

BUX	18.238	-0,2%	MOL	13.195	-0,4%	Commerzbank	11,2	-3,7%	EUR/HUF	306,46	1,0%	Olaj (\$)	101,5	-0,8%
DAX	9.656	-1,0%	Richter	4.108	0,7%	BMW	88,5	-1,0%	EUR/USD	1,3710	-0,0%	Arany (\$)	1.296	-0,7%
S&P	1.871	-0,9%	OTP	4.350	-1,0%	Nokia	5,3	-1,7%	USD/HUF	223,53	1,0%	10Y hozam	5,00	-14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Öt hete nem látott gyenge teljesítmény a tengerentúlon
- A WTI ismét erőre kapott, az arany 1.300 dollár alá esett
- Nagyot gyengült a forint
- Nagyot zuhant a japán piac
- Pozitív eredményről számolt be az OTP
- Vártnál jobb eredmény közölt az FHB
- Jók lettek az ANY Biztonsági Nyomda számai is
- Az OTP kivételével eshet ma a magyar piac

Erste kommentár

Tegnap hatalmas esést láthattunk azokban az instrumentumokban, amelyek csúcson voltak, vagy sokat emelkedtek. Ilyen volt a DAX, vagy az amerikai indexek, de az EUR/USD kereszt is megfordult az elmúlt napok zuhanásai után. Ez gyakorlatilag az USA ipari termelési és inflációs adatainak köszönhető. Az egyik alapján gyengébben teljesít a gazdaság, azaz a mennyiségi lazítást még fenn kellene tartani, a másik alapján pedig gyorsítani kellene a mennyiségi lazítás kivezetését. A részvénybefektetők a szigorítást, míg a deviza befektetők a lazítás fenntartását látták meg benne. Ugyanakkor az ellentmondás nem jó, mert azt nem nagyon lehet kezelni. Egyébként meg kicsit növekedett a bizonytalanság, így a befektetők ott realizáltak profitot ahol tudtak. Az ipari termelés ugyan rossz lett, de az egy kevésbé figyelt, hónapról-hónapra erőteljesen fluktuáló adat. Ezért inkább egy korrekciónak tekintjük a tegnapi eseményeket.

A DAX nagyjából leesett egy rövidtávú támaszpontig, amely 9.610 és 9.630 pont között húzódik, így innen egy újabb emelkedés indulhat, amelynek során az indexnek már át kellene törni a korábbi csúcst. Ha az index mélyébe nézünk azt látjuk, hogy a korábbi vezetők közül számos részvény hamarosan befejezi a korrekciót, például azzal, hogy megtörténik a 200 napos mozgóátlag tesztje.

A Dow Jones és az S&P500 a 30 napos mozgóátlagra esett tegnap, amelynek támaszként kellene szolgálnia, míg a Nasdaq esetében az árfolyam továbbra is a 20 és a 200 napos mozgóátlagok között, egy szűkülő csatornában pattog.

