

BUX 17.147 1,5%	Mtel 323 -0,3%	Bayer 110,4 2,4%	EUR/HUF 307,94 -0,5%	Olaj (\$) 81,1 -1,3%
DAX 9.115 0,4%	MOL 11.565 0,6%	BMW 83,2 0,7%	EUR/USD 1,2613 -0,2%	Arany (\$) 1.199 -1,1%
S&P 1.995 0,6%	OTP 4.050 2,5%	Commerzbank 11,8 1,3%	USD/HUF 244,13 -0,4%	Réz (\$) 306,3 -1,4%
RDX 1.178 4,1%	Richter 3.755 2,2%	Lufthansa 11,6 -5,2%	USD/JPY 109,21 0,3%	10Y hozam 3,98 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Dow vezetésével emelkedett Amerika
- Megegyezésre jutott Ukrajna és Oroszország
- Beszakadt az arany árfolyama
- Tovább erősödött a dollár
- Váratlanul növelte eszközvásárlási programját Japán
- Orbán: A jelenlegi formájában nem vezethető be az internetadó
- Lengyelországban terjeszkedne az OTP
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Öröm mindenütt. A japán jegybank meglepte a piacokat egy kis pénzzel. Az eszközvásárlási programot 70 ezermilliárd jenről 80 ezermilliárd jenre növelték évente, és most már hosszabb kötvényeket is fognak vásárolni. Ráadásul ma döntenek a japán állami nyugdíjalap esetében a Nikkei index súlyának 12 százalékról 24 vagy 25 százalékra emeléséről a benchmark-ban. Ennek most mindenhol örülnek a világon. Miközben az USA befejezi a mennyiségi lazítást, addig Japán és az EU bevezeti/növeli azt. Vagyis működik a „rotáció”, tovább fűjják a párnát a piac alatt.

Itthonról is van jó hírünk. Orbán Viktor ma reggel a szokásos péntek reggeli interjújában bejelentette, hogy nem lesz internetadó. Legalábbis a jelenlegi formájában nem. A jövő év első negyedévében egyeztetnek erről a szolgáltatókkal, és ennek függvényében lépnek. Szerintünk ez bölcs döntés, hiszen hatalmas károkat okozott volna az adó, míg a költségvetési hatása (a tervezett bevételek szerint) marginális lett volna (0,1 százalék alatti a GDP arányában).

Összességében itthon és a nemzetközi piacokon is dúl az optimizmus, aminek köszönhetően a DAX ma átmeneti célszintet, az amerikai indexek pedig korábbi csúcsokat ostromolhatnak. Eközben stabilá válhat a tegnapi kezdődött fordulat a BUX-ban.



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
okt. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	szept.	0.1%	2.3%
okt. 31.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	aug.	269.5	278.6
okt. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	szept.	-0.4%	-0.3%
okt. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	0.3	0.4
okt. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	szept.	11.5%	11.5%
okt. 31.	13:00	US	Exxon Mobil	2014 Q3	1,79	1,71
okt. 31.	13:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	szept.	0.5%	0.1%
okt. 31.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	szept.	0.3%	0.3%
okt. 31.	13:30	US	Chevron	2014 Q3	2,58	2,52
okt. 31.	14:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	okt.	60.5	60
okt. 31.	14:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	okt.	86.4	86.4

