

|                 |                    |                       |                      |                        |
|-----------------|--------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 17.649 1,9% | Mtel 359 0,8%      | Bayer 104,5 0,0%      | EUR/HUF 305,70 -0,6% | Olaj (\$) 82,8 0,1%    |
| DAX 8.850 3,1%  | MOL 11.820 2,8%    | BMW 80,0 0,0%         | EUR/USD 1,2761 -0,4% | Arany (\$) 1.238 -0,0% |
| S&P 1.887 1,3%  | OTP 4.042 3,1%     | Commerzbank 10,7 0,0% | USD/HUF 239,53 -0,2% | Réz (\$) 300,4 0,7%    |
| RDX 1.134 2,4%  | Richter 3.905 0,1% | Lufthansa 11,6 0,0%   | USD/JPY 106,88 0,5%  | 10Y hozam 4,25 30,0    |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Emelkedéssel telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon
- Orosz kedvezmény az ukránoknak
- Az arany minimális emelkedéssel indította a hetet
- A költségvetési tervezet benyújtása előtt jól tartja magát a forint
- A vártnál is több részvényt vehet a japán nyugdíjalap
- További emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Az USA jól viselkedett pénteken, ma reggelre pedig a Nikkei hozott újabb lendületet a piacokra. Sajtóértesülések szerint nem 20 százalék lesz a benchmark, hanem 25 százalék a GPIF állami nyugdíjalapok esetében. Ez azt jelenti, hogy az alap akár 30 százalékgig is növelheti a Nikkei indexet az alapon, ami most 6-18 százalék között lehet, és valamivel 18 százalék alatt áll. A portfólió most 1.240 milliárd dollárra rúg, amely cirka fele a Nikkei piaci kapitalizációjának, s ha esetleg felmenne 30 százalékra, az 10 napi átlagos forgalomnak felelne meg. Nyilvánvaló, hogy egy ilyen akció még egyharmados forgalomarányos vételekkel is cirka másfél hónapig tartana, és hatalmas áremelkedést eredményezne a japán piacon.

Többek között ennek köszönhetően emelkedetek ma hajnalban az ázsiai piacok. A német piac is emelkedéssel készül nyitni, pedig pénteken egy ellenállási szintig emelkedett az árfolyama. Ez azt sugallja, hogy megpróbálhatja letesztelni a 8.958 és 8.975 pont között található rést, amelyre még akár ma is sor kerülhet. Onnan kezdődhet valamiféle korrekció, de alapvetően a „nagyobb képben” további emelkedésre számítunk.

Egyre több jó kishír jelenik meg a magyar társaságokról. Nevezetesen: feloldódni látszik a patthelyzet Horvátországban. Korábban egy választott bíróság hozott olyan ítéletet, hogy az INA-nak a legjobb üzleti érdekeit kell követni. Így racionalizálja a létszámot, és a sisaki finomító is bezárásra kerülhet. Ráadásul még a horvát legfelsőbb bíróság is neki adott igazat a koncessziók ügyében. Sőt, a Hernádi ügy is megoldódhat hamarosan. Plusz, ha az RWE-vel a tranzakció sikerül, akkor a szénhidrogén visszatérhet a korábbi szint környékére, viszonylag rövid időn belül. Az OTP hamarosan (fél év-egy év) túl lehet a devizahiteles ügyön. Esetleg akvizícióval örvendeztet meg bennünket, és itt is lehet folytatni a sort. A Magyar Telekom pedig túl van a koncesszió vásárlásokon, és ezerrel tör előre a szolgáltatások növelése terén. Szombattól a 4G lefedettség 73 százaléka növekedett a korábbi 54 százalékról. Reméljük ez az üzleti teljesítményben is látszani fog. Közben a Richter halad előre az Esmya-val és a Cariprine-nal, és a geográfiai terjeszkedéssel, amely előbb vagy utóbb kompenzálhatja az ukrán és orosz problémákat. Egy szó mint száz, itthon is áremelkedést várunk, de a 20 napos mozgóátlag 17.837 pontnál átmenetileg megfékezheti az emelkedést, de a hosszabb kép itt is inkább pozitív, mint negatív.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ **További információk**

