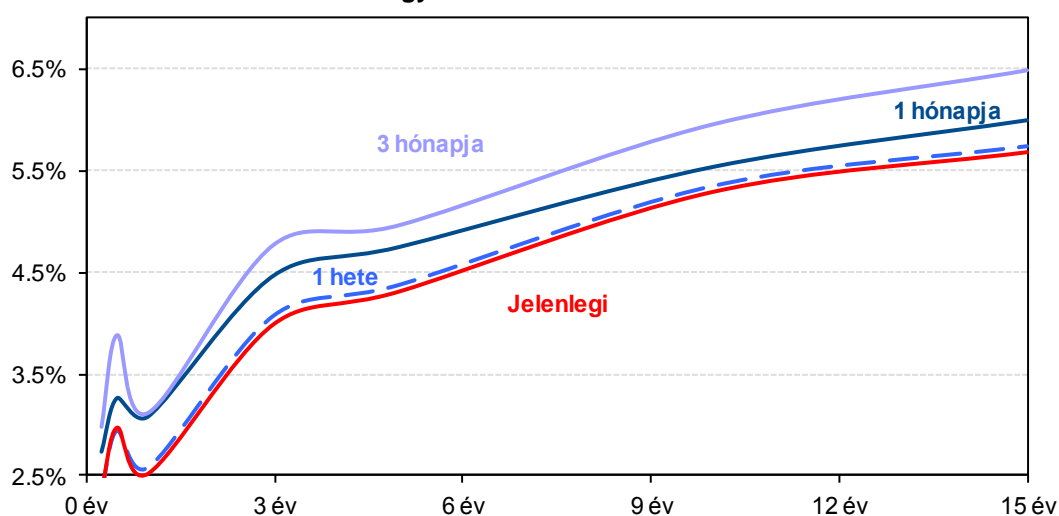
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	1,3%	13,3%
Távközlés	49	0,9%	-2,2%
Olaj	1.634	0,5%	17,2%
Gyógyszer	508	-0,2%	19,8%
Szállítmányozás	7.700	0,6%	20,1%
Félvezető	96	0,7%	14,2%
Közszolgáltató	43	1,6%	7,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.650	0,7%	37,7%

