

BUX 17.298 -1,1%	Mtel 334 -4,0%	Bayer 105,9 -0,8%	EUR/HUF 308,51 0,2%	Olaj (\$) 81,0 -1,3%
DAX 8.988 -0,7%	MOL 11.715 -0,4%	BMW 82,3 -0,8%	EUR/USD 1,2671 0,2%	Arany (\$) 1.231 -0,1%
S&P 1.965 0,7%	OTP 4.030 -0,7%	Commerzbank 11,8 0,9%	USD/HUF 243,35 -0,0%	Réz (\$) 304,1 0,0%
RDX 1.112 0,2%	Richter 3.793 -1,2%	Lufthansa 12,2 -0,7%	USD/JPY 108,16 -0,1%	10Y hozam 4,07 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedtek pénteken a tengerentúli indexek
- Elhasaltak az olasz, a görög és a ciprusi bankok az EBA stressz tesztjén
- Kismértékben esett az olaj és az arany ára
- Elgyengült a forint a hosszú hétvége alatt
- Nem emelkedtek tovább az ingatlanárak Kínában
- Az OTP jól szerepelt az EBA stressz tesztjén
- A Dana Gas eladta MOL részvényeinek negyedét
- Emelkedésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Nem remeketek a déli országok az EBA és az EKB közös stressz tesztjén, ugyanis összesen 9 olasz, 3 görög és 3 ciprusi bank is elvérzett, mely bankok a teljes megállapított tőkehiány 83%-áért felelnek. A vizsgálaton egyébként minden, európai viszonylatban is jelentős méretű bank megfelelt.

Könnyedén teljesítette a követelményeket az OTP, mely egyedüli magyar bankként vett részt a vizsgálatban, hiszen a többi magyarországi bank az anyavállalaton keresztül szerepelt a vizsgálatban. A stressz pálya mentén az OTP 11,95%-os CET 1 tőke megfelelési rátája az európai felső egyharmadba pozicionálja az OTP-t.

Alapjában véve pozitív hangulat jellemezte az európai részvénytőzsiakat a hazai hosszú hétvége alatt, amiből mi kimaradtunk, így emelkedésre számítottunk a parketten a mai kereskedésben.

Jó napjuk lehet az európai bankoknak is, legalábbis azoknak, amelyek átmertek a stressz teszten, hiszen egy kockázati faktor elkezdhet kiárazódni. Míg a görög és az olasz részvényindex esetében az ottani bankok gyenge teljesítménye az indexet is mínuszba húzhatja.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 27.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	okt.	-19.1	-17.6
okt. 27.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	okt.	104.7	104.5
okt. 27.	14:45	US	Beszerezési menedzser index	okt.	59	
okt. 27.	14:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	58.9	57.8
okt. 27.	15:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	szept.	-4.06%	2.2%
okt. 27.	Bef-mkt	US	Merck	2014 Q3	0,94	0,88

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó volt a hangulat pénteken a tengerentúlon, hasonló mértékben emelkedtek zárásra a főbb indexek (Dow 0,76%, Nasdaq 0,7%, S&P500 0,73%).
- Az óráátállítás miatt mátol egy héten keresztül egy órával korábban fognak nyitni a tengerentúli börzék, vagyis 14:30-kor kezdődik és 21 órakor ér véget a kereskedés.
- A negyedéves számokat tekintve kellemes meglepetést okozott a Microsoft. A társaság 23,2 milliárd dolláros árbevételről számolt be, amely jobb a várt 22 milliárd dollárnál, ráadásul a bázist is 25%-kal haladja meg az adat. A Surface táblagépek és a felhőszolgáltatások segítettek a jó értékesítési számokat, 400 millió dollárról 908 millió dollárra emelkedtek a táblagép eladások. Az elmúlt negyedévben 9,3 millió darab Lumia telefont értékesített a Microsoft. A tisztított részvényenkénti profit 54 centre süllyedt az egy évvel korábbi 62 centről, de a 49 centes várakozásokat így is bőven meghaladta. A jó számokra 2,5%-ot emelkedett az árfolyam.
- Az Amazon csütörtökön piac zárás után publikálta negyedéves számait. Az árbevétel elmaradt a várakozásoktól, 20,8 milliárd dollár helyett csak 20,6 milliárd dollárt ért el a társaság. A részvényenkénti veszteség is nagyobb lett az elemzők által becsülnél, -74 cent helyett -95 centet jelentett a társaság. A cégnek az új termékeivel sem sikerült erősítenie pozícióját. A menedzsment ráadásul meglehetősen gyenge előrejelzést fogalmazott meg a karácsonyi szezonra, az év utolsó negyedévében 27,3-30,3 milliárd dolláros árbevétel vár, amely gyengébb a 30,9 milliárdos piaci várakozásnál. Pénteken több mint 8%-kal zuhant a társaság árfolyama.
- Némileg alulmúlta a várakozásokat a szeptemberi újlakás-értékesítési adat, a 470 ezres várakozás helyett 467 ezres adat jelent meg.
- A szolgáltatóipari beszerzési menedzser index októberi értékét és a függőben lévő lakásértékesítési adatok szeptemberi értékét publikálják délután.