| Külföldi és hazai adatok |         |        |                                                  |         |         |              |
|--------------------------|---------|--------|--------------------------------------------------|---------|---------|--------------|
| Dátum                    | Idő     | Ország | Adat                                             | Időszak | Korábbi | Várt         |
| okt. 20.                 | 8:00    | GE     | Termelői árindex (év/év), <b>tény</b>            | szept.  | -0.8%   | <b>-1.0%</b> |
| okt. 20.                 | 10:00   | EMU    | Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró) | aug.    | 32.3    |              |
| okt. 20.                 | 12:30   | US     | Hasbro                                           | 2014 Q3 | 1,17    | 1,45         |
| okt. 20.                 | 13:00   | US     | IBM                                              | 2014 Q3 | 3,68    | 4,32         |
| okt. 20.                 | 22:30   | US     | Texas Instruments                                | 2014 Q3 | 0,57    | 0,71         |
| okt. 20.                 | Aft-mkt | US     | Apple                                            | 2014 Q4 | 1,18    | 1,30         |
| okt. 20.                 | Bef-mkt | US     | Halliburton                                      | 2014 Q3 | 0,83    | 1,10         |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A pénteki kereskedésben észak felé vették az irányt a vezető tengerentúli indexek, és látványos pluszban zárták a kereskedést (Dow 1,64%, Nasdaq 0,96%, S&P500 1,3%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének októberi előzetes értéke a várt kis csökkenés helyett 84,6 pontról 86,4 pontra emelkedett. 2007 júliusában mértek utoljára ilyen magas értéket.
- A megkezdett házépítések száma 6,3%-kal 1,02 millióra emelkedett szeptemberben az USA-ban, amely kedvezőbb az 5,4%-os várakozásoknál, ami jó hír az augusztusi csökkenés után.
- A kiadott építési engedélyek száma 1,5%-kal 1,02 millió darabra emelkedett, ami némileg elmarad a várakozásoktól.
- A Morgan Stanley pénteken piacnyitás előtt publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 84 cent lett, felülmúlva az 54 centes piaci konszenzust. Az árbevétel 8,9 milliárd dollár volt az elmúlt három hónapban, ami szintén jobb, mint a 8,17 milliárd dolláros várakozás. A papírok 2%-os pluszban zárták a kereskedést.
- Pénteken megszólalt Janet Yellen a bostoni Fed által szervezett konferencián, és arról beszélt, hogy a jövedelmi és vagyoni egyenlőtlenségek közel egy évszázados csúcsra emelkedtek. Szerinte bizonyos mértékű egyenlőtlenség hozzájárul a gazdaság növekedéséhez, de az egyenlőtlenségek jelenlegi is tapasztalható folyamatos növekedése már nyugtalanítja a Fed elnököt.
- Izgalmas napnak nézünk elébe ma is, mert piacnyitás előtt az IBM publikálja negyedéves számait, zárás után pedig az Apple eredményéért izgulhatnak a befektetők.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Mindent megvettek pénteken az európai börzéken, amit csak értek a befektetők. A FTSE 100 index 1,85%-os, a CAC 40 index 2,92%-os, míg a DAX index 3,12%-os pluszban fejezte be a kereskedést.
- Christine Lagarde, az IMF vezérigazgatója szerint a piacok túlreagálták a növekedési kilátások visszaesésével kapcsolatos statisztikákat. Érdekes, hogy a testület nem szokott ehhez hasonló nyilatkozatokkal előállni.
- Ideiglenes megállapodást kötött az orosz Gazprom Kijevvel, hogy március 31-ig 385 dollár / ezer köbméteres áron szállít gázt Ukrajnának (április eleje óta 485 dollár volt az ár). Ennek ellenére a fennálló, több mint 5 milliárd dolláros gáztartozás kiegyenlítése nem történt meg, sőt az ukrán elnök szerint a teljesítéshez külső segítségre szorulnak. Az IMF november közepi kijevi látogatása során a meglévő hitelkeret módosítása megoldást kínálna a problémára.

