

BUX 17.412 -0,1%	Mtel 370 0,0%	Bayer 97,9 0,2%	EUR/HUF 312,31 -0,4%	Olaj (\$) 95,6 -2,1%
DAX 9.225 0,3%	MOL 11.690 -0,1%	BMW 88,4 0,5%	EUR/USD 1,3365 0,0%	Arany (\$) 1.314 0,1%
S&P 1.955 0,4%	OTP 3.900 0,0%	Commerzbank 10,8 -0,2%	USD/HUF 233,73 -0,4%	Réz (\$) 309,1 -0,7%
RDX 1.207 1,2%	Richter 3.850 -0,3%	Lufthansa 12,8 -0,3%	USD/JPY 102,45 0,0%	10Y hozam 4,98 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A gyenge munkapiaci adat ellenére emelkedtek a tengerentúli börzék
- Rekord mélyben a 10 éves német hozam
- Zuhan a WTI, stabilan tartja magát az arany
- Minimális forinterősödésre van még tér
- Pozitív meglepetést okozott a maláj GDP
- Jelentős egyszeri leírások miatt rekord veszteség az OTP-nél
- Vártnak megfelelő eredmény az FHB-től
- A kurd kormány elfogadta az Akri-Bijeel mezőfejlesztési tervét
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A devizahiteles csomag erősen rányomta a bélyegét az OTP és az FHB számaira is. A bankok ma hajnalban publikálták második negyedéves számaikat, amelyben brutális veszteségről értesültek a befektetők. A hatalmas mínusz az árfolyamrés és az egyoldalú szerződésmódosítások semmissége miatt képzett céltartalékoknak tudható be, de az OTP-t még az ukrán goodwill leírás és a Krímben bezárt fiókok utáni céltartalék képzés is sújtja. A számos leírás következtében eddig nem látott mértékű veszteséget volt kénytelen elkönyvelni az OTP, azonban a tisztított eredmény pozitív meglepetés lett. A piaci reakció kérdéses, mert a gyenge eredményre számítani lehetett, és az elmúlt időszakban ez az árfolyamba is nagyrészt beépült, de a negatív kilátások miatt továbbra is nyomás alatt maradhat az árfolyam. Ráadásul a devizahitelek tervezett forintosítása, illetve az orosz-ukrán helyzet további veszteséget okozhat a következő negyedévekben az OTP-nek.

A tengerentúlon alapvetően jó hangulat uralkodik, az indexek múlt hét óta ismét kapaszkodnak felfelé, a gyenge német GDP adat ellenére a DAX index is jól teljesít. A kedvező nemzetközi hangulat azonban csak részben látszik a hazai börzén, tegnap már nem tudott tovább emelkedni a BUX, a csökkenő trendvonalnál megállt az árfolyam lendülete. A mai kereskedésben pedig a tegnapihoz hasonló oldalazásra számítnak.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 15.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q2	3.1%	3.1%
aug. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	25.6	20
aug. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	júl.	0.22%	0.3%
aug. 15.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	aug.	81.8	82.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a tegnapi amerikai kereskedés, az indexek nyitás után emelkedni kezdtek és zárásig egyenletes ütemben kapaszkodtak felfelé a piacok (Dow 0,37%, Nasdaq 0,43%, S&P500 0,43%).
- A Dow Jones index tagjai közül a 6000 fős elbocsátást bejelentő Cisco (-1,8%) teljesített a leggyengébben, a nap nyertese pedig a Boeing (1,8) volt, amely hasonló mértékű, de pozitív mozgást könyvelhetett el.
- A munkapiaci adat gyengébb lett a várakozásoknál, múlt héten összesen 311 ezren folyamodtak friss segélykérelemért, ami valamivel gyengébb a 295 ezres piaci várakozásnál. A 311 ezres adat hathetes maximumot jelent.
- A Wal-Mart tegnap publikált gyorsjelentésében csökkentette az idei évre vonatkozó eredményvárakozását. A korábbi 5,45 dollár helyett már csak 4,9-5,15 dolláros részvényenkénti profitot vár az idei évre. Egyrészt a forgalom gyenge alakulásával magyarázzák a rosszabb előrejelzést, mert a legalább egy éve nyitva tartó üzletek forgalma is csak stagnált. Másrészt a menedzsment szerint a dolgozók számára fizetendő egészségügyi járulék növekedése 500 millió dollárnál is több plusz teher lehet. A részvényenkénti profit a tavalyi 1,23 dollár után 1,21 dollár lehet, ami összhangban van a várakozásokkal. Az árbevétel a tavalyi 116 milliárd dollárról 119,1 milliárd dollárig emelkedett, amely szintén összhangban van a várttal.
- A st. louis-i Fed elnök, James Bullard tegnap egy interjúban elmondta, hogy szerinte már márciusban jöhet az első kamatemelés. Ez pedig korábbi időpont, mint amit Janet Yellen Fed elnök legutóbb említett.
- A mai kereskedésben több lényeges makroadat is érkezik a tengerentúlról: ipari termelés, Michigani Egyetem augusztusi előzetes fogyasztói bizalmi indexe és szintén augusztusi New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index.

