

|                 |                    |                       |                      |                        |
|-----------------|--------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 18.090 1,0% | Mtel 347 0,6%      | Bayer 101,8 0,5%      | EUR/HUF 309,22 -0,3% | Olaj (\$) 100,9 0,1%   |
| DAX 9.783 1,2%  | MOL 11.685 1,2%    | BMW 92,7 0,6%         | EUR/USD 1,3619 0,1%  | Arany (\$) 1.307 -2,4% |
| S&P 1.977 0,5%  | OTP 4.155 1,3%     | Commerzbank 11,0 1,8% | USD/HUF 226,97 -0,4% | Réz (\$) 323,9 -0,6%   |
| RDX 1.320 -1,3% | Richter 4.270 0,5% | Lufthansa 14,4 0,2%   | USD/JPY 101,54 0,2%  | 10Y hozam 4,31 4,0     |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A Citigroup gyorsjelentése segítette a tegnapi emelkedést
- Mario Draghi: nincs új a nap alatt
- Továbbra is 100 dollár felett a WTI, nyomás alatt az arany
- Rákapcsolhat a forint árfolyama
- Továbbra is tart a lendület Kínában
- Tovább emelkedhet a Budapesti Értéktőzsde

## Erste kommentár

Jól kezdődött a hét a részvénypiacokon, akárcsak a magyar vízilabda csapat számára a hazai rendezésű Európa bajnokság. Az európai részvénypiacokon 1% körüli emelkedés volt jellemző a tegnapi kereskedésben, Amerikában némileg visszafogottabb, 0,5% körüli emelkedés volt tapasztalható, igaz az elmúlt hetet sokkal szebben vészelték át az amerikai indexek, mint európai társaik, ahol a DAX méretes esést produkált.

A részvénypiacokkal ellentétben vérontás jellemezte az arany piacát, ami 1340 dollárról 1310 dollár alá esett. Ami még ijesztőbb ebben a történetben, hogy ennek okáról meglehetősen homályos magyarázatok láttak csak napvilágot, mint például profitrealizálás, kockázatkeresés, vagy, hogy csökkentek a brazil-portugál bankválsággal kapcsolatos kockázatok. Ezeknek azonban nem kellett volna ilyen mértékű zuhanást okozniuk a nemesfém piacán.

A kínai kormány igyekszik jó példát mutatni, és bár a környezetszennyezés szempontjából csak jelképes lépésnek tekinthető, hogy a kínai kormányzat legalább részben elektromos autók használatára szándékozik áttérni, azonban a kezdeményezés mindenképpen pozitív példát mutat.

A mai kereskedésben további emelkedést valószínűsítünk a nemzetközi és a hazai részvénypiacon is.