- A Moody's hitelminősítő pénteken egy fokozattal „Baa2”-re (két lépésre a spekulatív kategóriától) vágta vissza Oroszország adósbesorolását, és negatív kilátást helyezett mögé. Az indoklásban az olcsóbb olajár költségvetésre gyakorolt negatív hatását, és az ukrán-orosz vita nyomán kialakult növekedési kilátások visszaesését jelölték meg kockázati tényezőként.
- A német Spiegel szerint Németország és Franciaország titokban tető alá akar hozni egy egyezséget, miszerint az Európai Bizottság elfogadja Párizs 2015-ös költségvetésének tervezetét, mindezt úgy, hogy a 3%-os EU-s deficit célnak nem felelnek meg a számok. A francia és a német gazdasági miniszter ma Berlinben egyeztet.
- A görög pénzügyminiszter nem cáfolta az ország IMF-fel való szakítását a hétvégén. A piac nem véletlen fogadta rosszul az ehhez hasonló pletykákat múlt héten, hiszen igencsak kérdéses lenne, hogy Görögország miként tudna finanszírozást szerezni a tőkepiacról, ha megszűnik a védőháló.
- A héten jelenti be a Tesco, hogy a korábban kommunikált 250 millió font helyett csak 225 millió fonttal lesz kevesebb a második negyedéves eredmény.

**Olaj, arany:**

- Pénteken egy szűk sávban oldalazott az arany, és 1.238 dolláron zárta a kereskedést. A reggeli órákban enyhe emelkedést láthatunk, az árfolyam 2 dolláros pluszba lendült a záróárhoz képest.
- A múlt héten kétéves mélypontra zuhant a kőolaj kurzusa, és 80 dollárról pattant vissza az árfolyam csütörtökön. Az erőteljesebb korrekció csak egy napig tartott, jelenleg oldalazás látható 83 dollár környékén.

**Devizák:**

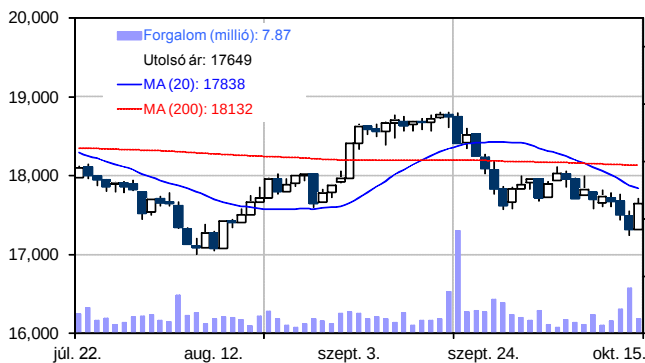
- Az EUR/USD kereszt a hét utolsó napján az 1,2850-1,2750-es szintek között sávozott.
- A ma benyújtandó 2015-ös magyar költségvetési tervezet előtt a forint tudott erősödni, hiszen a pénteki 307,5-es szintekről 305,5-ig csorgott le a kurzus.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 3,8%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- A Nikkei értesülései már arról szólnak, hogy a japán nyugdíjalap, a GPIF 25%-ra növelné az alapon belül a részvények arányát, ami jelentősen több, mint a korábban ismert 20%-os terv, ráadásul a felső limit (30%) közelében húzódna, szemben a jelenlegi szabályozással, ami 6% és 18% közötti részvényarányt engedélyez. A vártnál nagyobb arányú részvényátsúlyozás komoly lendületet adhatna a részvénytőkepiaci áremelkedésnek.
- Shinzo Abe japán miniszterelnök először tett olyan kijelentést, miszerint későbbre tolhatják a jövő év elején esedékes újabb áfa emelést, melynek keretében 8%-ról 10%-ra növelnék a fogyasztási adót, ami kedvezően hatna a kiskereskedelem alakulására.
- Nem hivatalos hírek szerint a kínai jegybank 200 milliárd jüan (32,7 milliárd dollár) likviditással támogatná az ország legnagyobb vegyes tulajdonú hitelintézeteit, ami 5 vagy 6 bankot érinthetne. Szeptemberben az 5 legnagyobb kínai bank már kapott egy 500 milliárd jüan összegű likviditásbővítést a jegybanktól.
- A likviditásnövelés után egyre több elemző véli úgy, hogy a jegybank a jelenlegi 3%-ról tovább csökkentheti a betéti kamatot.
- Ma kezdődött a 4 napos testületi ülés Kínában, ami a kommunista párt legjelentősebb ülése. A legfontosabb témák, melyekről várhatóan szó lesz: korrupció ellenes hivatal felállítása, nagyobb függetlenség a bíróságoknak, földreform, fiskális reform.