Európa:

- Minimális pluszt tudtak összekalapozni az európai indexek tegnap a vártnál jóval gyengébb GDP adatok ellenére is. A DAX index 0,29%-os, a FTSE 100 index 0,43%-os, míg a CAC 40 index 0,25%-os pluszban zárt.
- Donyeck városát tüzérségi támadás érte a BBC tudósítása szerint. Az orosz külügyminiszter azonnali tűzszünetet sürget, hogy a határ közelében állomásozó segélyeket át tudják adni az ukránoknak.
- A Reuters cikke szerint a 10 éves német kötvényhozam 1,0% alá esett be a geopolitikai félelmeknek köszönhetően, amire ez idáig még nem volt példa. A Bloomberg adatai alapján viszont csak 1,07%-on állomásozik a hozam, igaz ez is mélypontnak felel meg.
- A második negyedéves európai GDP adatközlést 10:30-kor a britek zárják. Az előző negyedéves 3,1% után ugyanekkora mértékű bővüléssel számol a piac a második negyedévben is.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 95,5 dollárig esett. Az elmúlt napok eladói nyomása folytatódott, a piac továbbra is a kínálat növekedésére számít, miközben a kereslet lanyhul. A kőolaj már negyedik hete gyengül, és egyelőre nem látszik az az árszint, ami mellett visszatérnének a vevők.

- Az arany 1.313 dollár volt ma reggel. A piac főleg a nagy gazdaságok (USA, Kína és Európa) gazdasági számaira figyel, miközben a geopolitikai feszültségek emelhetik a kurzust. A heti hírek szerint az EU gazdasága megtorpant, az új hitelek estek Kínában, az USA-ban nőtt az új munkakeresők száma. Ezek a hírek mind a világgazdaság lassulására utalnak, és kedvezőek az aranyra nézve, miközben az orosz-ukrán és a közel-keleti válságok sem csillapodnak.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyammozgása lemásolta az egy nappal ezelőttit, hiszen az 1,3340-es szintekről a délelőtti órákban 1,3400-ig emelkedett, ahonnan az 1,3360-as szintekig csorgott vissza a jegyzés délutánra.
- Az EUR/HUF esetében a várakozásokat meghaladó GDP adatoknak köszönhetően 314,50-es szintekről 312,00 forintig jött vissza a kurzus. A korábbi napokban látott gyengülés után a további forinterősödés kérdéses, mivel a 311,00 és 311,50-es szinteknél található 20 és 30 napos mozgóátlagról már korábban is visszapattant a jegyzés.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