Az OTP esetében a várakozásoknál jobb eredményt láthattunk a ma közzétett első negyedéves számokban, amely a vártnál alacsonyabb adónak és céltartaléknak, illetve a piac által várt, de elmaradt több mint 4 milliárd forintos goodwill leírásnak köszönhető. Ez azt is jelenti, hogy a korábban megfigyelt folyamatokban nincs alapvető változás. Ennek ellenére a tegnap esést követően enyhe emelkedést várunk tőle, míg a BUX többi komponense várhatóan csökkenni fog 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
máj. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	ápr.	-1.7%	1.3%
máj. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	ápr.	2.8%	3.6%
máj. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	ápr.	997	1010
máj. 16.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	máj.	84.1	84.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Zuhanással indult a kereskedés a vezető tengerentúli piacokon, és bár a kereskedés második felében enyhült a negatív hangulat, de az indexek így is nagy mínuszban zártak. Öt hete nem volt ilyen gyenge napjuk a piacoknak (Dow -1%, Nasdaq -0,77%, S&P500 -0,93%).
- A vártnál jobb lett a friss munkanélküli segélykérelmek adat, a piac 320 ezerre számított, ezzel szemben 297 ezerre süllyedt a segélykérelemért folyamodók száma, ami hétéves mélypontnak felel meg.
- A New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index az áprilisi 1,29 pontról 19 pontra ugrott májusban, ami pedig lényegesen jobb a 6 pontos elemzői konszenzusnál.
- A várt stagnálás helyett 0,6%-kal esett az áprilisi ipari termelés az Egyesült Államokban, viszont a márciusi adatot 0,7%-ról 0,9%-ra módosították.
- A Philadelphiai Fed index 1,2 ponttal 15,4 pontra süllyedt májusban, ami kedvezőbb, mint a várt 14 pont.
- A kemény észak-amerikai tél nem tett jót a Wal-Mart profitjának, a cég gyorsjelentése gyengébb lett a vártnál. Az árbevétel 116,1 milliárd dollár helyett 114,96 milliárd dollár lett, a részvényenkénti profit pedig 5 centtel múlta alul az 1,1 dolláros várakozást. Ráadásul a folyó negyedévre vonatkozó előrejelzések is csalódást okoztak. A papírok 2,4%-ot veszítettek értékükből.
- A General Motors újabb 140 autót hívott vissza fékhibák kijavítása céljából, eddig már több mint 6 millió gépjárművet rendelt vissza a társaság. Ez az árfolyamnak sem tetszett, közel 1,7%-os mínuszban zárt a GM.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes értékét publikálják 15:55 kor a tengerentúlon, 14:30-kor pedig lakáspiaci adatok lesznek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Nagyot zuhantak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,55%, DAX -1,01%, CAC40 -1,25%).
- Az euró zónában 0,9%-kal bővült a GDP az egy évvel korábbi időszakhoz képest, ami alacsonyabb a várt 1,1%-nál.
- A fogyasztói árak emelkedése a vártak megfelelően 0,7% volt áprilisban éves alapon.
- Folytatódik a hozamok csökkenése az európai államkötvényeknél, a német 10 éves hozam tavaly május óta nem látott szintre, 1,3%-ra süllyedt, míg a spanyol hozam soha nem látott mélypontra, 2,86%-ra esett.

Olaj, arany:

- A WTI ma 101,8 dollárra ugrott, mivel tegnap Putin elnök befenyegette az európai nagyhatalmokat, hogy amennyiben Ukrajna záros határidőn belül nem fizet, elzárják az Európa felé menő gázcsapokat. A geopolitikai feszültség éleződése a Brent árfolyamát feljebb hajtotta, de a WTI befektetők is inkább a vételi oldalon voltak.

- Az arany 1.300 dollár alá esett annak ellenére, hogy az egyik legnagyobb fedezeti alap befektető, a Paulson nem csökkentette kitettségét az egyik legnagyobb ETF-ben. Az ukrán feszültség is némi támaszt jelentett, illetve az USA lassuló ipari termeléséről szóló tegnapi adatok is segítették az arany stabilizációját.

Devizák:

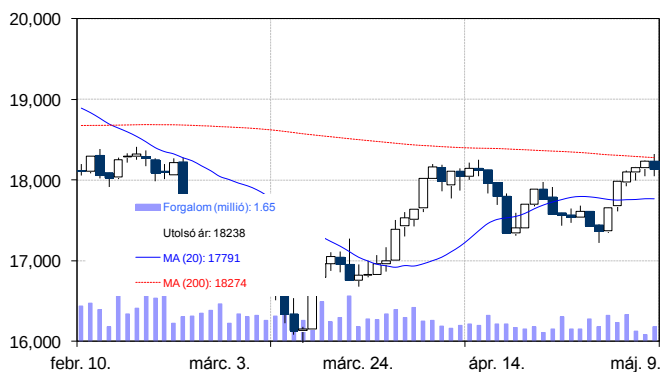
- A forint árfolyama több feltörekvő devizával együtt meredeken gyengült az euróval szemben tegnap délután. Az EUR/HUF árfolyam a reggeli kedvező GDP adatra erősödéssel reagált, azonban délután a 200 napos mozgóátlag közeléből 306,4-ig, a 20 és a 30 napos mozgóátlag értékeig ugrott a devizapár jegyzése.
- A reggeli dollárerősödést délután egy korrekció követte, így a nyitó 1,3715-ös árfolyam hiába csökkent 1,365-ig, a délutáni korrekcióban a nyitó érték közelébe, 1,371-ig emelkedett az EUR/USD árfolyama.