**Határidős piacok:**

- Az amerikai határidős indexek pluszban, míg az európaiak mínuszban voltak ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**


|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 17.319 | 17.715 | 17.319 | 17.649 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 305,30 | 306,05 | 305,30 | 305,92 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 16.380     | 1,6%     | 6,4%   |
| Nasdaq Composite | 4.258      | 1,0%     | 8,8%   |
| Nasdaq 100       | 3.815      | 1,3%     | 13,8%  |
| FTSE 100         | 6.310      | 1,8%     | -4,7%  |
| RDX              | 1.134      | 2,4%     | -22,5% |
| ISE 30           | 92.454     | 1,5%     | -0,9%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.401      | 0,8%     | -3,4%  |
| PX           | 927        | 2,8%     | -6,3%  |
| Hang Seng    | 23.142     | 0,5%     | -0,9%  |
| Russell 2000 | 1.082      | -0,3%    | -2,9%  |
| Nikkei       | 15.076     | 3,7%     | 3,5%   |
| ATX          | 2.079      | 2,3%     | -19,2% |

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

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 54,00  | 0,0%     | -35,3% |
| Arcelormittal   | 9,77   | 1,2%     | -16,5% |
| Axa             | 17,55  | 3,6%     | -6,8%  |
| Banco Bilbao    | 8,79   | 2,5%     | -5,8%  |
| Banco Santander | 6,97   | 3,5%     | 2,8%   |
| BASF            | 69,04  | 0,0%     | -6,0%  |
| Bayer           | 104,51 | 0,0%     | 15,6%  |
| BMW             | 80,00  | 0,0%     | -2,3%  |
| BNP Paribas     | 47,00  | 3,4%     | -13,4% |
| Commerzbank     | 10,74  | 0,0%     | 9,2%   |
| Daimler         | 59,11  | 0,0%     | 1,5%   |
| Deutsche Bank   | 23,97  | 0,0%     | -32,4% |

|               | záróár | változás |        |
|---------------|--------|----------|--------|
|               |        | napi     | 52 hét |
| E.On          | 12,97  | 0,0%     | -5,0%  |
| Fiat Chrysler | 7,21   | 4,5%     |        |
| Infineon      | 7,25   | 0,0%     | 0,5%   |
| Linde         | 147,51 | 0,0%     | 3,6%   |
| Lufthansa     | 11,65  | 0,0%     | -21,5% |
| Nokia         | 6,30   | 2,7%     | 25,1%  |
| Siemens       | 83,70  | 0,0%     | -7,7%  |
| Telefonica    | 11,10  | 1,2%     | -14,9% |
| Thyssenkrupp  | 18,09  | 0,0%     | -4,2%  |
| Total         | 44,16  | 3,8%     | -1,4%  |
| Unicredit     | 5,55   | 5,4%     | -1,2%  |

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

## Vállalati hírek

- A horvát legfelsőbb bíróság döntése szerint az INA visszakapja azokat a koncessziókat, amelyeket 2011-ben a Kosor kormány elvett tőlük. A sajtó szerint akár jelentős mennyiségű gáz is lehet a Horvátország északi részén található mezőkben. A hír kedvező a **MOL** számára, és azt mutatja, hogy a megfelelő jogi eszközök használata nélkül nehéz lesz eltéríteni a MOL-t a horvát INA irányításáról. A hírek szerint a koncessziós terület akár 80 milliárd köbméter földgázt is tartalmazhat, ami jelentős mennyiségnek tekinthető.

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

[➤ Részletek](#)

- Csányi Sándor **OTP** vezér 365 millió forint értékben vásárolt Opus kötvényeket.
- A Fővárosi Törvényszék ma tárgyalja a bankok kartell perét. A Gazdasági Versenyhivatal összesen 9 milliárd forintba bírságolta a bankokat, mert 2011 végén és 2012 elején a végtörlesztés időszakában összehangoltan emelték a kamatokat. Az **OTP** 3,9 milliárd forintos büntetést kapott, míg az **FHB** nem érintett az ügyben.
- A **Magyar Telekom** 450 darab 4G állomást kapcsolt be, ezzel a korábbi 54%-ról 73%-ra növelve 4G lefedettségét. A szeptember végén zárult tenderen elnyert frekvencia blokkokkal 2015 végére 93%-ra növelnék a lefedettséget.

