

|                  |                     |                        |                      |                        |
|------------------|---------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 17,522 -1.7% | Mtel 373 -0.3%      | Bayer 98.4 -3.0%       | EUR/HUF 313.73 0.8%  | Olaj (\$) 98.2 -2.1%   |
| DAX 9,407 -1.9%  | MOL 11,345 -0.5%    | BMW 88.7 -2.6%         | EUR/USD 1.3390 -0.1% | Arany (\$) 1,283 -1.1% |
| S&P 1,931 -2.0%  | OTP 4,075 -3.2%     | Commerzbank 10.8 -3.3% | USD/HUF 234.28 0.8%  | Réz (\$) 323.1 -0.3%   |
| RDX 1,195 -0.7%  | Richter 3,850 -2.0% | Lufthansa 13.3 -7.2%   | USD/JPY 102.80 0.0%  | 10Y hozam 4.42 -1.0    |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Tovább él a Tesla sztori
- Nagyon nem ízik a Fed likviditás kivonása Európának
- Négy hónapos mélyponton a WTI ára, gyenge kereslet az arany esetében
- 317 a következő megálló az EUR/HUF kurzusában
- Vegyes adatok Kínából
- Kissé elmaradt a MOL a várakozástól
- Csökkenésre számítunk a mai kereskedésben

## Erste kommentár

Jól beleadtak a piacokba. Szerintünk ez részben annak köszönhető, hogy az amerikai GDP adatnak hatására egyre valószínűbb a hozamok emelkedése, másrészt számos kockázat lengi körül a vállalati növekedési kilátásokat. Egyrészt a telefongyártók (Samsung, Sony) fogalmazott meg rosszabb kilátásokat az okostelefonok piacára, aminek köszönhetően az Apple sem tudta a sorsát elkerülni. Az ADIDAS is profit figyelmeztetéssel rémisztette meg a befektetőit, s így a Nike is esett. Ráadásul a vállalati eredmények sem voltak feltétlenül fényesek. A Total tegnapielőtti kitermelés csökkenését követően az Exxon is hasonlóról számolt be. Az eredménye ugyan a legmagasabb várakozást is meghaladta, ennek ellenére a nem várt termelés csökkenés kiverte a biztosítékot, s így az árfolyam több mint 4 százalékot zuhant. A MOL is eredményt publikált, amely összességében a várakozásoknak megfelelően alakult, s így komoly árfolyammozgásra nem számítunk ennek kapcsán, miközben a piaci hangulat negatív.

Szerintünk egyelőre marad ez a negatív hangulat a mai napon is, de hamarosan az amerikai indexek is a 200 napos mozgóátlagon landolhatnak. Ugyanakkor a DAX beesett a nevezetes mozgóátlag alá, amelyre 2 éve nem volt példa.

A mai napon valószínűleg folytatódik a lejtmenet, mind itthon, mind a külföldön.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ **További információk**