Távol-Kelet:

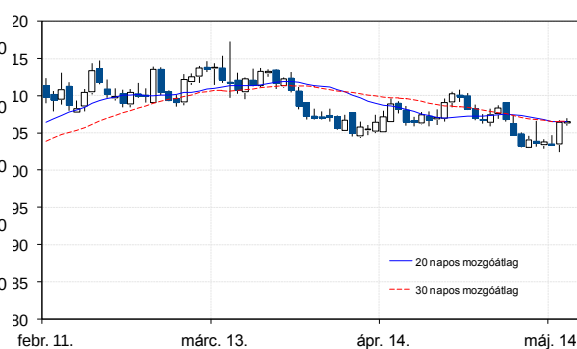
- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot zuhant.
- Bár csak ma jelenik meg Indiában a választás végső eredménye, azonban az eddigi számok azt mutatják, hogy az ellenzéki jelölt nyereségével zárult. A hírre az indiai részvényindex 3,6%-os emelkedéssel reagált, míg a rúpia jelentősen erősödött.
- A Kínába beáramló működő tőke (FDI) értéke 8,7 milliárd dollárra csökkent áprilisban, ami 3,4%-os évesített emelkedés, szemben a várt 1%-kal.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.278	18.417	18.165	18.238

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,38	306,94	305,99	306,51

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.447	-1,0%	8,0%
Nasdaq Composite	4.069	-0,8%	17,4%
Nasdaq 100	3.565	-0,8%	18,9%
FTSE 100	6.841	-0,5%	2,3%
RTX	1.746	-0,5%	-11,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.396	-1,1%	0,2%
PX	981	-0,7%	-0,4%
Hang Seng	22.575	-0,7%	-2,2%
Russell 2000	1.096	-0,6%	11,2%
Nikkei	14.047	-1,8%	-6,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,13	-0,1%	-8,3%
Arcelormittal	11,73	-1,9%	19,9%
Axa	17,05	-2,9%	12,9%
Banco Bilbao	8,77	-2,8%	17,8%
Banco Santander	7,14	-3,1%	31,2%
BASF	83,21	-0,1%	12,8%
Bayer	103,10	-0,0%	21,9%
BMW	88,54	-1,0%	23,9%
BNP Paribas	52,17	-1,3%	13,8%
Commerzbank	11,24	-3,7%	50,8%
Daimler	66,13	-0,6%	41,6%
Deutsche Bank	30,68	-1,2%	-15,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,99	-1,5%	1,3%
Fiat	7,13	-3,6%	32,5%
Infineon	8,58	-0,9%	33,5%
Linde	152,15	1,2%	-0,4%
Lufthansa	17,94	-2,3%	14,6%
Nokia	5,30	-1,7%	82,1%
Siemens	96,75	-1,4%	23,5%
Telefonica	11,98	-1,0%	7,2%
Thyssenkrupp	22,00	-1,2%	45,7%
Total	51,09	-1,6%	32,5%
Unicredit	5,83	-5,7%	35,9%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 5,9 milliárdos adózott nyereségről számolt be, ami lényegesen jobb, mint a piaci várakozás, ami 5 milliárd körüli veszteség volt. Ennek fő oka, hogy a várttól 6%-kal alacsonyabb lett a céltartalék nagysága, míg az operatív eredmény 4%-kal múlta felül a várakozást, továbbá a várt ukrainai goodwill leírás sem következett be. Az NPL ráta 21,2%-ra emelkedett elsősorban egy jelentős magyarországi projekthitel késedelmessé válása miatt, így az NPL csökkenő trendje sajnos nem folytatódott. Szintén ez a fő oka a fedezettség 83,9%-ra való csökkenésének. Ukrajna és Oroszország továbbra is veszteséges, és várhatóan az év egészét tekintve is veszteségesek maradnak, még akkor is, ha az ukrán-orosz válság hamar megoldódik. Románia és Szerbia eredménye nyereségbe fordult, míg Bulgária rekordösszegű eredményt ért el.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. I.	Publikált 2013. I.		Konsz. 2014. I.	Erste 2014. I.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	157,0	165,9	-5,4%	158,5	157,0	0,0%
Céltartalékképzés	-68,9	-55,0	n.é.	-71,2	-73,0	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	42,0	35,8	17,4%	39,6	37,5	12,1%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	5,7	11,2	-49,0%	9,5	8,0	-28,9%
Összes bevétel	210,2	212,9	-1,3%	207,7	202,5	3,8%
Összes kiadás	-102,0	-100,4	n.é.	-102,1	-98,0	n.é.
Adózás előtti eredmény	9,5	28,5	-66,5%	0,7	-0,6	n.é.
Adózott eredmény	5,9	11,2	-47,8%	-5,0	-3,8	n.é.
Adózott eredmény *	35,3	40,7	-13,3%	28,7	25,4	39,0%