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow Jones index vezetésével felfelé vették az irányt a vezető tengerentúli börzék, végül a Visa szárnyalásának köszönhetően (kedvező gyorsjelentés, ráadásul Kínában a bankkártyák elszámolásának piacát megnyitották a külföldi szereplők előtt) a Dow lett a nap nyertese (Dow 1,3%, Nasdaq 0,37%, S&P500 0,64%).
- A piacok emelkedését a vártnál kedvezőbb GDP adat is segítette, a harmadik negyedévben évesítve 3,5 %-kal bővült a gazdaság az előzetes becslések szerint, a várt 3% helyett.
- A friss segélykérelmek száma a vártnál enyhén rosszabb lett, 284 ezerről 287 ezer főre emelkedett a segélykérők száma, miközben a piac 283 ezerre történő csökkenést várt.
- A **Starbucks** 4,3%-ot csökkent a zárás utáni kereskedésben, miután csalódást keltő számokat publikált a társaság. Az árbevétel 10,3%-kal 4,18 milliárd dollárra emelkedett, alulmúlva a 4,24 milliárd dolláros várakozást. A tisztított részvényenkénti profit 74 cent volt, ami centre pontosan megegyezik a várakozással. A piac azonban nem díjazta, hogy a folyó negyedévre vonatkozó kilátásokat csökkentette a társaság, a menedzsment 79-81 centet vár, miközben a piac 83 centre számít.
- A **GoPro** negyedéves eredménye jobb lett a vártnál, ezért piaczáras után 4%-os pluszba lendültek a papírok. A részvényenkénti profit 12 cent lett, lényegesen meghaladva a piac várakozását. Az árbevétel 280 millió dollár lett, felülmúlva az elemzők 265,6 millió dolláros számait.
- A **LinkedIn** 1,5%-ot emelkedett piaczáras után a vártnál jobb számokra. A tisztított részvényenkénti profit 52 cent volt, ami 4 centtel magasabb a piaci várakozásnál. Az árbevétel 568 millió dollár lett, ami 10 millió dollárral jobb az elemzők becslésénél. Az előrejelzések azonban csalódást okoztak, a profit 49 cent lehet, a piac 52 centes várakozásával szemben, az árbevétel a 600-605 millió dolláros sávban maradhat, a piac pedig 612 millió dollárt vár.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének októberi végleges számait és a Chicagói beszerzési menedzser index szintén októberi számait publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- A DAX 0,35%-ot, a CAC40 0,74%-ot, a FTSE 0,16%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- Tegnap elvi megállapodás született Ukrajna és Oroszország között a gázszállításról. Ennek értelmében Oroszország hajlandó gázt szállítani szomszédjának, amennyiben az EU fizetési garanciát ad arra az esetre, ha Ukrajna nem tudná teljesíteni fizetési kötelezettségét. A hírre a rubel 3,5%-ot erősödött az euróval szemben.
- Az előzetes októberi német inflációs adat 0,8% lett, hasonlóan az egy hónappal korábbi értékhez, míg az elemzők azt várták, hogy 0,9%-ra növekszik az infláció mértéke.

- A Bloombergen megjelent információk szerint novemberben kezdődik az EKB fedezett eszköz (ABS) vásárlási programja. Mario Draghi legutóbb hivatalosan csak annyit jelentett be, hogy még idén elkezdődik az eszközvásárlásoknak ez a szakasza is. Október közepe óta a jegybank már elkezdte a vásárlásokat, azonban az egyelőre csak az eszközfedezetű kötvényeket érinti.
- Az orosz jegybank 11.30-kor publikálja kamatdöntő ülésének eredményét. A várakozások szerint a jelenlegi 8,0%-ról 50 bázisponttal emelhetik az irányadó rátát.
- Ma 11 órakor publikálják az euró zóna inflációs és munkanélküliségi rátáját. Az októberi inflációs adat a várakozások szerint 0,4%-ra emelkedhet az előző havi 0,3%-ról. A munkanélküliségi ráta változatlanul 11,5% maradhat.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A japán eszközvásárlási program kibővítésének hírére beszakadt az arany árfolyama. A már két kereskedési napja zuhanó kurzus 1.198 dolláron indította a hajnali kereskedést, és pár óra leforgása alatt 1.170 dollárig zuhant. Legutóbb 2010 júliusában járt ezen a szinten az arany.
- A kőolaj mérsékelt zuhanást mutatott a tegnapi kereskedésben, 81 dollárig esett a kurzus. Az elmúlt két év legnagyobb csökkenését könyvelte el októberben a WTI árfolyama, miután az OPEC 14 hónapos csúcsra növelte kitermelését.

Devizák:

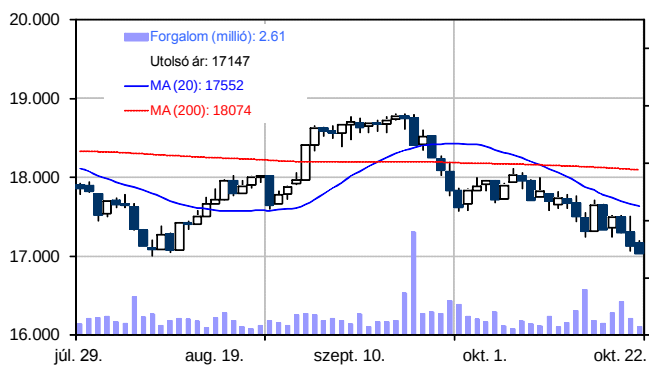
- A Fed eszközvásárlási programjának befejezéséről szóló hírek és a vártnál jobb amerikai GDP adat hatására tovább folytatódott a dollár erősödése, és már az 1,25-ös szintet közelíti a devizapár árfolyama. A vártnál gyorsabb amerikai gazdasági növekedés ismét előrébb hozhatja a kamatemelési várakozásokat, ami erősíti a dollárt a többi devizával szemben.
- Az EURHUF árfolyama lefordult a 200 napos mozgóátlagról, és 307,5-ig esett. Ma tovább folytatódhat a forint erősödése, ugyanis a japán jegybank eszközvásárlási programjának kibővítése támogató környezetet teremthet a feltörekvő devizáknak, köztük a forintnak is. Az orosz-ukrán megállapodás szintén csökkentheti a régióval szembeni kockázatokat, ami a forint erősödését támogatja.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 4,9%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot emelkedett.
- A japán egészségügyi miniszter ottani idő szerint délután 5-kor, magyar idő szerint reggel 9-kor jelenti be az állami nyugdíjalap (GPIF) új eszközallokációját. A várakozások szerint az eddigi 12%-os középértéket jelentősen, akár 25%-ig is megemelhetik. A Bloomberg által tegnap közzétett elemzői várakozás 24%-os részvényarányt prognosztizál.
- A japán jegybank váratlanul megemelte az eszközvásárlási program nagyságát. A szavazás rendkívül szoros lett (5:4). Az eszközvásárlási program új nagysága évi 80 ezermilliárd jen (727 milliárd dollár), vagyis havi 60,6 milliárd dollár. Egyúttal bővítették a vásárolt eszközök körét is, és már hosszú lejáratú japán államkötvényeket is vásárolnak. A piac gyakorlatilag egyöntetűen a volumen fenntartására számított.
- A jegybanki stimulus megemelésében közrejátszhatott a ma megjelent gyenge inflációs adat is, ugyanis az infláció mértéke októberben mindössze 2,5% volt a várt 2,7% helyett, így veszélybe került a jegybanki inflációs cél elérése 2015 első felében.
- A munkanélküliségi ráta a vártak megfelelően 3,6%-ra emelkedett az augusztusi 3,5%-ról.
- A **Sony** a vártaknál kisebb veszteséget ért el a második gazdasági negyedében, elsősorban a PlayStation 4 iránti magas kereslet miatt.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.927	17.159	16.837	17.147

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,86	308,25	307,72	308,02

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.195	1,3%	10,6%
Nasdaq Composite	4.566	0,4%	16,5%
Nasdaq 100	4.101	0,2%	21,4%
FTSE 100	6.464	0,1%	-4,0%
RDX	1.178	4,1%	-18,5%
ISE 30	97.947	0,3%	3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.442	-0,3%	-3,5%
PX	965	0,8%	-4,9%
Hang Seng	23.970	1,1%	3,3%
Russell 2000	1.156	0,8%	5,1%
Nikkei	16.414	4,8%	14,6%
ATX	2.192	1,2%	-15,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,21	-0,3%	-31,9%
Arcelormittal	10,17	-0,9%	-12,6%
Axa	17,88	-0,1%	-2,9%
Banco Bilbao	8,69	-1,4%	0,7%
Banco Santander	6,84	-0,3%	4,6%
BASF	69,02	0,6%	-9,7%
Bayer	110,42	2,4%	20,3%
BMW	83,21	0,7%	-0,6%
BNP Paribas	48,47	-0,0%	-11,1%
Commerzbank	11,78	1,3%	24,4%
Daimler	60,97	0,6%	1,1%
Deutsche Bank	24,49	-0,7%	-28,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,33	0,6%	-1,1%
Fiat Chrysler	8,58	-0,3%	
Infineon	7,33	0,2%	2,8%
Linde	150,80	-2,6%	7,4%
Lufthansa	11,63	-5,2%	-18,6%
Nokia	6,59	0,3%	23,8%
Siemens	87,64	0,2%	-7,0%
Telefonica	11,69	0,1%	-10,0%
Thyssenkrupp	18,78	-0,5%	-0,1%
Total	47,00	1,3%	3,8%
Unicredit	5,53	-0,3%	-0,3%