## 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 |
| júl. 15.                 | 10:30   | UK     | Fogyasztói árindex (év/év)                            | jún.    | 1.5%    | 1.6% |
| júl. 15.                 | 11:00   | GE     | ZEW index                                             | júl.    | 67.7    | 67.4 |
| júl. 15.                 | 11:00   | EMU    | ZEW index                                             | júl.    | 58.4    |      |
| júl. 15.                 | 13:00   | US     | JPMorgan Chase                                        | 2014 Q2 | 1,67    | 1,31 |
| júl. 15.                 | 13:30   | US     | Goldman Sachs                                         | 2014 Q2 | 3,82    | 3,09 |
| júl. 15.                 | 14:30   | US     | New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index | júl.    | 19.28   | 17   |
| júl. 15.                 | 14:30   | US     | Import árindex (hó/hó)                                | jún.    | 0.4%    | 1.1% |
| júl. 15.                 | 14:30   | US     | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)                      | jún.    | 0.3%    | 0.6% |
| júl. 15.                 | 16:00   | US     | Üzleti raktárkészlet állomány                         | máj.    | 0.6%    | 0.6% |
| júl. 15.                 | Aft-mkt | US     | Intel                                                 | 2014 Q2 | 0,39    | 0,52 |
| júl. 15.                 | Aft-mkt | US     | Yahoo!                                                | 2014 Q2 | 0,30    | 0,38 |
| júl. 15.                 | Bef-mkt | US     | Johnson & Johnson                                     | 2014 Q2 | 1,48    | 1,55 |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Meredek emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúli börzéken és a jó hangulat a nap végéig kitartott (Dow 0,66%, Nasdaq 0,56%, S&P500 0,48%).
- A Citigroup tegnap piacnyitás előtt publikálta vártnál jobb negyedéves számait. Az egyszeri tételektől tisztított részvényenkénti profit 1,24 dollár lett a várt 1,06 dollár helyett. Árbevétel terén sem panaszkodhat a társaság, a vártnál 2%-kal magasabb összeget 19,3 milliárd dollárt ért el a második negyedév során. A jó hangulatot azonban árnyalja, hogy a társaság tegnap jelentette be, hogy 7 milliárd dolláros bírságot kell fizetni a jelzálog-fedezetű értékpapírok szabálytalan eladása miatt. Az összeg úgy oszlik meg, hogy 4,5 milliárd forint bírságot, további 2,5 milliárd forintot pedig kártérítésként fizet ki a társaság. Az árfolyam emelkedését ez utóbbi hír nem gátolta, mert a büntetés várható volt, és 3,8 milliárd dollárt a második negyedévben már el is különített erre a célra a Citigroup. A papír árfolyama 3%-os pluszban zárta a napot.
- A Dow Jones index tagjainak többsége emelkedett, a nap nyertese a Visa (1,9%) lett.
- Az Apple 1,3%-kal 96,45 dollárra emelkedett annak köszönhetően, hogy a Barclays és a Morgan Stanley is 110 dollárra emelte a célárfolyamot.
- A Tesla 4%-os árfolyam emelkedése mögött az hír áll, hogy a kínai kormány bejelentette, hogy a jövőben nagyrészt elektromos autókat fognak vásárolni. A piac ennek azért örül, mert akár a Teslák is szóba jöhetnek.
- A Goldman Sachs 1900-ról 2050 pontra emelte az S&P500-ra vonatkozó év végi célját.
- Ma is lesz gyorsjelentés a tengerentúlról, piacnyitás előtt a JPMorgan és a Goldman Sachs publikálja negyedéves számait, zárás után pedig az Intel és a Yahoo! fog jelenteni.
- Júniusi kiskereskedelmi forgalmi adatot és New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet is publikálnak délután.

### Európa:

- A hétfői nyitás során az emelkedése volt a főszerep Európában (FTSE100 +0,84%, DAX +1,21%, CAC40 +0,78%), amiben szerepet játszhatott az is, hogy a májusi európai ipari termelési adat megverte az elemzői várakozásokat. Utóbbi 1,1%-os visszaesést mutatott a várt 1,2%-os csökkenés helyett.
- Mario Draghi, az EKB elnöke tegnapi beszédében újfent kihangsúlyozta, hogy az erős euró kockázatot jelent az euró zóna gazdasági növekedésére nézve.
- A Barclays bankház friss elemzésében az euró zóna második negyedéves GDP növekedési ütemét 0,4%-ról 0,2%-ra vágta vissza, az éves előrejelzést pedig 1,1%-ról 1,0%-ra hozta le.

- A mai nap egyik legfontosabb makrogazdasági adata minden bizonnyal a júniusi brit inflációs statisztika lesz. Az évesített összehasonlítás tekintetében 1,6%-os értéket vár a piac. Egy esetleges felülteljesítés esetén újfent megerősítést jelenthet a piaci számára a jegybank által 2014 harmadik negyedévének végére várt kamatemelés. A GBP/USD kurzusa a reggeli órákban látott 1,7080-as szintről ebben az esetben újra elindulhatna a korábban látott 1,7200-es csúcsok felé.
- A másik meghatározó adat a német ZEW hangulat index lesz, 67,0 pontot várnak a korábbi 67,7-hez képest.