Európa:

- Fél százalék körüli mínuszban zártak pénteken az európai tőzsdék. Az FTSE 100 index 0,47%-ot, a DAX index 0,66%-ot, míg a CAC 40 index 0,69%-ot veszített értékéből.
- Az Európai Bankhatság összeurópai stressz tesztjén 24 bank bukott meg a 123-ból, míg az EKB felülvizsgálatán 25-en hasáltak el a 130-ból. Az 5,5%-os CET1 rátát el nem érő bankok tőkehiánya 25 milliárd euróra rúg. Az EKB szerint 48 milliárd euró értékben van szükség számviteli kiigazításra, amiből 37 milliárd euró nem generál tőkehiányt. Azok a bankok, amelyek nem teljesítették a követelményeket, két hetet kaptak egy új tőketerv kidolgozására, amit 2015 áprilisáig végre is kell hajtaniuk. Az EBA listáján főként olasz, görög és ciprusi bankok szerepelnek ([a link 37-ik oldalán található a teljes lista](#)), melyek a vizsgálat során megállapított 24,6 milliárd eurós tőkehiány 83%-áért felelősek.
- David Cameron brit miniszterelnök nem hajlandó az EU által követelt 2,13 milliárd eurós pótlólagos befizetést teljesíteni a közös EU-s költségvetésbe. Angela Merkel és Francois Hollande is felszólította Cameron-t, hogy tegyen eleget a kötelezettségének, hiszen jogosan várják el, hogy amelyik tagország jobban teljesít, az többet fizessen. Az elszámolási szabályok változása a 2002-2013-as időszakot érinti visszamenőlegesen, miközben Franciaország és Németország visszatérítést kap.

- Az előzetes felmérések alapján a Petro Porosenko vezette párt kapta a legtöbb szavazatot (23%) az előrehozott választásokon Ukrajnában, ami az EU-hoz való közeledés támogatását is jelenti egyben. Ráadásul a harmadik helyet is egy Európa-párti csoport szerezte meg. A végleges eredményre holnapig várni kell.
- A Standard & Poor's megerősítette Oroszország „BBB”-os adóbsbesorolását pénteken, ami a befektetésre ajánlott kategória utolsó szintje.
- Mindeközben a hitelminősítő Ciprus adóbsbesorolását egy fokozattal „B+”-ra javította. Ez a besorolás jócskán a spekulatív kategóriába tartozik, hiszen négy lépésre van a befektetésre ajánlott szinttől.
- Ilyen nincs, és mégis van, gondolhatnák a Tesco befektetői, miután újfent elszámolták a cég könyvelését. A korábban várt 250 millió font helyett 263 millió fonttal lőttek felül az eredményt a tévyszámokhoz képest. A részvények 5%-os mínuszt mutattak a hírre.
- 11 órakor érkezik a német IFO üzleti bizalmi index, az elemzők csökkenést várnak az előző adathoz képest.