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

Vállalati hírek

- Tegnap piaczáras után a Reuters híreket hozott nyilvánosságra az **OTP** stratégiájával kapcsolatban, egy meg nem nevezett, az ügyet jól ismerő személyre hivatkozva. Ezek szerint az OTP ajánlatot tett egy kisebb lengyel bankra, aminek az IT know-how-ját használná az e-bankjának fejlesztésére. Így középtávon jelentős költséghatékonyságot tudna elérni, és diverzifikálni tudná profitját a régióban. Korábban az FM Bank-kal és Bank BPH-val hozták hírbe az OTP-t. Az előbbi az egyik legkisebb lengyel bank, míg a Bank BPH-ból a GE szállna ki (89 százalékos tulajdonrész). Ha a piaci árat vesszük alapul, akkor a vételár 280-300 milliárd forintba is rúghatna, de ez a lengyel bankok átlagos értékeltségének cirka fele. Ráadásul egy ilyen vásárlás esetén az OTP tőkemegfelelési mutatója 10 százalék alá csökkenne a jelenlegi 14,1 százalékról, míg a bank korábban azt mondta, hogy ezt a rátát 10 százalék fölött szeretné tartani. A hír összességében pozitív, de részletek nélkül a részvényárfolyamra gyakorolt hatása limitált lehet.

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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- Ma reggel Orbán Viktor azt mondta a szokásos péntek reggeli rádióinterjújában, hogy az internetadót a jelenlegi formájában nem lehet bevezetni. Konzultációt kezdeményezz a szolgáltatók és a kormány között a jövő év első negyedévére, és ennek függvényében változtatnak a telekom adón. A hír pozitív, azt sugallja, hogy az internetadót föladta a kormány. Ez 18 milliárd forint költséget jelentett volna a **Magyar Telekom** számára, így ma jelentősebb áremelkedésre számíthatunk.
- A **MOL** 1,55 milliárd dollár rulírozó hitelre cseréli a korábbi 500 és 545 milliós rulírozó hitelét. Az új hitel 5 éves futamidejű, és 115 bázispontos felárral rendelkezik. A hír pozitív, de szerintünk nincs jelentős hatással az árfolyamra.

Gazdasági hírek

- Tegnap a nyilvánosságra hozták a jövő évi költségvetés tervezetét. 2,5 százalékos GDP növekedés, 1,8 százalékos infláció és 2,4 százalékos GDP arányos hiány van a tervekben, míg az államadósság tovább csökkenhet: 75,4 százalékra a GDP arányában. Szerintünk a GDP növekedés egy kicsit optimista, miközben az infláció kicsit alultervezettnek tűnik szerintünk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	716	0,0%	101,7%	3.991	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	323	-0,3%	8,0%	814.950	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.565	0,6%	-22,4%	53.455	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.050	2,5%	-10,4%	696.869	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.755	2,2%	-9,3%	195.488	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

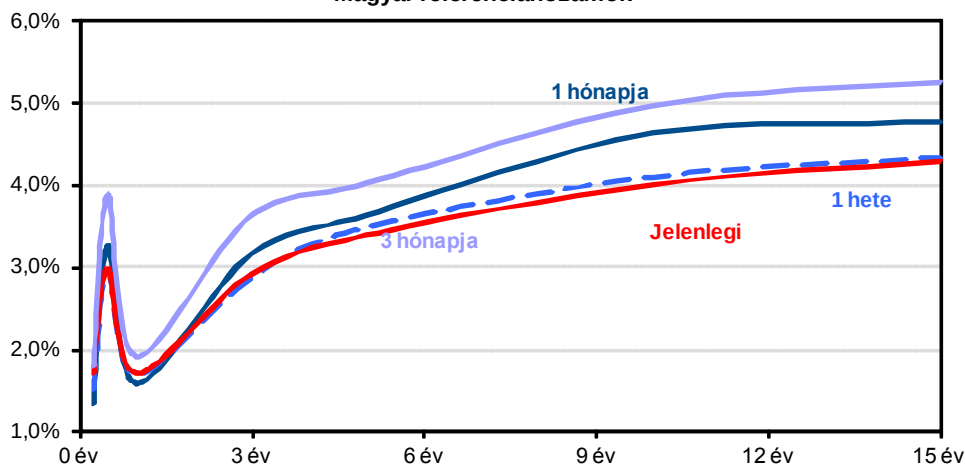
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,6%	14,6%
Távközlés	49	0,4%	-1,2%
Olaj	1.462	-0,0%	-0,1%
Gyógyszer	528	2,0%	18,1%
Szállítmányozás	8.631	-1,0%	23,7%
Félvezető	104	-0,9%	16,7%
Közzolgáltató	45	2,2%	17,2%
Hadiipar	2.733	0,8%	18,8%