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                                         |         |         |      |
|--------------------------|-------|--------|---------------------------------------------------------|---------|---------|------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                                    | Időszak | Korábbi | Várt |
| aug. 1.                  | 9:00  | HU     | Beszerzési menedzser index                              | júl.    | 51.5    |      |
| aug. 1.                  | 9:00  | HU     | Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges         | máj.    | 419.2   |      |
| aug. 1.                  | 9:55  | GE     | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges   | júl.    | 52.9    | 52.9 |
| aug. 1.                  | 10:00 | EMU    | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges   | júl.    | 51.9    |      |
| aug. 1.                  | 10:30 | UK     | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index              | júl.    | 57.5    | 57.2 |
| aug. 1.                  | 14:30 | US     | Átlagos órabérek                                        | júl.    | 2%      |      |
| aug. 1.                  | 14:30 | US     | Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)      | júl.    | 262     | 227  |
| aug. 1.                  | 14:30 | US     | Foglalkoztatottság változása (ezer fő)                  | júl.    | 288     | 230  |
| aug. 1.                  | 14:30 | US     | Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó) | júl.    | 288     | 230  |
| aug. 1.                  | 14:30 | US     | Személyi kidadások (hó/hó)                              | jún.    | 0.2%    | 0.4% |
| aug. 1.                  | 14:30 | US     | Személyi jövedelmek (hó/hó)                             | jún.    | 0.4%    | 0.4% |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Pirosba borultak a tőzsdék a vártnál rosszabb makrogazdasági adatoknak és a félelem növekedésének köszönhetően (VIX-index +27,16%). A heti firss (302 ezer fő a várt 301 ezer helyett) és tartós munkanélküli segélykérelmek számán (2539 ezer fő a várt 2495 ezer helyett) túl a Chicagói beszerzési menedzser-index értéke sem adhatott okot az örömrre (52,6 pont a várt 63,0 pont helyett). Így nem is meglepő, hogy a DOW index 1,88%-ot, a Nasdaq 2,09%-ot, míg az S&P 500 index 2,00%-kal került lejjebb az egy nappal korábbi záróértékéhez képest.
- Emelkedtek is, meg nem is a Tesla részvényei a tegnapi zárás utáni gyorsjelentésre. Az értékesítési adatok szerint 7 579 darab Model S-t adtak el, ami 18 darab autóval múlta felül a piaci becsléseket. A harmadik negyedévben 9 000 autócsooda gurulhat le a gyártósorról, aminek köszönhetően a 2014-re kitűzött 35 ezres értékesítés adat teljesíthető. Az árbevétel év/év alapon 113,2%-kal növekedett, miközben a nettó eredmény az egy évvel korábbi 26 millió dollárról 16 millióra esett vissza a megugró költségek miatt, de még így is jócskán felülmúlta a 3 milliós elemzői várakozást. A menedzsment új szalonokat és szervizeket nyitna Európában és Ázsiában, valamint tovább fejleszti a töltőhálózatot.
- Az idei IPO piac egyik nagy nyertese (80%-ot emelkedett a bevezetés óta) a GoPro tegnap publikált gyorsjelentését nem fogják visszanezni sokszor a befektetők, ugyanis 11%-ot esett a papír. Az előbbi mozgás azért érdekes, mert a bevételek 38%-kal 244,6 millió dollárra emelkedtek és a nettó profit sor 8 centes értéke is több, mint a 6 centes prognózis. A kutya utbbi adatban van elásva, ugyanis az egyedi tételektől megtisztított nettó profit soron látott 19,8 millió dolláros veszteség négyszerese a bázisnak.
- A délután folyamán farkasszemet nézünk a munkanélküliségi ráta értékével, ami akár 6% alá is benézhet, ezzel még inkább ráerősítve a kamatemelési várakozásokra. Ezen kívül feldolgozóipari PMI adat és a Michigani üzleti bizalmi indexe is érkezik.

### Európa:

- Némi költői túlzással vérfürdőt rendeztek az európai tőzsdéken tegnap. A FTSE index 0,64%-ot, a DAX index 1,94%-ot, a CAC 40 index pedig 1,53%-ot esett. A DAX esetében a 200 napos mozgóátlag is elesett. A háttérben a gynege európai gyorsjelentések és a júliusi euró zónás inflációs adat állhatot, utóbbi értéke 0,1%-kal 0,4%-ra csökkent.
- Leültek tárgyalni az oroszok ukránnal az Európai Biztonsági és Együttműködési Szervezet (EBESZ) irányítása mellett. A tárgyalások miértjére még ezidáig nem derült fény.
- Az amúgy sem túl jó bőrből lévő ukrán költségvetésnek napi 70 millió hrvnyába, átszámítva mintegy 1,4 milliárd forintba kerül a terrorellenes műveletek finanszírozása. A kormány ezért 1,5%-os hadiadót vezet be év végéig a fizetésekre és az egyéb juttatásokra. Az adóból befolyó bevételek 2,9 milliárd hrvnyát tehetnek ki az előzetes kalkulációk alapján.

- Makrogazdasági adatok terén csupán a kora reggeli feldolgozóipari PMI adatok mozgathatják meg a piac fantáziáját.

#### Olaj, arany:

- A WTI 98 dollárig süllyedt ma reggel. Az esés mögött elsősorban a kínálat növekedése áll: a benzin készletek négyhavi csúcsra kerültek. Ez különösen azért is érdekes, mert ebben az időszakban van a legnagyobb kereslet az USA-ban. A kínai PMI index 51,7 pont lett, némileg felette a várakozásoknak, ami áremelő hatású lehetne, de erre alig reagált a piac. Az Oroszország elleni szankciók sem hatottak jelentősen a piacra. Az arany 1.283 dollárra esett. A piacra negatívan hatott a FED lépése, hogy tovább csökkentik az eszközvásárlás mértékét. A munkanélküliségi adatok megerősítették, hogy továbbra is robosztus az USA növekedése.