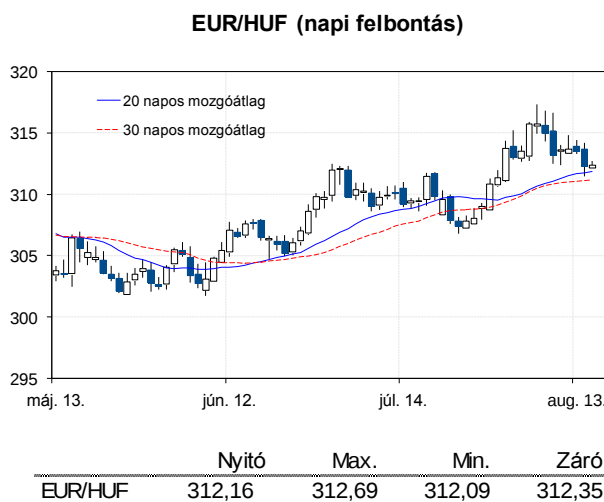
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Hang Seng index 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 1,0%-ot emelkedett, míg a Nikkei index értéke érdemben nem változott.
- A China Mobile 5%-os emelkedést mutatott, miután eredménye a várakozásoknak megfelelően alakult, de a 4G felhasználók száma erősen emelkedett júliusban. A társaság egyúttal bejelentette, hogy keresik a lehetséges akvizíciós célpontokat.
- A második negyedéves maláj GDP 6,4%-kal bővült, jócskán felülmúlva az 5,8%-os elemzői várakozást.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow és az S&P a negatív, a Nasdaq és, a DAX a pozitív tartományban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.714	0,4%	10,6%
Nasdaq Composite	4.453	0,4%	23,5%
Nasdaq 100	3.969	0,5%	29,0%
FTSE 100	6.685	0,4%	3,1%
RDX	1.207	1,2%	-8,3%
ISE 30	95.114	-0,1%	6,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.416	1,4%	-1,8%
PX	976	0,8%	0,5%
Hang Seng	24.988	0,8%	10,9%
Russell 2000	1.143	0,1%	11,3%
Nikkei	15.322	0,0%	11,4%
ATX	2.270	-0,0%	-9,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,76	1,9%	-27,9%
Arcelormittal	10,34	-0,1%	-0,2%
Axa	18,23	0,5%	2,7%
Banco Bilbao	8,80	-0,5%	16,9%
Banco Santander	7,28	-0,2%	28,1%
BASF	76,07	-0,3%	12,7%
Bayer	97,88	0,2%	13,1%
BMW	88,35	0,5%	19,3%
BNP Paribas	48,56	-0,4%	-2,6%
Commerzbank	10,76	-0,2%	33,5%
Daimler	61,21	0,7%	11,3%
Deutsche Bank	24,75	-0,1%	-23,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,78	-0,0%	12,5%
Fiat	7,33	2,2%	13,8%
Infineon	8,47	1,7%	20,4%
Linde	148,06	-0,5%	2,4%
Lufthansa	12,77	-0,3%	-11,0%
Nokia	5,85	0,7%	96,7%
Siemens	91,89	1,3%	10,3%
Telefonica	11,76	-0,0%	7,8%
Thyssenkrupp	21,09	0,8%	28,8%
Total	47,89	-0,4%	16,3%
Unicredit	5,59	-1,8%	18,8%

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

Vállalati hírek

- Várakozásainknak megfelelően jelentős egyszeri leírások sújtották az **OTP** eredményét a második negyedévben. A bank a negyedév során 192 milliárd forintnyi leírást hajtott végre. A negyedévben leírásra került az ukrán goodwill 27,6 milliárdos teljes értéke, részben az eredménnyel, részben a tőkével szemben. A Krímben a bruttó hitelállomány 90%-ára bruttó 9,3 milliárd forint értékben képzett céltartalékot az OTP. Magyarországhoz kötődően pedig leírásra került a deviza spread és az egyoldalú kamatemelések miatti várható visszafizetés bruttó 41 és 177 milliárd forint értékben, ami adó után 32, illetve 144 milliárd forintos költséget jelent. Míg a Banco Popolare felvásárlása 4,1 milliárdos pozitív hatást jelentett. A számos leírás eredményeként az adózott eredmény soron rekordszintű, 153,1 milliárdos lett a veszteség, de a tisztított eredmény 39,0 milliárdos értéke pozitív meglepetést jelent a 28,2 milliárdos várakozáshoz képest, melynek fő oka a vártnál kisebb költségek és a vártnál alacsonyabb céltartalékképzés a nem teljesítő hitelek miatt. Az NPL ráta az előző negyedévi 21,2%-ról 21,6%-ra emelkedett, elsősorban az ukrán és orosz hitelportfólió romlása miatt, míg a core piacon csak kismértékű romlás volt tapasztalható. A bank tőkehelyzete a jelentős leírások ellenére is stabil.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. II.	Publikált 2013. II.		Publikált 2014. I-II.	Publikált 2013. I-II.		Konsz. 2014. II.	Erste 2014. II.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	157,5	162,6	-3,1%	320,7	328,5	-2,4%	159,4	157,5	0,0%
Céltartalékképzés	-63,4	-59,8	n.é.	-132,3	-114,8	n.é.	-71,8	-74,0	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	41,5	42,8	-3,0%	83,5	78,6	6,3%	42,2	44,2	-6,1%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	11,3	14,5	-22,0%	17,0	25,7	-33,7%	9,1	11,0	3,1%
Összes bevétel	211,1	219,9	-4,0%	421,3	432,8	-2,7%	210,7	212,7	-0,8%
Összes kiadás	-101,8	-105,7	n.é.	-203,8	-206,0	n.é.	-103,4	-102,9	n.é.
Adózás előtti eredmény	-143,4	46,6	n.é.	-133,8	75,0	n.é.	-146,5	-209,1	n.é.
Adózott eredmény	-153,1	40,6	n.é.	-147,3	51,8	n.é.	-153,9	-215,9	n.é.
Adózott eredmény *	39,0	52,3	-25,6%	74,3	93,1	-20,2%	28,2	-10,1	n.é.