Olaj, arany:

- Az amerikai könnyűolaj 81,2 dolláron stabilizálódott ma reggel. Az olaj árára negatívan hatott a Goldman Sachs amerikai befektetési bank előrejelzése, mivel a Goldman jövőre 75 dolláros olajárat is elképzelhetőnek tart. Az amerikai bank szerint jövőre is túlkínálat lehet az olaj piacán, mivel az USA három évtizede a legnagyobb mennyiséget termeli, míg Irak és Líbiai is a piacra léphet nagyobb mennyiségekkel.
- Az arany kismértékben gyengült 1.221 dollárra. A piac a heti Fed jelentésre figyel, mivel az USA jegybankja abbahagyhatja kötvényszerzési programját. A Fed mellett a piaci hangulat is negatívan hatott az aranyra, mivel a pénteki nap ismét kedvező hangulatban telt a világ részvénypiacain a jó európai adatoknak köszönhetően.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

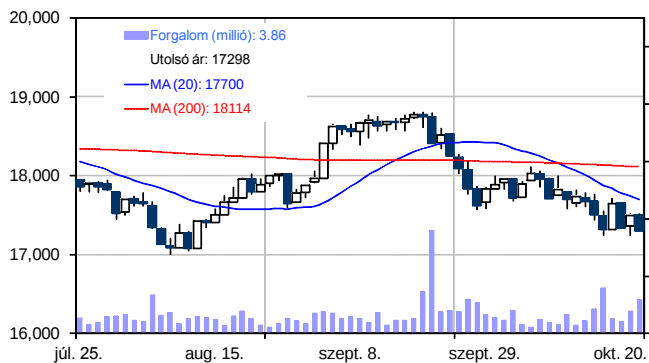
- Az EUR/USD keresztben érdemi elmozdulást nem láthattunk, hiszen az 1,2640-1,2700-es sávban lavírozott az elmúlt két napban.
- A forint gyengüléssel vészelt át a 4 napos hosszú hétvégét, ugyanis a szerdai 307-es szintekről az EUR/HUF kurzusa 309-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot esett.
- A vizsgált 70 kínai város közül egyikben sem növekedtek az ingatlanárak augusztus és szeptember között. Az új építésű ingatlanok esetében egy városban stagnálás, 69-ben pedig csökkenés volt tapasztalható. A használt ingatlanok esetében, mind a 70 városban csökkentek az ingatlanárak. Hasonlóan gyenge adatra idén még nem volt példa.
- A gyenge ingatlanpiaci adat mellett az sem kedvezett a kínai részvénypiacoknak, hogy ismét felerősödtek a shanghai és a hongkongi tőzsde összekapcsolásának késéséről szóló spekulációk.
- A Canon harmadik negyedévi eredménye felülmúlta az elemzői várakozásokat, bár elmaradt a tavalyi számoktól. A vártnál jobb eredmény hatására felfelé módosították az év egészére vonatkozó eredménybecslést is. A Canon komoly versennyel szembesül a kamerák piacán (GoPro, Sony, Nikon) ezért igyekszik az irodai felszerelések értékesítésére támaszkodni.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik az európai és az amerikai határidős piacokon is.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.493	17.515	17.296	17.298

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,38	308,94	307,74	308,84

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.805	0,8%	7,9%
Nasdaq Composite	4.484	0,7%	13,7%
Nasdaq 100	4.042	0,7%	19,5%
FTSE 100	6.389	-0,5%	-4,9%
RDX	1.112	0,2%	-22,1%
ISE 30	97.379	-0,1%	0,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.426	-0,3%	-4,4%
PX	950	0,4%	-4,1%
Hang Seng	23.131	-0,7%	1,9%
Russell 2000	1.119	0,2%	0,0%
Nikkei	15.389	0,6%	9,2%
ATX	2.161	0,6%	-15,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,86	-1,1%	-31,2%
Arcelormittal	10,16	0,6%	-13,0%
Axa	17,92	-0,3%	-1,9%
Banco Bilbao	9,24	0,8%	4,4%
Banco Santander	7,04	0,2%	7,8%
BASF	68,97	-2,8%	-8,0%
Bayer	105,85	-0,8%	15,7%
BMW	82,33	-0,8%	-1,9%
BNP Paribas	49,51	0,6%	-7,2%
Commerzbank	11,80	0,9%	23,9%
Daimler	60,20	-0,3%	0,4%
Deutsche Bank	25,20	0,0%	-26,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,16	-0,5%	-1,9%
Fiat Chrysler	7,49	-1,6%	
Infineon	7,60	0,1%	9,1%
Linde	150,08	-0,2%	3,1%
Lufthansa	12,24	-0,7%	-15,6%
Nokia	6,63	-1,6%	36,3%
Siemens	86,37	-0,4%	-8,1%
Telefonica	11,45	-0,4%	-10,0%
Thyssenkrupp	18,90	-0,3%	-0,6%
Total	44,86	-2,1%	0,6%
Unicredit	5,89	0,3%	11,0%