## Gazdasági hírek

- Varga Mihály ma nyújtja be a jövő évi költségvetés tervezetét a parlamentnek. A korábbi hírek szerint valamelyest csökkenhet a redisztribúció, elsősorban a jövedelempótló támogatás.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| FHB            | 761           | 0,8%             | 134,2%             | 10.377         | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 359           | 0,8%             | 23,4%              | 656.790        | Csökkentés  | 2014.08.08 | 325    |
| MOL            | 11.820        | 2,8%             | -20,3%             | 319.505        | Tartás      | 2014.09.24 | 13.100 |
| OTP            | 4.042         | 3,1%             | -7,8%              | 1.148.115      | Tartás      | 2014.10.02 | 4.560  |
| Richter        | 3.905         | 0,1%             | -4,7%              | 239.859        | Felhalmozás | 2014.10.01 | 4.630  |

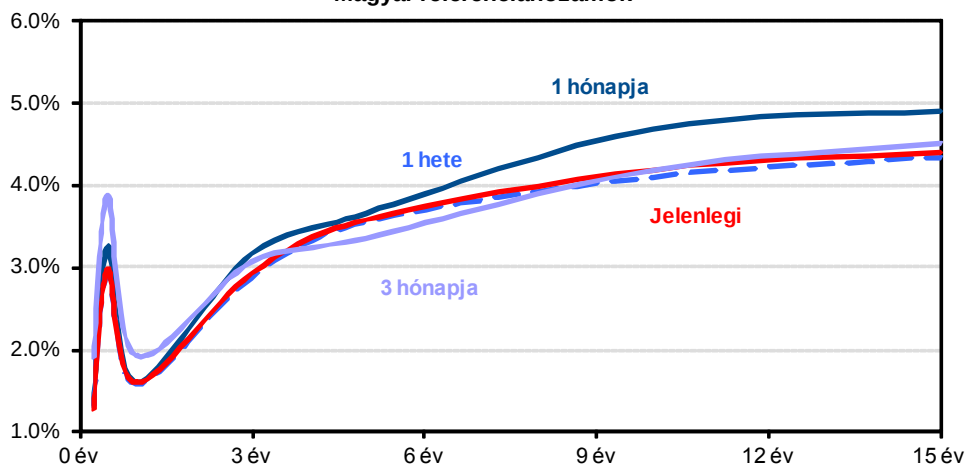
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 22         | 1,3%             | 6,7%               |
| Távközlés       | 47         | 1,1%             | -1,6%              |
| Olaj            | 1.412      | 1,0%             | -3,2%              |
| Gyógyszer       | 497        | 1,5%             | 12,3%              |
| Szállítmányozás | 8.148      | 1,5%             | 19,3%              |
| Félvezető       | 98         | 0,4%             | 9,1%               |
| Közzolgáltató   | 43         | 0,6%             | 11,9%              |
| Hadiipar        | 2.574      | 1,1%             | 13,5%              |