* banki különadóval, 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** tegnap zárás után tette közzé eredményét, amely a várakozásoknak megfelelő 3,5 milliárd forintos veszteséget mutat. A veszteség elsősorban a 4,7 milliárd forintos céltartaléknak köszönhető, amelyet a devizahitelek árfolyamrésén várható veszteségekre képzett meg a bank. A kamatváltozásokból adódó várható 12-15 milliárd forintra az FHB a negyedév során nem képzett céltartalékot, amely az elkövetkező negyedévben még további jelentős veszteséget hozhat. Az üzleti folyamatok romlottak a negyedév során. Megállt a kamat marzs növekedése (2,77%) és a hitelállomány sem növekedett tovább, miközben a betétek tovább növekedtek. A bank tőkefelelése kicsit emelkedett mind a jelenlegi törvények (11,35%-ról 11,45%-ra), mind a Basel III. szerint (8,76%-ról 9,15%-re). Az eredmény teljesen megegyezik a várakozásunkkal, így nem várunk jelentős eredményhatást az újabb jelentős veszteség hatására.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2014. II.	Publikált 2013. II.		Publikált 2014. I-II.	Publikált 2013. I-II.		Konsz. 2014. II.	Erste 2014. II.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	5.062	4.399	15,1%	10.288	8.671	18,6%	0	5.156	-1,8%
Céltartalék	-1.115	-1.284	n.é.	-2.589	-3.935	n.é.	0	-1.069	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1.048	1.010	3,8%	2.328	1.865	24,8%	0	1.048	0,0%
Összes bevétel	7.555	3.691	104,7%	15.572	9.147	70,2%	0	7.844	-3,7%
Adózás előtti eredmény	-4.357	-3.262	n.é.	-2.775	-5.444	n.é.	0	-3.714	n.é.
Adózott eredmény	-3.554	-3.004	n.é.	-2.409	-4.594	n.é.	0	-3.362	n.é.
Adózott eredmény 1)	-2.847	-1.794	n.é.	4.195	-2.601	n.é.	0,0	-2.655	n.é.

1) különadókkal korrigálva

Konszenzus: portfolio.hu

- A kurd kormány elfogadta az Akri-Bijeel mezőfejlesztési tervét. A **MOL** 2015 végére két lépésben napi 35 ezer hordóra akarja növelni a kapacitást a jelenleg is termelő napi 10 ezer hordóról. A távolabbi tervek (2017-2018-ra) napi 50 ezer hordóról szólnak. A MOL már két hete jelezte, hogy a kurd kormány valószínűleg elfogadja a végleges fejlesztési tervet. A fő kockázat szerintünk inkább politikai: a kurdisztáni termelők nem lehetnek biztosak abban, hogy kifizetik őket, miközben az export továbbra is bizonytalan, mivel a Kirkuk-Ceyhan vezeték nem képes minden esetben szállítani, és továbbra is vita van a központi kormány és a kurdok között, hogy ki adhat engedélyt a szállításokra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	726	-0,7%	117,4%	17.817	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	370	0,0%	15,3%	873.145	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.690	-0,1%	-26,7%	208.965	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.900	-0,0%	-9,9%	1.289.287	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.850	-0,3%	3,4%	226.455	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