**Olaj, arany:**

- Az amerikai könnyűolaj, a WTI ma reggel 100,8 dolláron állt, ami közel van az elmúlt két hónap legalacsonyabb árához. A piac továbbra is az iraki és a líbiai eseményeket figyel. Az utóbbi országban ismét nő a feszültség, de egyelőre a korábbi megállapodásnak megfelelően halad a kikötők újranyitása. A piac emellett figyeli az EIA készletadatokat: a piac 2.5 millió hordó nyersolaj készletcsökkenésre számít.
- Az arany piaca továbbra is nyomás alatt van az elmúlt napok emelkedése után, bár a tegnapi hír, mely szerint az SPDR Gold Trust, a legnagyobb arany ETF állománya növekedett a tavalyi 41% csökkenés után, emelt tegnap és ma reggel az áron.

**Devizák:**

- Tegnap kora reggel emelkedésbe kezdett az EUR/USD kurzusa, és egészen az 1,3640-es szintekig kúszott el. A nap további részében az 1,3620-13640-es sávban oldalazott. A 11 órakor érkező német ZEW index vártnál rosszabb értéke rásegíthet az devizapár további csökkenésére.
- Az EUR/HUF jegyzése a 310,20-as szintekről a 309,00-es szintekig jött le. Véleményünk szerint a forint piacán kibontakozó erősödés a mai napon tovább folytatódhat.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, míg a Shanghai index minimális, 0-0,1% körüli emelkedést tudott csak felmutatni.
- Kínában a beáramló működő tőke (FDI) 7%-os visszaesésére számítottak, ezzel szemben pozitív meglepetésként 0,2%-kal emelkedett.
- A kínai jegybank adatai alapján a júniusban kihelyezett hitelállomány a vártnál gyorsabban növekedett. A teljes finanszírozás mértéke 1970 milliárd jüan (317 milliárd dollár) volt, szemben a várt 1425 milliárd jüannal.
- A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton, sőt a közzétett közlemény is pontosan megegyezik a korábbi kamatdöntést követő bejelentés tartalmával, illetve a 2%-os inflációs célt sem változtatták meg, ugyanakkor a jövő évi növekedési várakozást 1,1%-ról 1%-ra vágta vissza. Az évi 60-70 ezer milliárd jen (600-700 millió dollár) értékű eszközvásárlási program nagyságán sem változtattak.
- Holnap publikálják a második negyedéves kínai GDP adatokat.
- Jól teljesítettek az autógyártók a hongkongi tőzsdén, miután a kormányzati intézmények a jövőben több elektromos autót fognak vásárolni. Az akkumulátor és elektromos autógyártó BYD például 1%-ot emelkedett a hongkongi tőzsdén és 4,3%-ot az amerikai OTC piacon. Részben ez a hír játszott közre a Tesla tegnapi jó teljesítményében.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow és a Nasdaq pluszban, míg az S&P és a DAX mínuszban voltak.

**BUX Index (napi felbontás)**


|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 17.919 | 18.108 | 17.919 | 18.090 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 309,27 | 309,50 | 308,84 | 309,23 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.055     | 0,7%     | 10,1%  |
| Nasdaq Composite | 4.440      | 0,6%     | 23,1%  |
| Nasdaq 100       | 3.929      | 0,6%     | 27,6%  |
| FTSE 100         | 6.746      | 0,8%     | 2,4%   |
| RDX              | 1.320      | -1,3%    | -3,5%  |
| ISE 30           | 99.421     | 1,9%     | 7,2%   |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.380      | 0,4%     | 3,2%   |
| PX           | 962        | 0,1%     | 7,3%   |
| Hang Seng    | 23.451     | 0,4%     | 10,1%  |
| Russell 2000 | 1.166      | 0,5%     | 11,7%  |
| Nikkei       | 15.410     | 0,7%     | 6,2%   |
| ATX          | 2.423      | 1,8%     | 4,8%   |

