

BUX 17.272 0,7%	Mtel 348 1,8%	Bayer 113,5 1,2%	EUR/HUF 310,47 0,4%	Olaj (\$) 78,7 1,9%
DAX 9.315 1,6%	MOL 11.640 0,8%	BMW 83,8 0,6%	EUR/USD 1,2486 -0,5%	Arany (\$) 1.141 -2,4%
S&P 2.024 0,6%	OTP 3.941 -0,2%	Commerzbank 12,1 0,5%	USD/HUF 248,66 1,0%	Réz (\$) 300,8 -0,4%
RDX 1.144 -0,9%	Richter 3.830 1,2%	Lufthansa 12,4 2,9%	USD/JPY 114,64 0,9%	10Y hozam 3,86 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Soha nem zárt még ilyen magasan a Dow Jones és az S&P500, a Tesla számainak örültek zárás után a befektetők
- Mario Draghi újra elvarázsolhatja a piacokat
- Nyomás alatt a WTI, emelkedett az arany ára
- Gyengülés útjára lépett a forint
- Növelte piaci részesedését a Lenovo
- MOL: erős negyedév a finomításnak köszönhetően
- Vártnak megfelelő lett a Magyar Telekom eredménye
- A vártnál gyengébb eredményt közölt a Richter
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Eredmény dömping. Jó Commerzbank és Adidas, gyenge Siemens eredmény. Az USA-ban jó lett a Tesla nem US GAAP szerinti eredménye, rángatják is a részvényt rá (+7 százalék piacárás után). Itthon a Richter a vártnál gyengébb eredményt tett közzé. Szegény embert még az ág is húzza: gyengülő rubel, nincs mérföldkő fizetés, megugró kutatási költségek állnak továbbra is szemben ígérekkel. Ezen az Esmya jó teljesítménye sem segít (egyelőre). A MOL-nál pozitív meglepetés a finomítás területén. Duplázó újraelőállítási költségekkel számított eredmény, és a fogyasztás dinamikus növekszik (+6 százalék). Ráadásul a kitermelés is növekedhet az elkövetkező negyedévekben. A Magyar Telekom a vártnak megfelelően javuló eredményről számolt be az alacsonyabb amortizációnak és az alacsonyabb pénzügyi költségeknek köszönhetően.

Összességében továbbra is pozitív a hangulat a börzéken, és az eredmények is enyhén biztatóak. Technikailag is mehetnek tovább az indexek. Így a reggeli negatív határidős indexek ellenére mind Európában, mind itthon emelkedést várunk a nap végére.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	szept.	-1.3%	-1%
nov. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes	szept.	2.9%	5.2%
nov. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	okt.	5.64%	
nov. 6.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	szept.	2.5%	1.6%
nov. 6.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	nov.	375	375
nov. 6.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	nov.	0.5%	0.5%
nov. 6.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	nov.	0.05%	0.05%
nov. 6.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	287	285
nov. 6.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	okt.	2384	2362.5
nov. 6.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	37.2	
nov. 6.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	okt.	-844.6	
nov. 6.	22:15	US	Walt Disney	2014 Q4	0.76	0.88
nov. 6.	22:20	US	Nvidia	2015 Q3	0.20	0.35

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyes volt a hangulat a tegnapi kereskedés során a tengerentúlon, a Dow Jones és az S&P500 index soha nem zárt még olyan magasan, mint tegnap (Dow 0,58%, Nasdaq -0,06%, S&P500 0,59%).
- Az ADP által publikált foglalkoztatottsági adat 230 ezerrel nőtt októberben, amely 10 ezer fővel jobb a várakozásoknál. Az előző havi 213 ezres adatot felfelé módosították 225 ezerre.
- Az ISM szolgáltatóipari index 57,1 pontra esett októberben, amely alulmúlja az 58 pontos várakozásokat, és a z előzetes 58,6 pontot. A foglalkoztatottsági almutató 58,5 pontról 59,6 pontra emelkedett, amely 9 éves csúcst jelent.
- A Markit szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe már a negyedik hónapja emelkedik. Az előzetes 57,3 pont után 57,1 pont lett a mutató végleges értéke októberben.
- A **Time Warner** piacnyitás előtt publikálta negyedéves számait. A társaság tisztított nettó profitja 97 cent lett az előző negyedévben, felülmúlva a 94 centes várakozást. A társaság árbevétele 3%-kal 6,24 milliárd dollárra emelkedett, amely szintén jobb a 6,16 milliárd dolláros konszenzusnál. A menedzsment megemelte az idei évre vonatkozó várakozásait is, a tavalyi 3,51 dollárról 18-20%-kal bővíülhet idén a tisztított részvényenkénti profit. A társaság árfolyama 4%-kal emelkedett.
- A non-GAAP számviteli szabályok szerint a **Tesla** harmadik negyedéves eredménye meghaladta a várakozásokat a főbb sorokon. A társaság árbevétele 932 millió dollár lett, felülmúlva a 889 millió dolláros várakozásokat, a részvényenkénti profit pedig 2 cent lett, szemben a várt 7 centes veszteséggel. A cég rekord mennyiségű (7.785 db) Model S-t adott el a harmadik negyedévben, amely mindössze 100 db-bal marad el az elemzői becslésektől. Az észak-amerikai megrendelések annak ellenére növekedtek, hogy a tengerentúli üzemben júliusban le kellett állítani a termelést. Az idei évben azonban a korábban várt 35.000 helyett 2.000 darabbal kevesebbet fog tudni gyártani a társaság a nyári leállás miatt. A negatívumok közé lehet még sorolni, hogy a Model X tömeggyártásának elkezdésére még egy évet várni kell. 2015 végére a Tesla már több mint 2.000 járművet fog tudni gyártani heti szinten. Piaczárás után közel 7%-kal emelkedett a társaság árfolyama.
- A Nvidia és a Walt Disney negyedéves számait publikálják piaczáras után, illetve a szokásos heti friss segélykérelmeket teszik közzé délután.