#### Devizák:

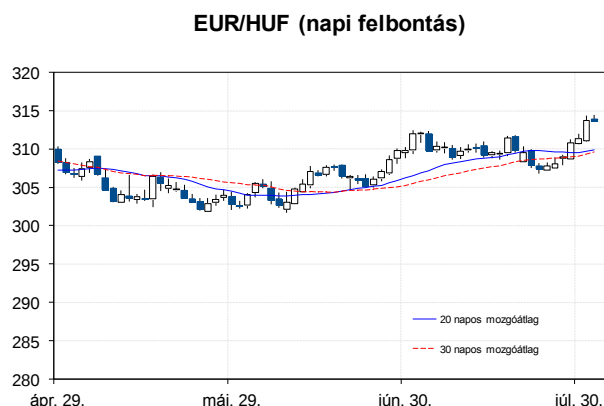
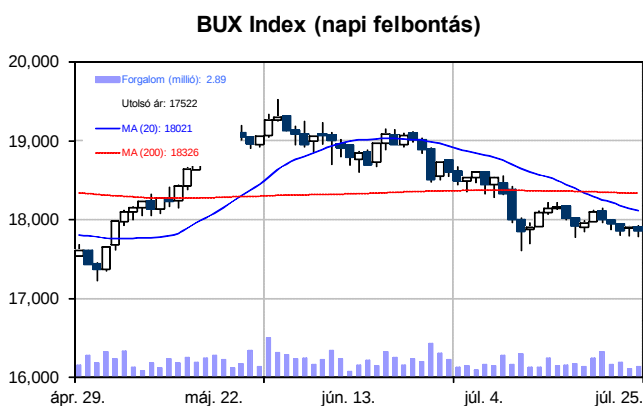
- Az EUR/USD árfolyama egyelőre megpihenni látszik és nem akar elszakadni az 1,34-es szintektől. Ennek ellenére a dollár erősödésére fogadnák a közeljövőben.
- Az EUR/HUF kurzusát komolyan megmaszírozták, de a régiós devizákat sem sajnálták. A grafikonra pillantva a jelenlegi 314-es szintek esése esetén a következő megálló 317 forint környékén jöhet.

#### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot esett, miközben a Shanghai index a negatív nemzetközi hangulat ellenére 0,3%-kal emelkedett.
- Vegyes PMI adatok érkeztek Kínából. A statisztikai hivatal felmérése alapján publikált adat a várt 51,4 pont helyett 51,7 pontra emelkedett a korábbi 51,0 pontos értékről, míg a HSBC felmérése enyhe visszaesést mutatott. Az előző és egyben az erre a hónapra is várt 52,0 pont helyett csak 51,7 pont lett az index értéke.
- Az export és az import is felülmúlta a várakozásokat Dél-Koreában. Az export a várt 3,8% helyett 5,7%-kal, míg az import 5,8%-kal bővült, miközben a piac csak 1,5%-os bővülésre számított júliusra vonatkozóan.
- Hong Kong 2,07 milliárd amerikai dollárt költött el a héten arra, hogy az USDHKD árfolyamában fenntartsa a 31 éve életbe lévő árfolyamrögzítést. A jegybanki erőfeszítés ellenére az árfolyam továbbra sem távolodott el a 7,75-os alsó sávától.

#### Határidős piacok:

- Minimális mozgás a határidős indexek piacán.



|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 17,792 | 17,792 | 17,446 | 17,522 |

|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 313.91 | 314.45 | 313.50 | 313.73 |

## Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás<br>napi | 52 hét |
|------------------|------------|------------------|--------|
| Dow Jones        | 16,563     | -1.9%            | 6.0%   |
| Nasdaq Composite | 4,370      | -2.1%            | 18.9%  |
| Nasdaq 100       | 3,892      | -2.1%            | 24.5%  |
| FTSE 100         | 6,730      | -0.6%            | 0.7%   |
| RDX              | 1,195      | -0.7%            | -9.2%  |
| ISE 30           | 101,395    | -2.5%            | 14.2%  |

|              | záró érték | változás<br>napi | 52 hét |
|--------------|------------|------------------|--------|
| WIG 20       | 2,321      | -1.1%            | -1.3%  |
| PX           | 957        | -0.5%            | 2.3%   |
| Hang Seng    | 24,626     | -0.5%            | 11.5%  |
| Russell 2000 | 1,120      | -2.3%            | 5.7%   |
| Nikkei       | 15,540     | -0.5%            | 11.0%  |
| ATX          | 2,310      | -1.3%            | -4.1%  |