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

Vállalati hírek

- Az Európai Bankhatóság tegnap tette közzé stressz tesztjének eredményét. A tőkepozíció alapján az OTP eredménye jónak bizonyult, hiszen az elsődleges alaptőke mutatója (CET 1) a stresszpályán elvárt 5,5%-ot lényegesen meghaladva 11,95% lett a hároméves sokkpálya végén. A vizsgált 123 bank átlagos CET 1 rátája 8,5% volt. A mutató a tőkekövetelményekről szóló uniós irányelv (CRD IV.) előírásainak teljes bevezetése mellett is 11,98 százalékos értéket érne el stresszhelyzetben, ami ugyancsak jó értéknek számít. Ezzel egyidőben jelent meg az MNB által publikált eszközminőség vizsgálat (AQR) eredménye. A tételenként átvizsgált vállalati mintán összességében értékvesztés-hiányt nem állapított meg a vizsgálat. A teszteken való pozitív szereplés várható volt.
- Takács András, az **OTP** Vagyonkezelési és Befektetési Szolgáltatási igazgatóságának vezetője egy interjúban elmondta, hogy az OTP is érdeklődik a Citibank lakossági üzletága iránt. A Citibank pár hete jelentette be, hogy több országban, így hazánkban is eladja lakossági üzletágát. A Citibank hitelkártya üzletága és a privát-, illetve prémium banki üzletága erős.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- Újsághírek szerint a Dana Gas 371 ezer **MOL** részvényt adott el a piacon 18 millió dollár értékben. A hír a Dana Gas negyedéves gyorsjelentésében található. A cégnek az eladás előtt 1,6 milliónyi MOL részvénye volt (a teljes MOL részvénytartalék 1,4%-a). Várakozásunk szerint a Dana a jövőben is eladó maradhat, mivel a társaságnak pénzügyi gondjai vannak, ami arra késztetheti, hogy a likvidebb eszközeit, többek között a MOL részvényeit eladja.
- Az internetadó elleni tegnapi demonstráció után a Fidesz ma nyújtja be a parlamentnek a módosító indítványt. A korábban benyújtott törvényjavaslat még nem tartalmazott plafont, de a módosító már tartalmazni fogja, hogy lakossági ügyfelek esetén az adó mértéke maximum 700 forint legyen. A részletek fontosak lehetnek.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	727	-1,5%	117,0%	4.886	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	334	-4,0%	12,5%	4.657.908	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.715	-0,4%	-21,6%	21.713	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.030	-0,7%	-10,4%	414.519	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.793	-1,2%	-9,3%	190.769	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

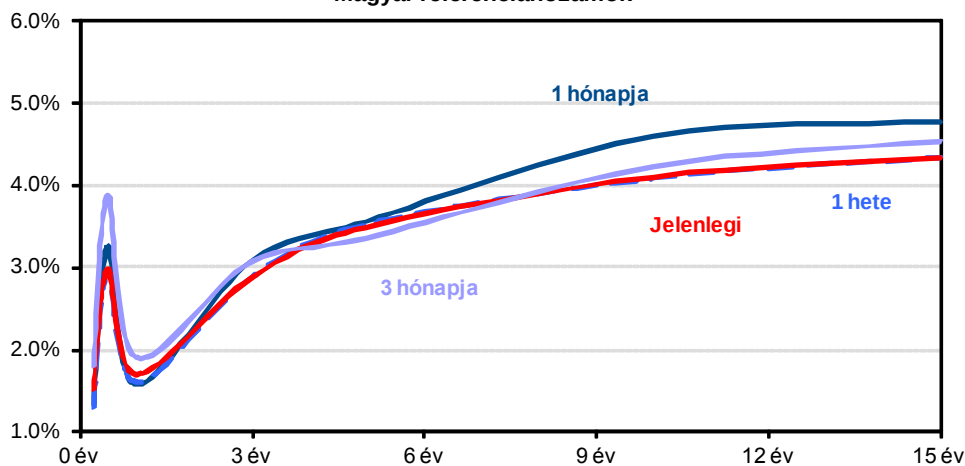
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,0%	10,7%
Távközlés	48	0,7%	-2,6%
Olaj	1.455	-0,2%	-0,5%
Gyógyszer	522	1,2%	15,9%
Szállítmányozás	8.569	1,0%	22,3%
Félvezető	105	1,0%	18,1%
Közzolgáltató	45	1,0%	13,6%
Hadiipar	2.663	0,7%	15,3%