Államkötvények

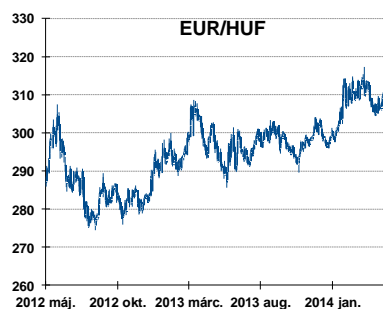
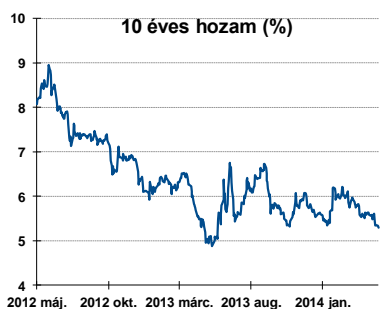
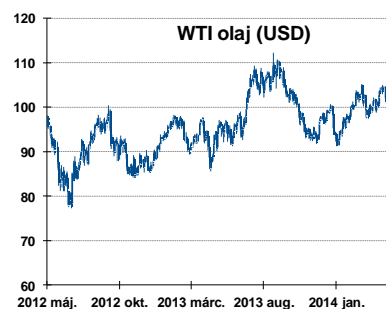
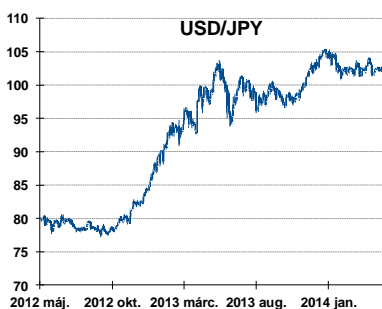
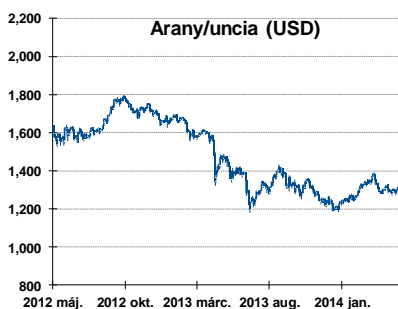
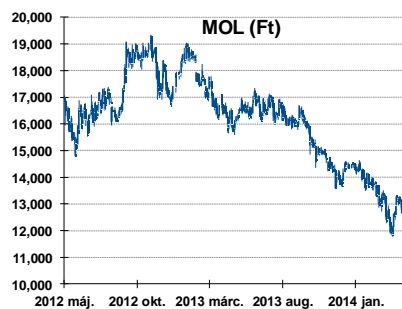
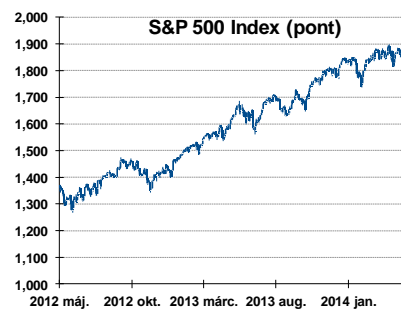
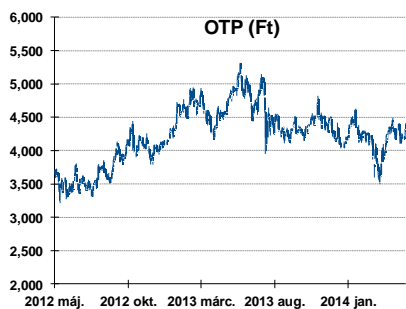
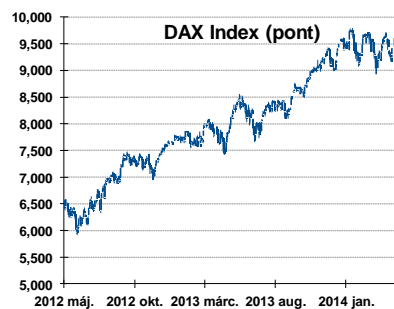
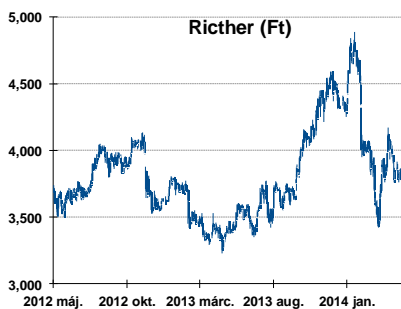
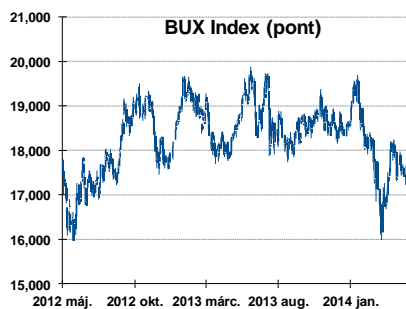
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,62%	3,4	85,5
EMU 10 éves	1,47%	-0,2	20,2
Magyar 10 éves	5,30%	-3,0	26,0
Japán 10 éves	0,61%	0,5	0,9
USA 5 éves	1,65%	-0,3	90,6
EMU 5 éves	0,60%	-1,6	23,4
Magyar 5 éves	4,32%	-5,0	-40,0
Japán 5 éves	0,19%	0,3	-4,0
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,3	18,0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 2,50 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	
	2014.05.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71.960,22	2,72%	3,66%	9,85%
ESPA Stock Global	22.636,45	2,96%	3,05%	8,27%
ESPA Stock Europe Active	43.327,72	2,97%	7,19%	10,92%
ESPA Stock Japan	21.019,56	-0,92%	-3,18%	-1,96%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.760,37	-5,90%	-14,74%	-16,29%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.030,91	4,49%	0,08%	-6,28%
ESPA Stock Europe Properties	77.036,94	7,72%	13,42%	15,52%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,82	0,52%	0,91%	1,33%
ESPA Bond International	6.062,57	-2,82%	0,72%	-4,03%
ESPA Bond Euro Corporate	54.290,04	1,07%	6,45%	6,31%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.790,34	4,17%	7,84%	0,86%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,09	2,40%	4,28%	3,12%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,40	0,64%	1,18%	-1,02%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,47	2,30%	4,25%	0,41%
ESPA Cash Corporate Plus	40.744,37	0,17%	5,03%	6,26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,35	-0,07%	-0,03%	0,00%
ESPA Cash Emerging Markets	37.817,41	1,74%	2,12%	-2,67%
ESPA Stock Adriatic	1.079,97	-2,24%	4,35%	-3,08%
ESPA Stock Agricultural	2.561,86	4,27%	2,31%	-2,36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.917,56	3,28%	-0,65%	-5,79%
ESPA Stock Commodities	33.472,98	7,06%	5,00%	4,72%
ESPA Stock Istanbul	106.389,45	21,73%	-1,64%	-30,05%
ESPA Stock Pharma	46.536,95	3,69%	12,98%	17,45%
ESPA Stock Russia	1.629,16	-12,98%	-19,91%	-16,29%
ESPA Stock Techno	10.023,48	-0,58%	5,19%	13,43%
ERSTE WWF Stock Umw elt	104,04	5,73%	5,79%	25,27%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1378	0,93%	1,94%	4,73%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3389	1,05%	2,24%	5,28%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2772	2,14%	3,21%	7,08%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0410	-4,32%	-7,71%	-5,29%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3514	0,99%	2,25%	5,40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,8715	5,54%	5,03%	5,51%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8036	1,13%	-3,99%	-1,33%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9579	2,15%	3,83%	7,51%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1167	0,13%	0,28%	0,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0975	0,14%	0,31%	0,76%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,556383	0,41%	0,90%	2,62%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2267	0,53%	1,08%	2,48%

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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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 szavatosságát 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.