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

|                 | záróár | változás<br>napi | 52 hét |
|-----------------|--------|------------------|--------|
| Adidas          | 59.33  | -15.6%           | -30.9% |
| Arcelormittal   | 11.37  | -1.7%            | 19.3%  |
| Axa             | 17.19  | -2.0%            | 2.6%   |
| Banco Bilbao    | 9.22   | -3.1%            | 27.8%  |
| Banco Santander | 7.55   | -2.0%            | 36.4%  |
| BASF            | 77.00  | -3.8%            | 13.6%  |
| Bayer           | 98.40  | -3.0%            | 9.9%   |
| BMW             | 88.74  | -2.6%            | 21.0%  |
| BNP Paribas     | 49.50  | -0.8%            | -0.5%  |
| Commerzbank     | 10.78  | -3.3%            | 59.6%  |
| Daimler         | 61.57  | -2.4%            | 15.0%  |
| Deutsche Bank   | 25.58  | -3.1%            | -23.0% |

|              | záróár | változás<br>napi | 52 hét |
|--------------|--------|------------------|--------|
| E.On         | 14.06  | -2.6%            | 8.5%   |
| Fiat         | 7.25   | -2.8%            | 18.2%  |
| Infineon     | 8.25   | -3.6%            | 19.9%  |
| Linde        | 151.85 | -2.9%            | 3.9%   |
| Lufthansa    | 13.26  | -7.2%            | -14.3% |
| Nokia        | 5.93   | -2.6%            | 106.7% |
| Siemens      | 92.11  | -0.8%            | 9.0%   |
| Telefonica   | 12.21  | -1.2%            | 12.5%  |
| Thyssenkrupp | 21.12  | -1.9%            | 24.8%  |
| Total        | 48.09  | -3.1%            | 18.7%  |
| Unicredit    | 5.86   | -3.0%            | 38.5%  |

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

## Vállalati hírek

- MOL: gyenge negyedév, elsősorban a kutatás-termelés számai múltak alul a várakozásokat A MOL 95 milliárd forint tiszta CCS-alapú EBITDA-t ért el, ami alatta van a 98,6 milliárd forint várakozásoknak. A divíziók közül a kutatás-termelés számai maradtak el leginkább a várttól: a 60,6 milliárd forint EBITDA elsősorban a horvát szabályozói változások miatt esett és alulmaradt a 67,1 milliárd forint várakozáshoz képest. A MOL eladta emellett a Baitex-ben lévő 49%-os részesedését a török TPAO-nak. A horvátok csökkentették az átvett gáz árát, valamint 5%-ról 10%-ra emelték a bányajáradék mértékét a második negyedév elején. Emellett csökkent a magyar és a horvát mezők gázkihozatala is, a termelés mindössze 94,2 ezer hordóegyenértékes/nap tett ki.
- A feldolgozás-kereskedelem tiszta CCS-alapú EBITDA nyeresége 28,6 milliárd forint lett, kicsit alatta volt a várakozásoknak. A gázolaj árresek 4 éves mélyponton voltak, amit a jobb Ural/Brent árres sem tudott kompenzálni. A gáz és energia divízió eredmény viszont kicsit jobb lett (16,2 milliárd forint EBITDA),

miután a horvát Prirodni Plin kikerült a konszolidációs körből. A nyereséghez hozzájárul az ukrán válság miatti nagyobb kereskedelmi tevékenység is.