Európa:

- A hét eleje óta tartó esés után tegnap emelkedni tudtak az európai indexek. A FTSE 100 index 1,32%-os, a DAX index 1,63%-os, a CAC 40 index 1,89%-os pluszban zárt.

- Kijev felfüggesztheti az állami kifizetéseket az orosz szeparatisták által megszállt területeken. Az újonnan megválasztott, de el nem ismert vezetők közvetlen tárgyalásokat folytatnának Kijevvel, amit az ukránok egyértelműen elutasítanak.
- Ben Bernanke szerint az EKB-nak több idő kell ahhoz, hogy az amerikai típusú monetáris lazítást átültesse Európára. Azzal példálózik, hogy az ő regnálása alatt is aggódtak a defláció miatt, azonban az első QE program bevezetése óta eltelt 4 év őket igazolja.
- A nap legfontosabb eseménye az EKB kamatdöntő ülése lesz. A kamatok tekintetében nem számít változásra a piac, azonban a kommunikáció erőteljesebb lehet, főleg a napokban közzétett euró zónás GDP és inflációs adatok megvágása után.
- A kora reggeli, vártnál sokkal gyengébb német gyáripari megrendelések után a brit ipari termelési adata és kamatdöntő ülésre figyelünk.

Olaj, arany:

- A WTI 78,5 dollárig süllyedt ma reggel. Tegnap jelentős volatilitás volt a WTI piacán, a süllyedő készletadatokra jelentősen ugrott az árfolyam. A hírek szerint Cushingban 551 ezer hordóval esett a nyersolaj készlet nagysága, ami az első csökkenés ebben a hónapban. Szintén olajár emelő tényező, hogy a líbiai El Sharara mező kitermelését sztrájk miatt felfüggesztették. Az El Sharara mintegy 300 ezer hordó nyersolajat termel naponta.
- Az arany kurzusa 1,147 dollárig emelkedett. A piac elsősorban technikai okok miatt emelkedett. Az aranyra továbbra is negatívan hat az erős dollár és a Fed kamatemelési várakozásai. A piac figyeli az arany/ezüst spread-et is, ami az elmúlt 5 évben most a legnagyobb. Ez további aranyáresést vetít előre.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt az 1,2550-es szintekről 1,2460-ig esett tegnap, majd onnan a nap végén visszaküzdötte magát a lélektanilag fontos 1,25-ös támaszszint fölé. A mai EKB kamatdöntő ülés és az amerikai munkaerő-piaci adatok tükrében komoly volatilitásra számítnak.
- A forint eddig bírta, és sokadik nekifutásra átvitte a 200 napos mozgóátlagot, aminek köszönhetően a 309-es szintekről a 311-es szint közelébe emelkedett.

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

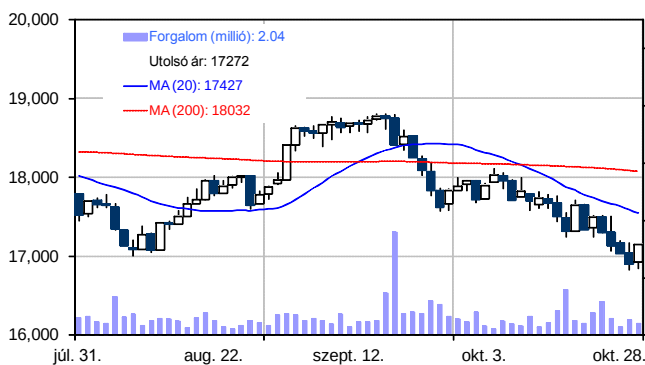
Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot esett, miközben a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- Az ausztrál munkanélküliségi ráta a várakozásoknak megfelelően a szeptemberi 6,1%-ról 6,2%-ra emelkedett annak ellenére is, hogy a foglalkoztatottság a várt 20 ezer fő helyett 24,1 ezer fővel bővült.
- A **Lenovo** eredménye 19%-kal 262 millió dollárra emelkedett, felülmúlva a várakozásokat. A javulás a PC szegmensnek köszönhető, ahol sikerült növelnie piaci részesedését a gyártónak. Ugyanakkor az okostelefonok piacán már a Xiaomi is beelőzte.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mind a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.167	17.309	17.166	17.272