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

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 73,80  | 2,9%     | -13,2% |
| Arcelormittal   | 10,92  | 2,6%     | 18,3%  |
| Axa             | 17,77  | 0,8%     | 10,1%  |
| Banco Bilbao    | 9,11   | 0,8%     | 43,1%  |
| Banco Santander | 7,53   | 1,2%     | 53,0%  |
| BASF            | 84,30  | 1,0%     | 19,2%  |
| Bayer           | 101,76 | 0,5%     | 20,5%  |
| BMW             | 92,69  | 0,6%     | 30,8%  |
| BNP Paribas     | 48,78  | 0,9%     | 9,8%   |
| Commerzbank     | 10,99  | 1,8%     | 74,2%  |
| Daimler         | 67,64  | 1,2%     | 31,6%  |
| Deutsche Bank   | 26,02  | 2,3%     | -19,4% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| E.On         | 14,56  | 0,4%     | 19,3%  |
| Fiat         | 7,50   | 1,5%     | 26,3%  |
| Infineon     | 8,91   | -0,7%    | 27,5%  |
| Linde        | 152,46 | 0,7%     | 3,9%   |
| Lufthansa    | 14,44  | 0,2%     | -6,1%  |
| Nokia        | 5,53   | 0,9%     | 82,6%  |
| Siemens      | 93,54  | 1,1%     | 17,2%  |
| Telefonica   | 12,17  | 0,4%     | 22,6%  |
| Thyssenkrupp | 22,02  | 1,7%     | 43,1%  |
| Total        | 51,11  | 0,7%     | 31,1%  |
| Unicredit    | 5,93   | 2,3%     | 66,2%  |

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|--------|----------|--------|----------------|-------------|------------|--------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét |                |             |            |        |
| FHB            | 827    | 7,5%     | 131,7% | 205.286        | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 347    | 0,6%     | 4,5%   | 978.023        | Tartás      | 2013.12.10 | 300    |
| MOL            | 11.685 | 1,2%     | -31,1% | 60.044         | Tartás      | 2013.12.05 | 14.500 |
| OTP            | 4.155  | 1,3%     | -18,3% | 339.013        | Felhalmozás | 2014.06.18 | 5.300  |
| Richter        | 4.270  | 0,5%     | 15,0%  | 73.048         | Felhalmozás | 2014.03.20 | 4.355  |

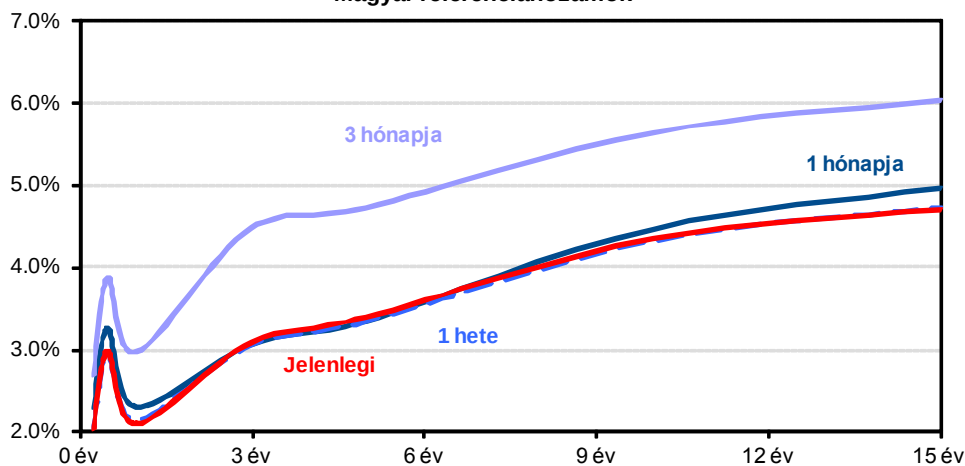
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 23         | 0,6%     | 11,7%  |
| Távközlés       | 50         | 0,3%     | 4,2%   |
| Olaj            | 1.670      | 0,8%     | 20,9%  |
| Gyógyszer       | 525        | 0,6%     | 21,7%  |
| Szállítmányozás | 8.313      | 0,7%     | 28,5%  |
| Félvezető       | 109        | 0,0%     | 26,0%  |
| Közzolgáltató   | 42         | -1,1%    | 7,8%   |
| Hadiipar        | 2.625      | 0,8%     | 26,3%  |