- A pénzügyi soron a kedvezőbb adó és a horvát INA alacsonyabb kisebbségi eredménye miatt jobb eredmény született, mint tavaly. A nettó nyereség 24 milliárd forint lett, ami 27%-kal magasabb az egy évvel ezelőtti értéknek.
- Összességében úgy véljük, a MOL némileg elmaradt a várakozásoktól, de ez nem igazán fogja ma befolyásolni a mai kereskedést. A MOL továbbra is bízik a 125-135 ezer hordóegyenértékes/nap termelési szint elérésében 2018-ra, ami főleg Kurdisztánból jön, kisebb részben pedig az Északi-tengerről származhat. Ezek a célok elérhetőek, kérdés, hogy ennek az új termelésnek a nyereségessége mennyire marad el a magyar vagy a horvát nyereségtől. Mi úgy gondoljuk, hogy a MOL-nak legalább 3-4 hordóval kell pótolnia 1 hordóval csökkenő hazai termelést, hogy nem változzon a profitja. Kurdisztánban elsősorban a politikai fejlemények a kérdés, operációs oldalról kisebb kockázatot látunk.
- A Richter tegnap a második negyedéves eredmény közzétételét követően lefelé módosította a 2014-es várakozásokat. Árbevételben most már 6-7%-os csökkenésre számít a korábbi 6% helyett, míg EBIT marzs tekintetében a korábbi 11% helyett már csak 10-11%-ot várnak. A lefelé módosított eredményvárakozás fő oka a korábbinál várt nagyobb visszaesés Lengyelországban és Oroszországban. A vállalat az értékesítési és marketing költségek tekintetében költségcsökkentő programba kezdett, ami főleg Ukrainát, Oroszországot és Lengyelországot érintő. A Cariprazinnal kapcsolatban Bogsch Erik ismételten megerősítette, hogy új vizsgálatokra nincs szükség és a szükséges adatokat év végéig el fogják küldeni az FDA számára. Befejeződtek az Esmya kiterjesztésére vonatkozó kísérletek, és ha minden jól megy, akkor jövő év második negyedévében elkezdődhet a gyógyszer használatának kiterjesztése a műtét nélküli kezelésekre is.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

## Gazdasági hírek

- A Moody's fenntartotta a magyar bankszektor hitelberorolásának negatív kilátását. Az indoklásban fő okaként az eszközminősre, jövedelmezőségre és tőkehelyzetre vonatkozó negatív nyomást nevezi meg az elemzés.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| FHB            | 725           | -1.4%            | 119.0%             | 27,103         | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 373           | -0.3%            | 19.9%              | 1,165,120      | Tartás      | 2013.12.10 | 300    |
| MOL            | 11,345        | -0.5%            | -31.7%             | 77,496         | Tartás      | 2013.12.05 | 14,500 |
| OTP            | 4,075         | -3.2%            | -8.8%              | 1,097,357      | Felhalmozás | 2014.06.18 | 5,300  |
| Richter        | 3,850         | -2.0%            | 11.0%              | 384,490        | Felhalmozás | 2014.03.20 | 4,355  |

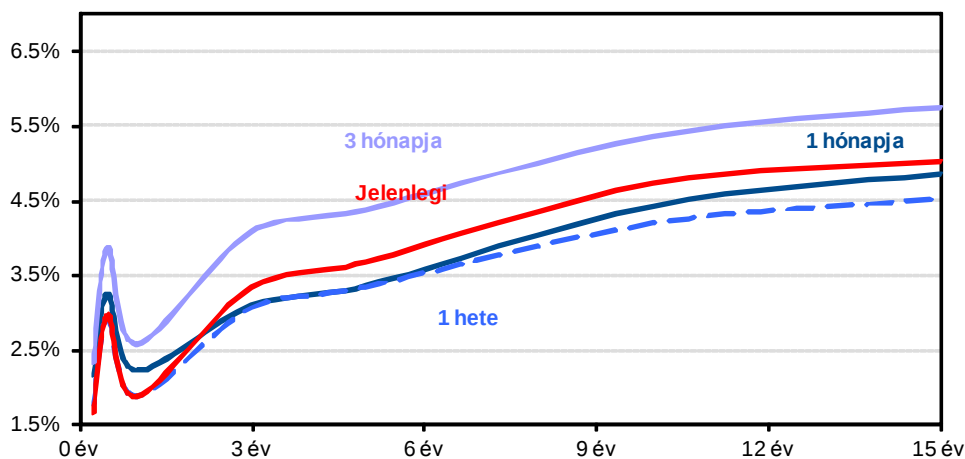
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 22         | -2.1%            | 7.7%               |
| Távközlés       | 50         | -1.9%            | 2.3%               |
| Olaj            | 1,642      | -1.8%            | 17.3%              |
| Gyógyszer       | 509        | -1.7%            | 16.9%              |
| Szállítmányozás | 8,142      | -1.6%            | 22.1%              |
| Félvezető       | 102        | -1.1%            | 17.6%              |
| Köszolgáltató   | 41         | -1.6%            | 4.2%               |
| Hadiipar        | 2,523      | -2.3%            | 16.2%              |