### Államkötvények

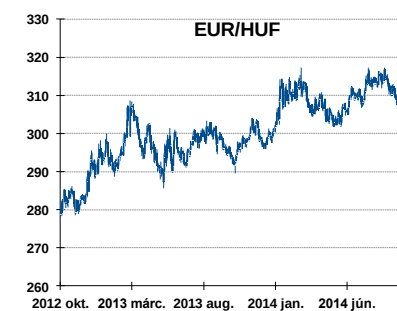
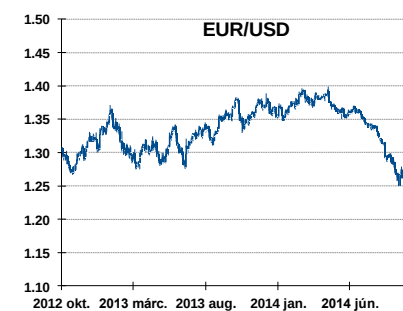
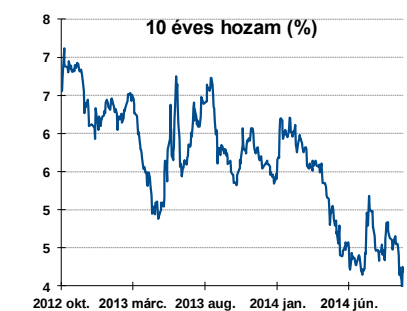
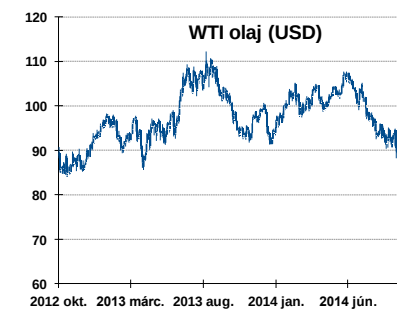
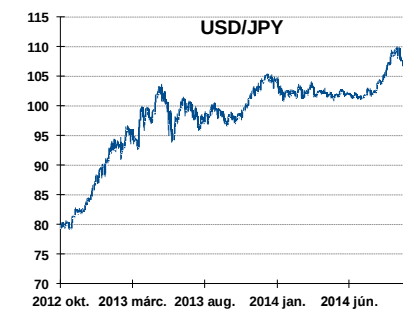
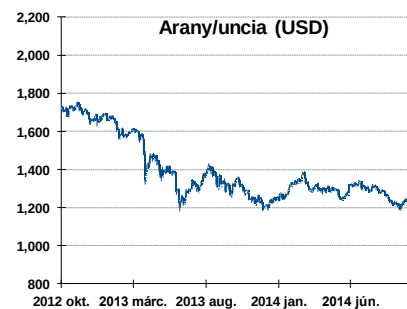
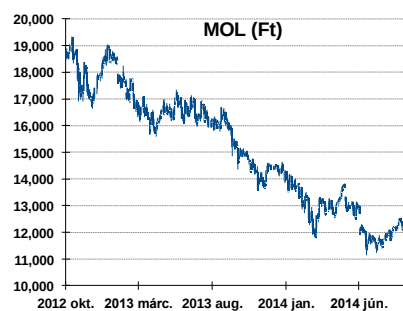
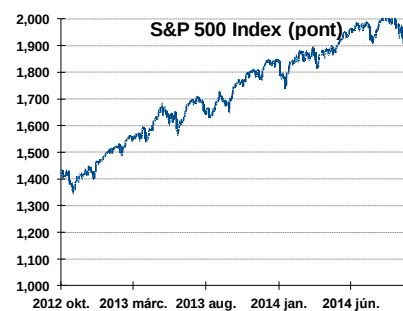
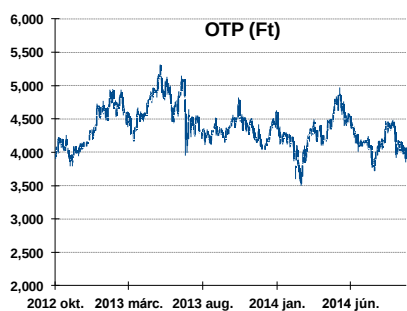
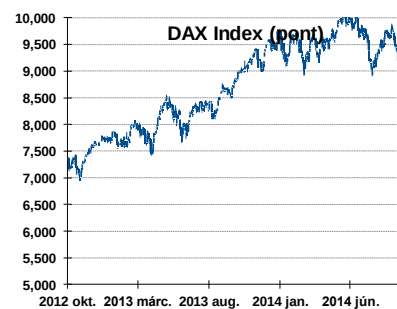
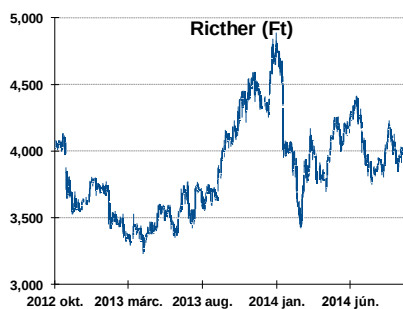
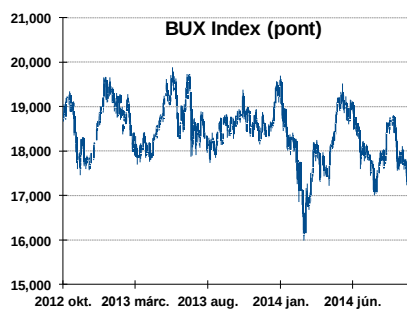
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2,21% | 1,6                          | -36,8                          |
| EMU 10 éves    | 0,86% | 0,4                          | -96,8                          |
| Magyar 10 éves | 4,19% | -6,0                         | -136,0                         |
| USA 5 éves     | 1,44% | 2,3                          | 10,7                           |
| EMU 5 éves     | 0,17% | 0,3                          | -63,8                          |
| Magyar 5 éves  | 3,58% | -6,0                         | -123,0                         |
| Japán 5 éves   | 0,14% | 0,1                          | -7,2                           |
| EMU 3 hónapos  | 0,05% | 0,4                          | -10,5                          |