### Államkötvények

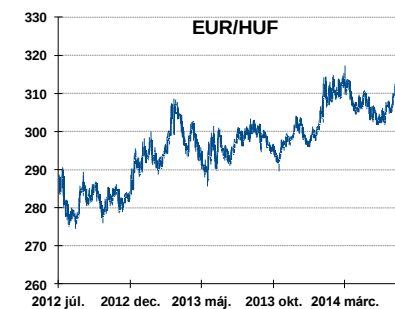
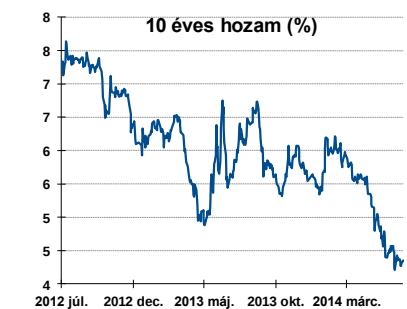
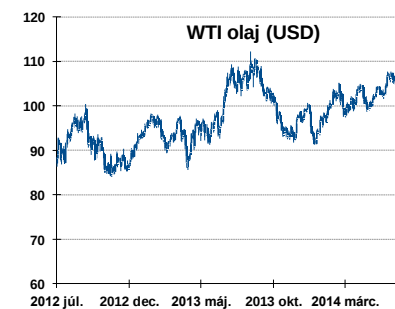
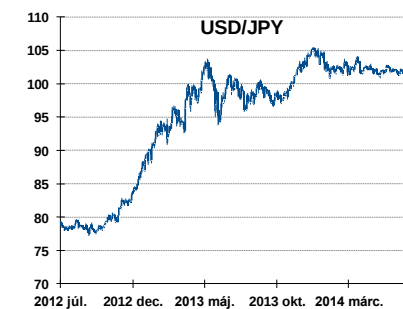
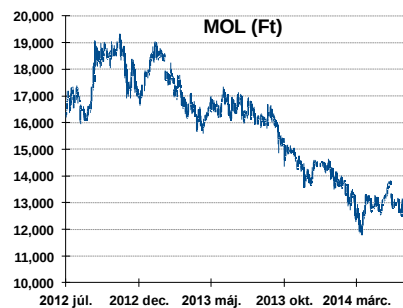
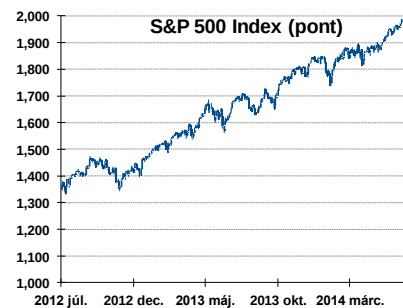
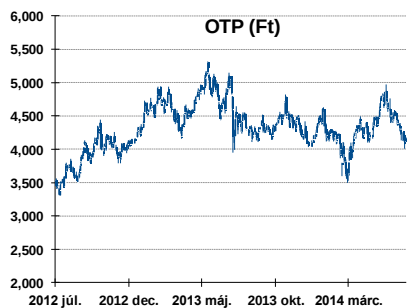
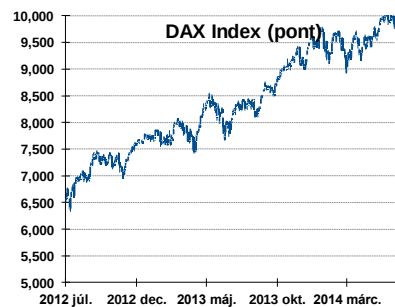
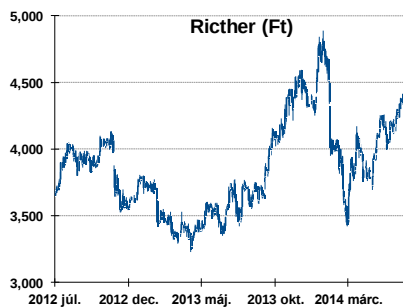
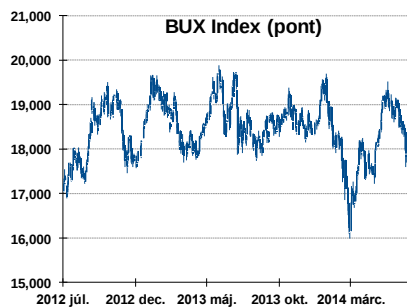
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2,53% | -1,3                 | -0,3   |
| EMU 10 éves    | 1,21% | 0,6                  | -35,1  |
| Magyar 10 éves | 4,35% | 4,0                  | -127,0 |
| USA 5 éves     | 1,66% | -1,0                 | 28,8   |
| EMU 5 éves     | 0,31% | 0,8                  | -24,7  |
| Magyar 5 éves  | 3,39% | 3,0                  | -150,0 |
| Japán 5 éves   | 0,16% | -0,0                 | -14,3  |
| EMU 3 hónapos  | 0,01% | -0,0                 | -2,4   |