### Államkötvények

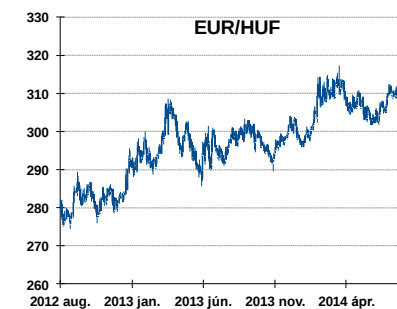
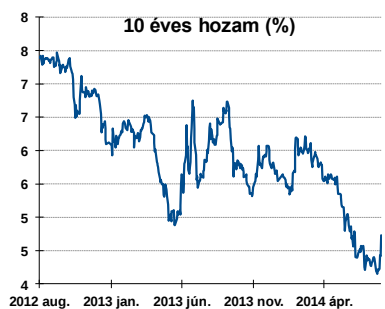
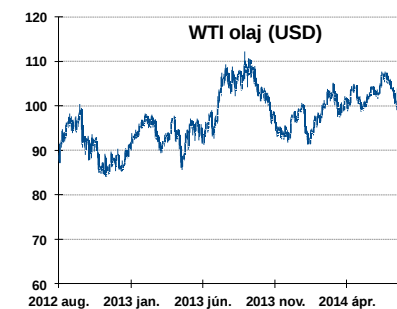
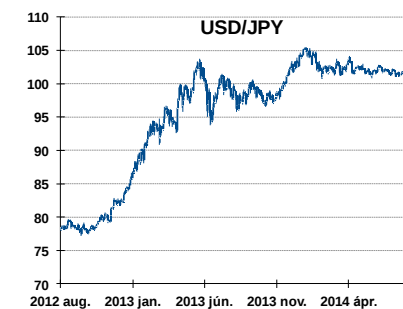
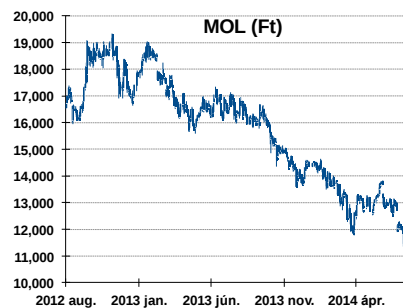
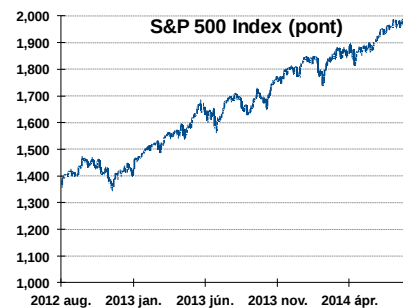
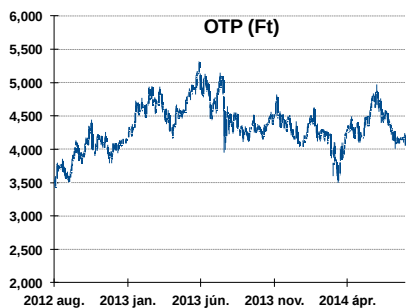
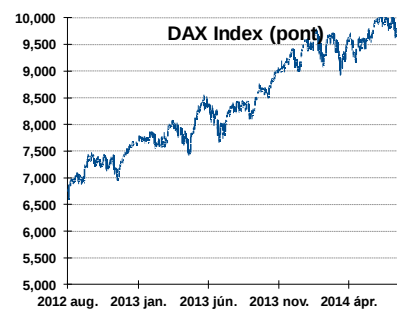
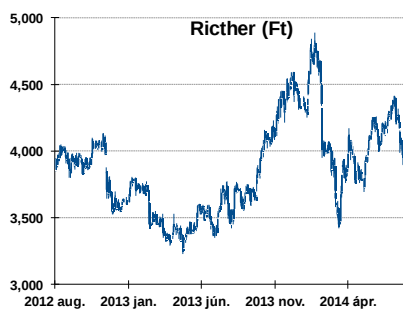
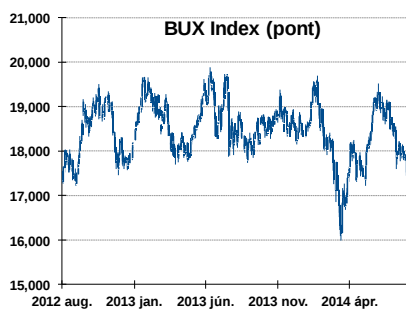
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2.57% | 1.5                          | -13.4                          |
| EMU 10 éves    | 1.16% | -1.5                         | -51.5                          |
| Magyar 10 éves | 4.73% | 31.0                         | -168.0                         |
| USA 5 éves     | 1.77% | 1.3                          | 27.9                           |
| EMU 5 éves     | 0.30% | -2.7                         | -35.0                          |
| Magyar 5 éves  | 3.68% | 23.0                         | -177.0                         |
| Japán 5 éves   | 0.16% | -0.1                         | -13.6                          |
| EMU 3 hónapos  | 0.01% | 0.8                          | -4.7                           |