Államkötvények

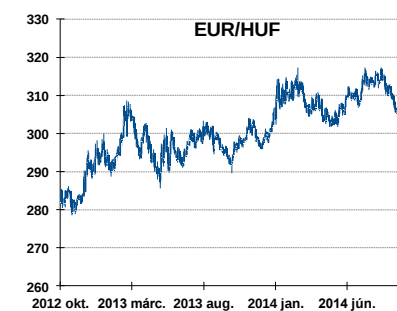
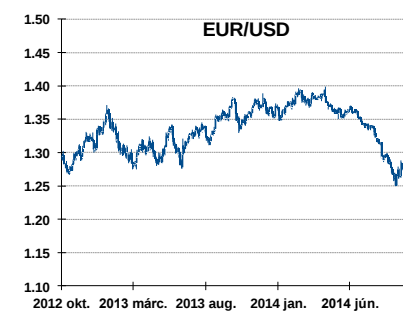
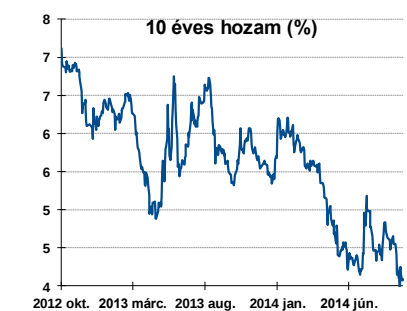
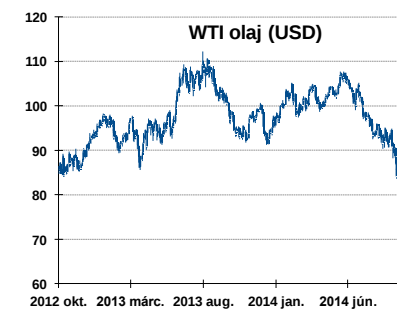
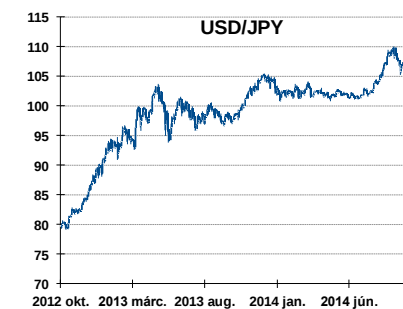
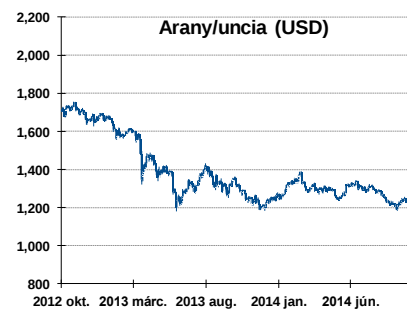
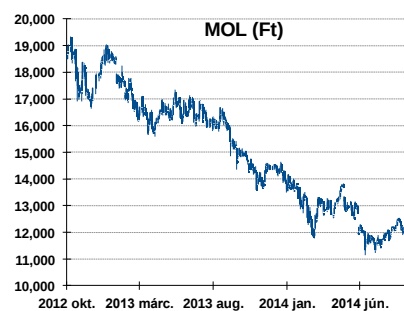
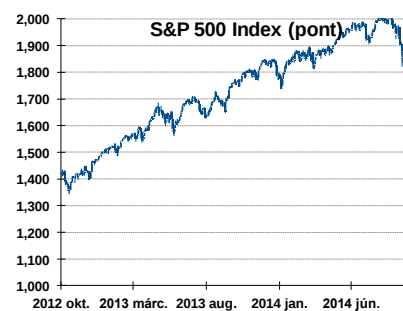
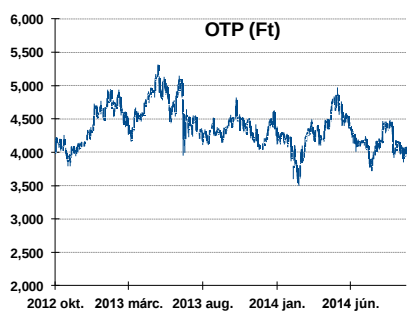
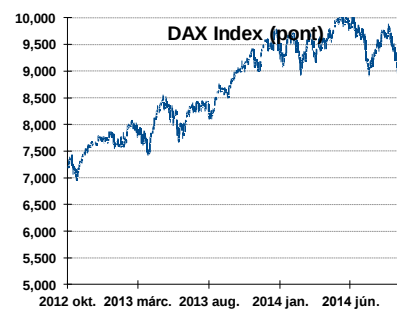
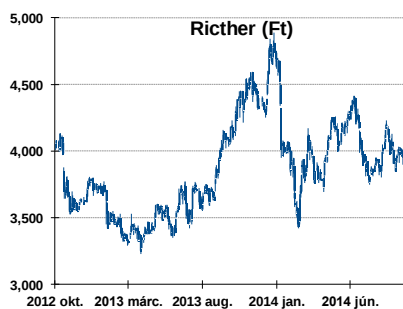
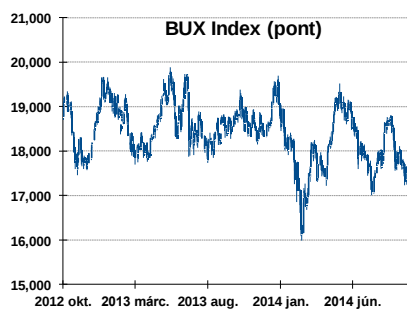
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,28%	0,7	-23,3
EMU 10 éves	0,89%	-1,0	-87,3
Magyar 10 éves	4,09%	2,0	-137,0
USA 5 éves	1,50%	0,8	22,2
EMU 5 éves	0,17%	0,4	-60,1
Magyar 5 éves	3,48%	-0,0	-120,0
Japán 5 éves	0,12%	0,1	-9,0
EMU 3 hónapos	0,03%	0,4	-8,4