* banki kölönadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztalékkal, véglegesen átadott/átvett pénzeszközzel és ártértékelésekkel korrigált eredmény

Konszenzus: OTP saját gyűjtés


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Az **FHB** eredménye pozitívba fordult, elsősorban az alárendelt kölcsöntőke deviza újraértékeléseként, ami 1,2 milliárddal javította az eredményt. A nettó kamatmarzs 2,78%-ra tovább szélesedett, de további javulás már limitált lehet. Az NPL ráta az előző negyedévi 20,4%-ról 20,2%-ra csökkent. A Bazel III szerinti tőke megfelelés 11,3%, míg a CET1 ráta 7,8%. Összességében a vártnál jobb lett a FHB eredménye, és a rossz időszak után a lassú javulás jelei láthatóak.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2014. I.	Publikált 2013. I.		Konsz. 2014. I.	Erste 2014. I.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	5.226	4.273	22,3%	5.261	5.277	-1,0%
Céltartalék	-1.474	-1.284	n.é.	-1.108	-1.116	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1.280	855	49,7%	1.201	1.192	7,4%
Összes bevétel	8.017	5.456	46,9%	n.a.	7.470	7,3%
Adózás előtti eredmény	1.581	-2.181	n.é.	n.a.	1.113	42,0%
Adózott eredmény	1.145	-1.588	n.é.	908	901	27,1%
Adózott eredmény 1)	1.852	-882	n.é.	n.a.	1.607	15,2%

1) különadókkal korrigálva

Konszenzus: portfolio.hu

- Tegnap zárás után jelentett az **ANY Biztonsági Nyomda**. A cég eredménye 36,7%-kal 262 millió forintra ugrott a választási évnek és az exportnak (Románia, Bulgária) köszönhetően. A szavazólapok nyomtatása 450 millió forinttal növelte az árbevételt, ugyanakkor ez alacsony marzsú üzletág, így az eredményhez csak kisebb mértékben járult hozzá. Alapvetően jók lettek az ANY számai, ami a javuló működési környezetnek tudható be. Jó hír, hogy javult az árbevétel kockázati profilja. A cég mobil fizetési megoldáson dolgozik, a próbaüzem már egy éve sikeresen zajlik, a rendszer bevezetése idén őszre várható. Ezzel tovább nőhet a cég árbevétele és profitja. A jó eredmény hatására kedvező árfolyamreakcióra számítnunk ma.

ANY

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2014. I.	Publikált 2013. I.		Konsz. 2014. I.	Erste 2014. I.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	5.577	4.389	27,1%	n.a.	5.107	9,2%
EBITDA	552	442	24,9%	n.a.	492	12,2%
Üzemi eredmény	345	252	37,0%	n.a.	302	14,4%
Nettó eredmény	262	192	36,7%	n.a.	232	13,0%
EBITDA marzs	9,9%	10,1%		0,0%	9,6%	
Üzemi marzs	6,2%	5,7%		0,0%	5,9%	
Nettó marzs	4,7%	4,4%		0,0%	4,5%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	715	0,0%	54,1%	1.450	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	137	-1,4%	-21,7%	2.385	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	922	0,5%	140,1%	7.610	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	327	0,3%	-8,7%	1.120.275	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.195	-0,4%	-20,3%	75.012	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.350	-1,0%	-11,8%	1.184.089	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	320	3,6%	-5,9%	33.416	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.108	0,7%	19,1%	598.457	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

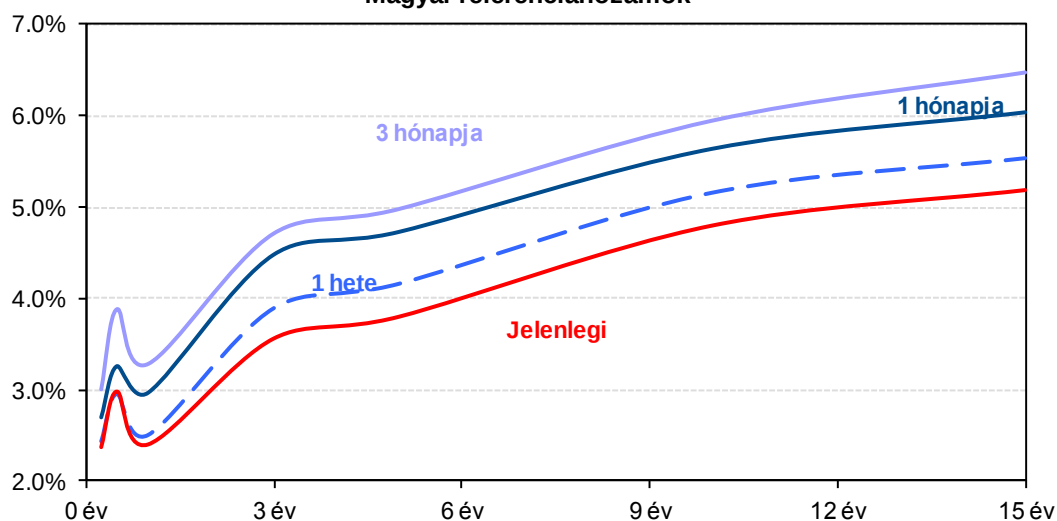
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,1%	10,3%
Távközlés	50	0,1%	-0,9%
Olaj	1.610	-1,1%	16,2%
Gyógyszer	507	-0,4%	17,4%
Szállítmányozás	7.781	-0,7%	20,3%
Félvezető	96	-0,6%	14,0%
Közellőgáltató	42	-0,4%	5,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.596	-1,4%	32,9%