### Magyar referenciahozamok



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 2.10 | 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  |        |        |
|-----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|
|                                   | 2014.07.31  | 3 hó   | 6 hó   | 12 hó  |
| Erste Responsible Stock America   | 80.034,53   | 10,16% | 13,87% | 19,13% |
| ESPA Stock Global                 | 24.856,75   | 9,56%  | 11,78% | 17,56% |
| ESPA Stock Europe                 | 45.017,43   | 3,77%  | 5,62%  | 15,22% |
| ESPA Stock Japan                  | 24.131,16   | 16,70% | 5,16%  | 10,73% |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 31.358,99   | 9,49%  | 2,93%  | -0,72% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 53.855,25   | 14,25% | 18,48% | 18,67% |
| ESPA Stock Europe Properties      | 81.595,65   | 5,46%  | 12,94% | 24,49% |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 115,62      | 0,79%  | 1,29%  | 2,16%  |
| ESPA Bond International           | 6.418,16    | 5,30%  | 4,75%  | 5,18%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 56.047,57   | 3,04%  | 4,89%  | 10,54% |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 58.411,17   | 4,92%  | 9,37%  | 12,61% |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 130,00      | 0,82%  | 1,33%  | 2,04%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 176,85      | 1,44%  | 3,37%  | 5,91%  |
| ESPA Reserve Corporate HUF        | 41.510,95   | 1,48%  | 2,33%  | 7,43%  |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134,40      | 0,06%  | -0,01% | 0,12%  |
| ESPA Short Term Emerging Markets  | 39.181,61   | 3,40%  | 5,96%  | 5,29%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.149,10    | 4,40%  | 3,98%  | 7,81%  |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.622,07    | 1,25%  | 5,52%  | 6,93%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 2.161,19    | 11,27% | 14,59% | 12,26% |
| ESPA Stock Commodities            | 36.391,37   | 8,23%  | 15,02% | 16,81% |
| ESPA Stock Istanbul               | 125.597,95  | 23,94% | 48,23% | 8,23%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 50.719,35   | 7,04%  | 13,88% | 25,56% |
| ESPA Stock Russia                 | 1.843,55    | 13,68% | -1,77% | -1,80% |
| ESPA Stock Techno                 | 11.534,63   | 12,93% | 15,05% | 27,91% |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 109,30      | 4,92%  | 9,48%  | 25,43% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                               |          |       |        |        |
|-----------------------------------------------|----------|-------|--------|--------|
| ERSTE Ingatlan                                | 2,1540   | 0,83% | 1,78%  | 4,09%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja             | 1,3512   | 0,97% | 2,00%  | 4,98%  |
| YOU INVEST Stabil Alapok Alapja               | 1,3051   | 2,27% | 4,18%  | 8,27%  |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap | 1,0486   | 1,98% | -3,66% | -2,60% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum                 | 1,3635   | 0,96% | 1,94%  | 5,06%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                         | 1,9799   | 6,01% | 10,97% | 17,31% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap             | 1,839    | 1,36% | 2,09%  | 2,94%  |
| ERSTE Rövid Kötvény                           | 3,0141   | 2,00% | 4,03%  | 8,23%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                             | 1,1181   | 0,13% | 0,27%  | 0,57%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                            | 1,099    | 0,15% | 0,29%  | 0,64%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap             | 1,561072 | 0,33% | 0,75%  | 2,01%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap                      | 1,2325   | 0,51% | 1,05%  | 2,28%  |

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 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) 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](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.

---