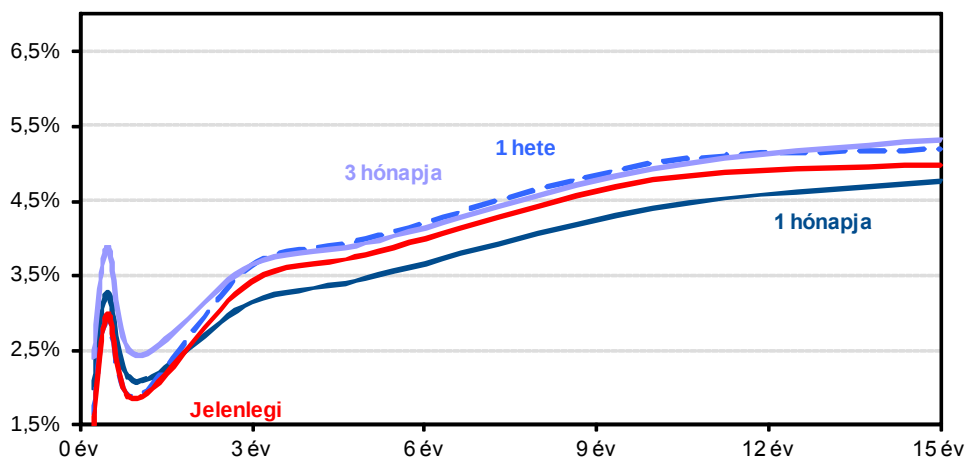
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,6%	13,1%
Távközlés	49	0,3%	3,9%
Olaj	1.634	-0,1%	19,5%
Gyógyszer	508	1,0%	18,0%
Szállítmányozás	8.264	0,7%	30,4%
Félvezető	103	0,3%	25,1%
Közzolgáltató	42	0,9%	10,1%
Hadiipar	2.608	0,3%	22,7%

Államkötvények

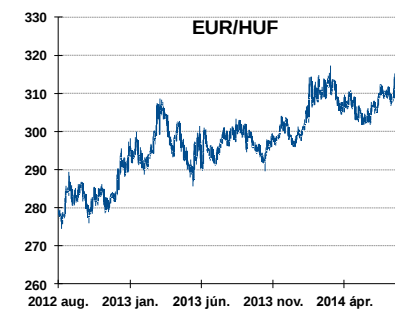
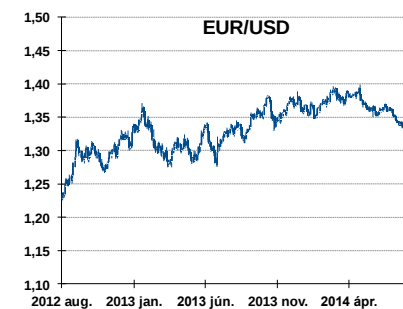
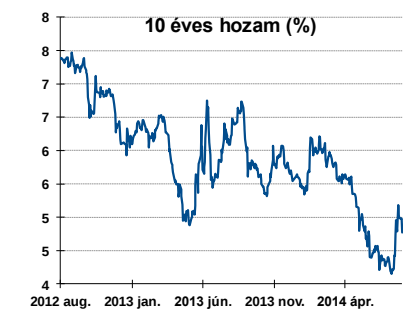
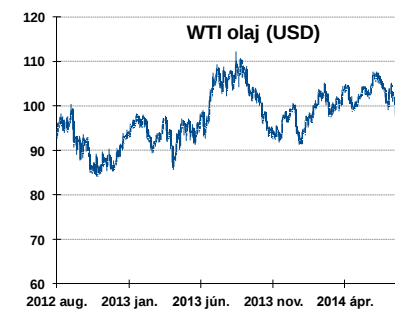
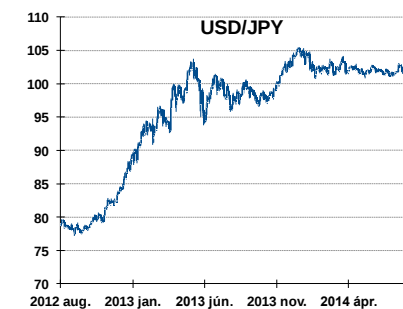
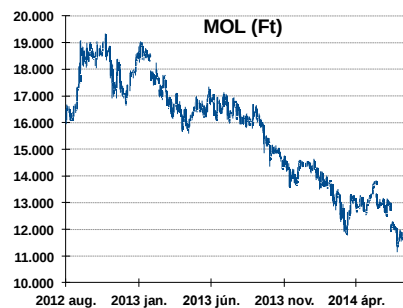
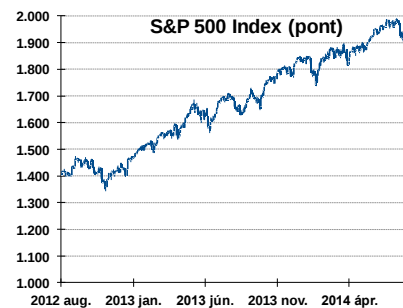
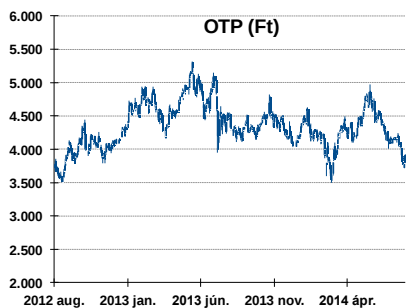
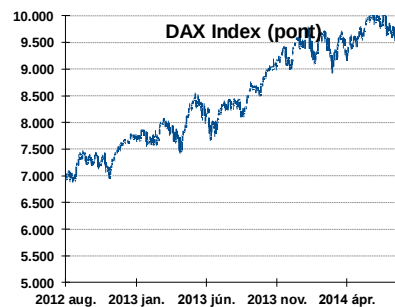
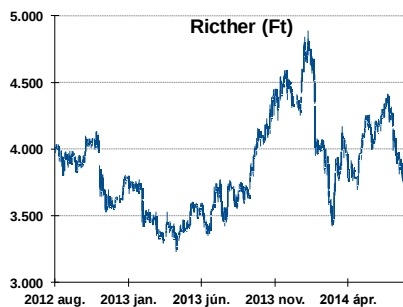
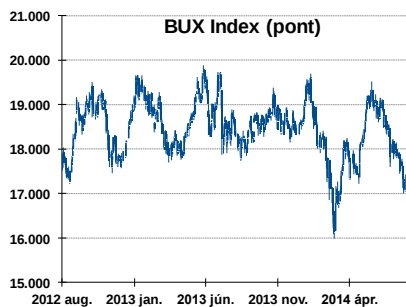
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,41%	0,9	-35,6
EMU 10 éves	1,02%	-1,0	-80,5
Magyar 10 éves	4,77%	-21,0	-145,0
USA 5 éves	1,58%	0,7	5,9
EMU 5 éves	0,22%	1,0	-56,1
Magyar 5 éves	3,77%	-20,0	-161,0
Japán 5 éves	0,15%	0,3	-12,4
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,2	-5,4