Államkötvények

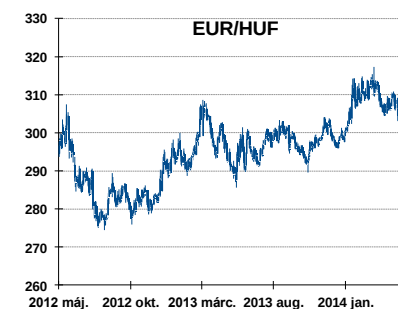
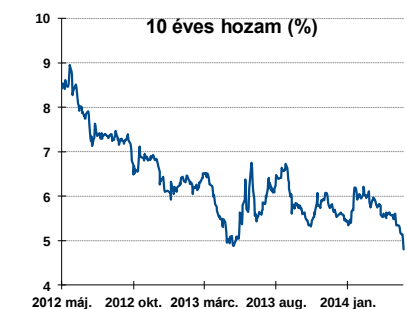
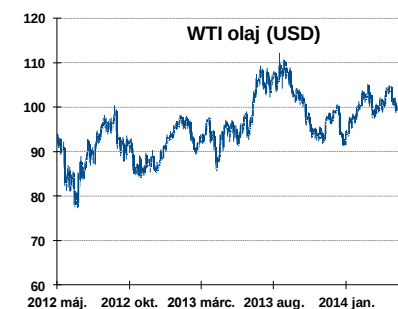
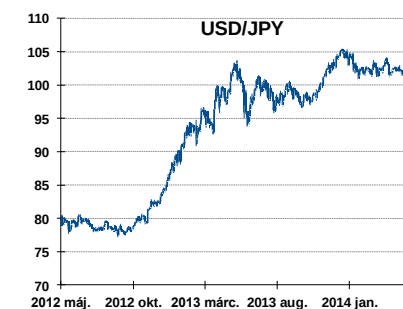
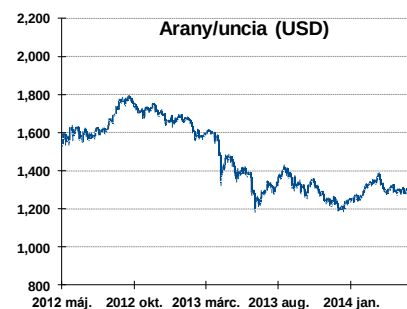
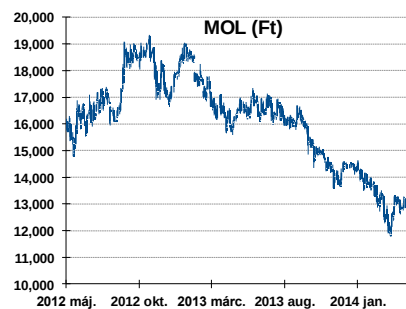
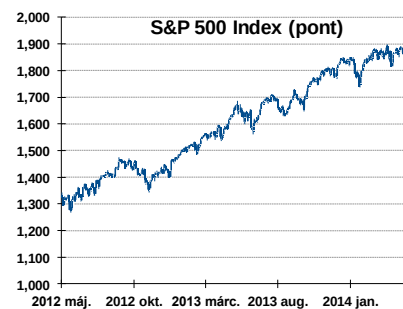
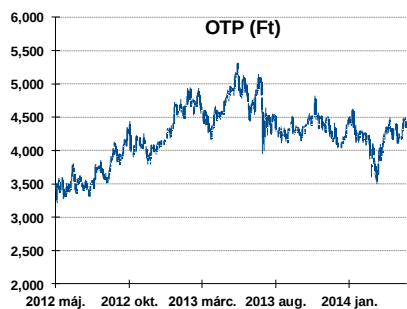
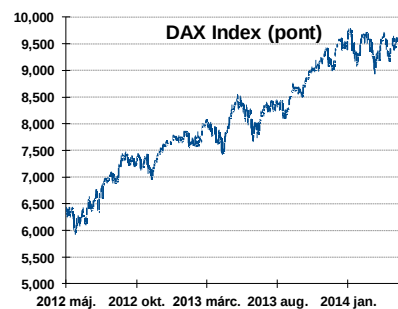
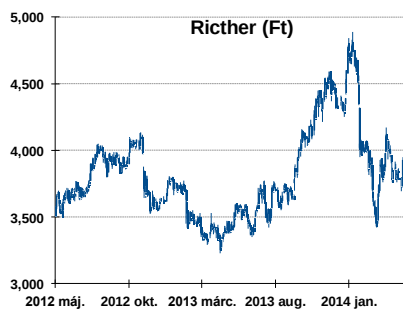
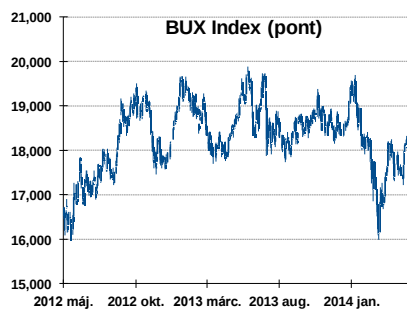
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,49%	0,4	61,2
EMU 10 éves	1,31%	-6,3	-7,6
Magyar 10 éves	4,80%	-20,0	-17,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,9	-23,4
USA 5 éves	1,53%	0,8	74,2
EMU 5 éves	0,44%	-4,2	2,0
Magyar 5 éves	3,80%	-22,0	-78,0
Japán 5 éves	0,19%	0,2	-19,3
EMU 3 hónapos	0,12%	-3,2	11,0