Magyar referenciahozamok



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 2,10 | ECB 0,05 | 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   |        |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|--------|---------|
|                                   | 2014.10.17  | 3 hó    | 6 hó   | 12 hó   |
| Erste Responsible Stock America   | 76.406,13   | -2,86%  | 4,93%  | 14,02%  |
| ESPA Stock Global                 | 23.839,55   | -2,50%  | 4,84%  | 11,20%  |
| ESPA Stock Europe                 | 40.661,49   | -9,65%  | -4,80% | 3,12%   |
| ESPA Stock Japan                  | 22.543,18   | -5,06%  | 7,63%  | 3,84%   |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 27.590,07   | -13,86% | -3,94% | -19,03% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 50.576,67   | -4,11%  | 7,22%  | 7,59%   |
| ESPA Stock Europe Properties      | 75.210,67   | -7,82%  | -0,42% | 13,24%  |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 115,80      | 0,23%   | 0,91%  | 1,99%   |
| ESPA Bond International           | 6.666,57    | 5,00%   | 8,97%  | 12,54%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 56.159,35   | 0,76%   | 3,27%  | 12,20%  |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 57.120,08   | -1,29%  | 2,64%  | 11,24%  |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 132,52      | 1,74%   | 2,63%  | 3,82%   |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 178,92      | 0,81%   | 2,54%  | 6,68%   |
| ESPA Reserve Corporate HUF        | 41.114,14   | -0,49%  | 0,43%  | 7,16%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134,45      | 0,01%   | 0,03%  | 0,10%   |
| ESPA Short Term Emerging Markets  | 37.683,86   | -3,38%  | -0,72% | 1,98%   |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.194,74    | 3,82%   | 8,37%  | 16,10%  |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.509,58    | -4,36%  | -3,60% | 4,18%   |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 2.100,04    | -1,30%  | 6,92%  | 8,57%   |
| ESPA Stock Commodities            | 31.904,10   | -11,44% | -4,35% | 2,14%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 106.948,50  | -10,92% | 4,53%  | -4,81%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 50.013,17   | 0,21%   | 9,95%  | 25,88%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1.613,52    | -15,96% | -2,16% | -21,49% |
| ESPA Stock Techno                 | 11.069,90   | -1,11%  | 8,39%  | 20,18%  |
| ERSTE WWF Stock Umw elt           | 100,54      | -7,03%  | -3,80% | 5,64%   |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                               |          |        |       |        |
|-----------------------------------------------|----------|--------|-------|--------|
| ERSTE Ingatlan                                | 2,1679   | 0,76%  | 1,62% | 3,62%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja             | 1,3571   | 0,54%  | 1,65% | 3,87%  |
| YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja               | 1,3091   | 0,44%  | 2,91% | 6,31%  |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap | 1,0440   | -1,07% | 0,12% | -3,94% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum                 | 1,3690   | 0,52%  | 1,58% | 3,81%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                         | 2,0171   | 1,75%  | 9,46% | 13,73% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap             | 1,7989   | -2,03% | 0,35% | -2,06% |
| ERSTE Rövid Kötvény                           | 3,032    | 0,69%  | 3,23% | 6,76%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                             | 1,1195   | 0,14%  | 0,28% | 0,56%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                            | 1,1005   | 0,16%  | 0,30% | 0,62%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap             | 1,563609 | 0,20%  | 0,55% | 1,52%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap                      | 1,2381   | 0,51%  | 1,04% | 2,17%  |

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 |

**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.