Államkötvények

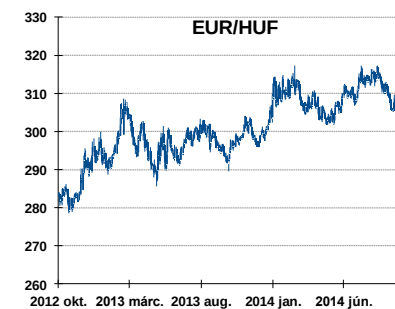
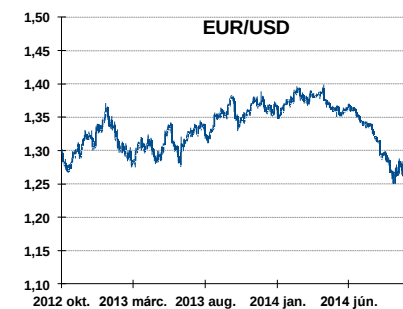
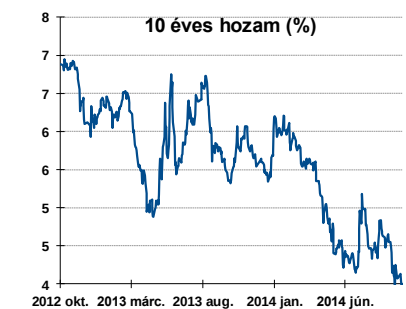
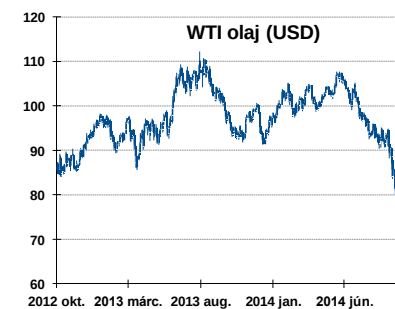
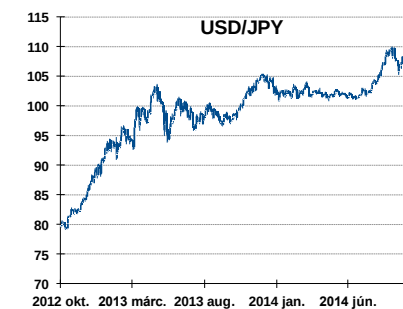
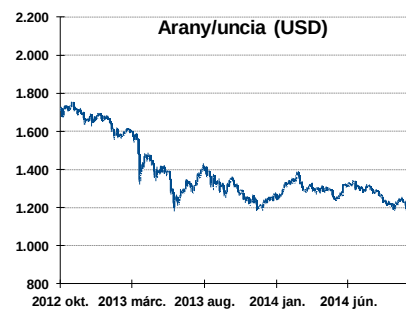
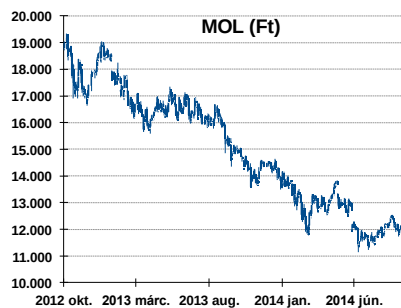
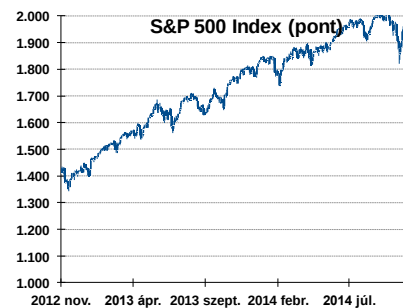
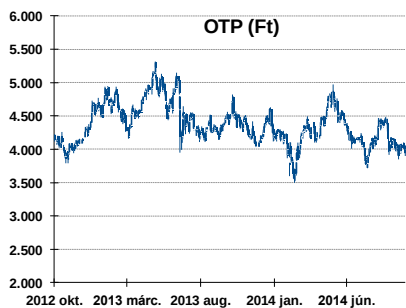
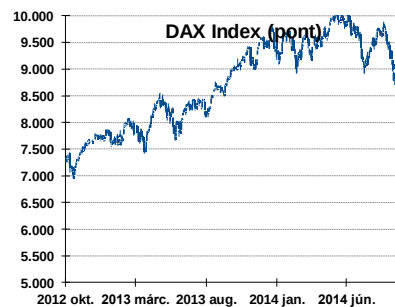
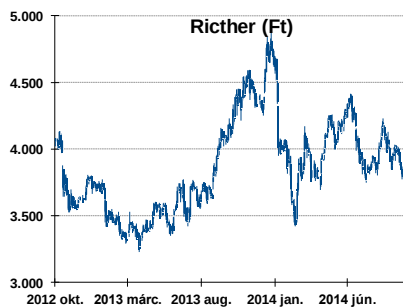
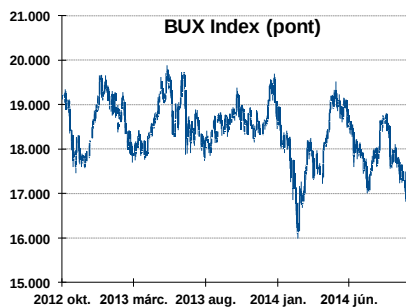
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,35%	4,0	-20,8
EMU 10 éves	0,85%	-5,3	-84,3
Magyar 10 éves	4,00%	2,0	-136,0
USA 5 éves	1,61%	4,1	28,3
EMU 5 éves	0,14%	-3,5	-56,5
Magyar 5 éves	3,38%	1,0	-119,0
Japán 5 éves	0,13%	0,3	-7,5
EMU 3 hónapos	0,03%	0,1	-8,7