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		
	2014.05.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73.158,07	1,72%	3,03%	9,67%
ESPA Stock Global	22.879,60	0,60%	3,88%	7,80%
ESPA Stock Europe Active	43.551,13	-0,59%	8,33%	10,08%
ESPA Stock Japan	21.215,19	-4,65%	-4,41%	-4,43%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.953,36	-5,34%	-9,00%	-12,71%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.635,48	4,73%	5,65%	-2,98%
ESPA Stock Europe Properties	78.051,25	4,89%	15,52%	14,61%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,93	0,64%	0,89%	1,47%
ESPA Bond International	6.089,69	-0,82%	0,87%	-1,66%
ESPA Bond Euro Corporate	54.047,86	1,08%	5,28%	7,02%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.873,25	4,18%	9,06%	2,80%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,87	1,28%	1,73%	-0,06%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,26	3,12%	5,12%	1,68%
ESPA Cash Corporate Plus	40.407,57	-0,45%	3,60%	6,37%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,01%	0,06%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	37.819,84	1,33%	2,35%	-1,45%
ESPA Stock Adriatic	1.078,22	-2,24%	3,96%	-1,74%
ESPA Stock Agricultural	2.572,55	2,20%	1,38%	-3,37%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.965,10	3,21%	3,06%	-3,47%
ESPA Stock Commodities	33.971,64	5,13%	6,54%	5,75%
ESPA Stock Istanbul	109.559,68	21,07%	3,66%	-28,24%
ESPA Stock Pharma	46.807,06	0,58%	10,52%	16,11%
ESPA Stock Russia	1.758,57	-9,54%	-11,25%	-8,87%
ESPA Stock Techno	10.180,86	-2,43%	4,08%	14,07%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105,08	2,19%	5,86%	22,14%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1393	0,92%	1,90%	4,66%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3410	1,11%	2,06%	5,24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2833	2,12%	3,46%	7,24%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0768	1,36%	-0,97%	-3,71%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3532	1,06%	1,90%	5,31%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9072	6,98%	8,68%	7,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,825	0,20%	-1,34%	-1,07%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9725	2,44%	3,92%	7,84%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1168	0,13%	0,27%	0,63%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0976	0,14%	0,30%	0,74%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,556893	0,40%	0,89%	2,56%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2272	0,52%	1,06%	2,45%

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) túlárazott 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 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.