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		
	2014.08.14	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.585,10	8,79%	10,66%	17,56%
ESPA Stock Global	24.740,75	8,13%	8,78%	15,51%
ESPA Stock Europe	44.035,15	1,11%	0,51%	11,45%
ESPA Stock Japan	23.821,52	12,29%	7,06%	8,48%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.802,02	2,83%	-2,66%	-3,79%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.046,27	11,13%	16,38%	17,55%
ESPA Stock Europe Properties	81.252,94	4,10%	9,19%	23,88%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,68	0,65%	1,30%	2,13%
ESPA Bond International	6.484,80	6,49%	5,61%	6,74%
ESPA Bond Euro Corporate	56.681,61	4,87%	6,00%	12,09%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.382,02	4,49%	8,86%	13,45%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,62	0,58%	1,86%	2,94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,57	0,74%	3,89%	7,02%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.817,08	3,49%	3,02%	8,17%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,00%	0,01%	0,15%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.269,59	3,83%	5,21%	5,92%
ESPA Stock Adriatic	1.167,08	8,24%	5,82%	10,43%
ESPA Stock Agricultural	2.647,88	2,93%	5,20%	7,12%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.183,56	11,12%	14,68%	13,22%
ESPA Stock Commodities	35.771,50	5,30%	10,70%	13,60%
ESPA Stock Istanbul	113.802,43	3,87%	25,76%	-3,78%
ESPA Stock Pharma	49.676,01	6,13%	6,75%	21,38%
ESPA Stock Russia	1.863,56	5,97%	-4,14%	-2,47%
ESPA Stock Techno	11.498,21	12,94%	10,19%	25,17%
ERSTE WWF Stock Umwelt	108,25	3,02%	5,27%	21,72%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1564	0,80%	1,72%	3,99%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3511	0,75%	1,87%	4,67%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,2979	1,14%	3,29%	7,34%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0266	-4,66%	-3,37%	-6,50%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3639	0,79%	1,86%	4,79%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9321	1,31%	8,38%	13,28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7985	-1,45%	-1,26%	-4,23%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0053	1,10%	3,57%	7,47%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1184	0,14%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0993	0,15%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561594	0,30%	0,71%	1,92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2335	0,51%	1,04%	2,25%

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, 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.