Magyar referenciahozamok



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 2,30 | ECB 0,15 | 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  |        |        |
|-----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|
|                                   | 2014.07.14  | 3 hó   | 6 hó   | 12 hó  |
| Erste Responsible Stock America   | 78.293,09   | 11,20% | 10,42% | 17,83% |
| ESPA Stock Global                 | 24.380,98   | 10,88% | 7,89%  | 17,46% |
| ESPA Stock Europe                 | 44.598,67   | 5,21%  | 4,70%  | 16,54% |
| ESPA Stock Japan                  | 23.360,32   | 15,74% | 3,99%  | 4,45%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 32.415,94   | 10,90% | 3,33%  | 5,76%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 52.602,61   | 11,56% | 16,68% | 17,94% |
| ESPA Stock Europe Properties      | 80.520,21   | 8,82%  | 16,06% | 24,37% |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 115,42      | 0,65%  | 1,16%  | 1,95%  |
| ESPA Bond International           | 6.313,18    | 4,53%  | 7,31%  | 4,42%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 55.686,29   | 3,49%  | 8,43%  | 12,32% |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 58.068,86   | 5,04%  | 11,73% | 16,14% |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 130,14      | 0,69%  | 1,90%  | 2,27%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 177,26      | 1,52%  | 4,29%  | 6,82%  |
| ESPA Reserve Corporate HUF        | 41.335,05   | 1,93%  | 5,41%  | 9,69%  |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134,45      | 0,04%  | 0,07%  | 0,20%  |
| ESPA Short Term Emerging Markets  | 39.116,91   | 3,75%  | 7,06%  | 7,34%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.129,24    | 2,81%  | 5,09%  | 11,20% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.609,03    | 3,87%  | 4,43%  | 3,07%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 2.097,16    | 7,44%  | 11,52% | 10,76% |
| ESPA Stock Commodities            | 35.729,19   | 10,89% | 13,62% | 15,94% |
| ESPA Stock Istanbul               | 115.976,40  | 13,21% | 26,49% | 4,32%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 50.114,56   | 13,65% | 14,15% | 25,32% |
| ESPA Stock Russia                 | 2.000,98    | 17,63% | 3,93%  | 9,75%  |
| ESPA Stock Techno                 | 11.121,75   | 13,07% | 10,70% | 24,32% |
| ERSTE WWF Stock Umw elt           | 108,55      | 4,62%  | 7,06%  | 24,73% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                               |          |        |        |        |
|-----------------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Ingatlan                                | 2,1505   | 0,83%  | 1,78%  | 4,19%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja             | 1,3493   | 1,12%  | 2,00%  | 5,11%  |
| YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja               | 1,3019   | 2,55%  | 3,58%  | 8,29%  |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap | 1,0545   | -0,44% | -6,01% | -7,94% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum                 | 1,3612   | 1,05%  | 1,92%  | 5,16%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                         | 1,9815   | 7,60%  | 9,54%  | 14,14% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap             | 1,8113   | -1,23% | 0,24%  | 6,12%  |
| ERSTE Rövid Kötvény                           | 3,0105   | 2,60%  | 4,04%  | 8,49%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                             | 1,1178   | 0,13%  | 0,27%  | 0,58%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                            | 1,0986   | 0,14%  | 0,29%  | 0,65%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap             | 1,560130 | 0,34%  | 0,78%  | 2,12%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap                      | 1,2314   | 0,51%  | 1,05%  | 2,32%  |

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 | 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto:erstebroker@erstebroker.hu)

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.