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		
	2014.10.21	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	77.336,26	-2,24%	6,33%	16,65%
ESPA Stock Global	24.237,38	-1,05%	6,26%	13,76%
ESPA Stock Europe	41.723,41	-6,39%	-2,48%	5,82%
ESPA Stock Japan	22.831,87	-3,15%	9,46%	4,72%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.984,39	-9,83%	-3,74%	-16,53%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.929,81	-3,52%	7,45%	9,57%
ESPA Stock Europe Properties	76.842,76	-5,35%	1,54%	15,21%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,84	0,23%	0,97%	1,96%
ESPA Bond International	6.622,47	4,23%	8,79%	12,08%
ESPA Bond Euro Corporate	55.984,12	0,52%	3,50%	11,70%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.233,12	-1,19%	3,14%	11,09%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,38	1,62%	2,76%	3,40%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,95	0,85%	2,95%	6,16%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.983,82	-0,67%	0,53%	6,97%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	-0,01%	0,03%	0,07%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.684,86	-3,31%	-0,46%	2,00%
ESPA Stock Adriatic	1.199,90	4,12%	8,72%	16,78%
ESPA Stock Agricultural	2.531,76	-3,05%	-2,43%	5,52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.111,33	-0,50%	7,64%	10,33%
ESPA Stock Commodities	32.360,50	-10,06%	-3,35%	4,16%
ESPA Stock Istanbul	109.396,59	-9,40%	5,86%	-2,63%
ESPA Stock Pharma	50.899,12	1,55%	10,97%	28,38%
ESPA Stock Russia	1.620,32	-11,65%	-3,12%	-19,89%
ESPA Stock Techno	11.204,19	-0,99%	9,67%	23,12%
ERSTE WWF Stock Umw elt	102,37	-5,61%	-2,76%	7,78%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1682	0,75%	1,58%	3,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3575	0,54%	1,68%	3,88%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3106	0,46%	3,03%	6,31%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0254	-3,01%	-1,66%	-6,10%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3695	0,53%	1,62%	3,83%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0274	1,64%	10,02%	13,88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8213	-0,28%	1,60%	-0,34%
ERSTE Rövid Kötvény	3,034	0,69%	3,30%	6,77%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1195	0,14%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1006	0,16%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563580	0,19%	0,52%	1,50%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2382	0,51%	1,02%	2,14%

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) 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) alulárazott 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) 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) 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, 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.