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		
	2014.10.30	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	81.040,33	1,26%	11,54%	20,32%
ESPA Stock Global	25.574,57	2,89%	12,72%	19,77%
ESPA Stock Europe	43.886,32	-2,51%	1,16%	10,61%
ESPA Stock Japan	23.594,93	-2,22%	14,11%	10,67%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.664,68	-8,59%	0,08%	-14,67%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.408,09	-2,69%	11,18%	13,35%
ESPA Stock Europe Properties	80.778,92	-1,00%	4,41%	19,24%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,90	0,24%	1,04%	1,96%
ESPA Bond International	6.647,28	3,57%	9,06%	13,51%
ESPA Bond Euro Corporate	56.478,74	0,77%	3,83%	12,13%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.994,41	-0,71%	4,18%	12,11%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,69	1,30%	2,13%	2,51%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,95	0,62%	2,07%	4,99%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.368,45	-0,34%	1,13%	7,87%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,01%	0,07%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.126,78	-2,69%	0,62%	3,43%
ESPA Stock Adriatic	1.215,62	5,79%	10,45%	19,05%
ESPA Stock Agricultural	2.623,03	0,04%	1,29%	8,70%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.168,33	0,33%	11,64%	15,31%
ESPA Stock Commodities	33.273,55	-8,57%	-1,04%	6,43%
ESPA Stock Istanbul	118.135,50	-5,94%	14,77%	3,32%
ESPA Stock Pharma	52.655,54	3,82%	11,12%	30,79%
ESPA Stock Russia	1.633,20	-11,41%	0,71%	-18,74%
ESPA Stock Techno	11.880,98	3,00%	16,32%	28,25%
ERSTE WWF Stock Umw elt	107,01	-2,10%	2,73%	11,91%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1695	0,72%	1,56%	3,54%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3581	0,51%	1,49%	3,78%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3146	0,73%	3,02%	6,34%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0029	-4,36%	-2,46%	-9,32%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3702	0,49%	1,45%	3,74%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,036	2,83%	9,01%	13,21%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8509	0,65%	2,02%	-0,34%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0355	0,71%	2,72%	6,65%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1196	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1007	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563845	0,18%	0,51%	1,46%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2388	0,51%	1,03%	2,13%

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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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, 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.