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,55	310,67	310,24	310,49

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.485	0,6%	11,0%
Nasdaq Composite	4.621	-0,1%	17,5%
Nasdaq 100	4.153	-0,1%	22,7%
FTSE 100	6.539	1,3%	-3,0%
RDX	1.144	-0,9%	-20,2%
ISE 30	96.545	-1,7%	4,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.442	-0,8%	-4,1%
PX	963	-1,0%	-6,3%
Hang Seng	23.700	0,0%	2,9%
Russell 2000	1.167	0,1%	6,2%
Nikkei	16.792	-0,9%	17,1%
ATX	2.196	-0,8%	-17,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,90	0,6%	-31,7%
Arcelormittal	9,84	0,7%	-17,7%
Axa	18,25	1,6%	0,2%
Banco Bilbao	8,72	1,6%	2,2%
Banco Santander	6,83	1,2%	5,1%
BASF	69,85	1,8%	-8,0%
Bayer	113,48	1,2%	20,9%
BMW	83,83	0,6%	1,8%
BNP Paribas	49,67	1,9%	-7,0%
Commerzbank	12,05	0,5%	28,7%
Daimler	62,50	1,7%	5,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,90	0,6%	-31,7%
E.ON	13,58	1,0%	-0,9%
Infineon	7,81	2,0%	8,3%
Linde	146,17	0,7%	3,7%
Lufthansa	12,43	2,9%	-12,8%
Nokia	6,61	1,6%	17,8%
Siemens	88,81	0,8%	-4,3%
Telefonica	12,00	1,4%	-4,6%
Thyssenkrupp	18,79	-0,5%	-1,7%
Total	46,29	2,9%	3,8%
Unicredit	5,75	3,7%	3,8%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** III. negyedéve sikeres volt, és meghaladta az elemzői várakozásokat.
- A társaság finomítás-marketing üzletága 80,8 milliárd forint CCS alapú EBITDA eredményt ért el, ami felette van a mi 60 milliárd forintos várakozásunknak. A jó eredmény az erős finomítói és petrokkémiai árreseknek köszönhető. A magyar üzemanyag piac 6%-kal nőtt, ami szintén kedvezően hatott a számokra.
- A kutatás-termelés 66,2 milliárd forint tiszta EBITDA nyeresége megfelelt a várakozásoknak. A cég napi 94,9 ezer hordós termelése kismértékű növekedést jelent a kurdisztáni hozzájárulásnak köszönhetően.
- A gáz- és energia üzletág eredménye az MMBF részesedés eladásának és a kisebb szabályozói nyereségnek köszönhetően csökkent. A pénzügyi eredményre negatívan hatott a 16,8 milliárd forint árfolyamvesztés amiatt, hogy a MOL nem forintban van eladósodva. A vállalati adókulcs közel 47% lett, mivel jelentős különadót fizet a cég (31%-ot a normál 19%-os társasági adó felett) itthon.
- A MOL eredménye kitűnő lett, a finomítás nyeresége 67%-kal ugrott meg, ami a válság előtti időket idézi. A 4. negyedév kilátásai is kedvezőek a finomításban, míg a csökkenő olajár ronthatja a kitermelés profitját. A piac sokat vár a kurdisztáni termelés felfutásától, és az északi-tengeri kitermelés emelkedésétől. A piac különösen üdvözlölné, ha megfelelő áron sikerülne eladni az INA részesedést, mivel piaci szóbeszéd szerint Horvátország hajlandó lenne megvenni ezt.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. III.	Publikált 2013. III.		Konsz. 2014. III.	Erste 2014. III.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	1.341,9	1.428,9	-6,1%	n.a.	1.400,0	-4,2%
EBITDA CCS tiszta	150,7	157,7	-4,4%	145,9	145,0	3,9%
EBITDA - Kutatás-Termelés	66,2	82,7	-20,0%	66,0	65,0	1,8%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	80,8	48,5	66,6%	60,0	60,0	34,7%
EBITDA - Gáz	11,9	18,4	-35,3%	14,0	15,0	-20,7%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	4,9	-11,1	n.é.	n.a.	5,0	-2,0%
Üzemi eredmény (spec tét.nélkül)	97,6	47,7	104,6%	78,7	78,0	25,1%
Üzemi eredmény	90,9	-57,0	n.é.	n.a.	78,0	16,5%
Adózott eredmény	28,5	-30,0	n.é.	31,0	41,0	-30,5%
Üzemi marzs	6,0%	3,4%				
Nettó marzs	2,1%	-2,1%				

Konszenzus: MOL



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A **Magyar Telekom** ma hajnalban publikált eredménye megfelelt a piaci konszenzusnak, de kismértékben elmaradt az általunk várttól. Az eredmény 14,6%-os növekedése elsősorban a 0,2 milliárd forintos árfolyamnyereségnek volt betudható, szemben a korábbi időszak jelentős, 2,4 milliárdos árfolyamvesztésével. Az árbevétel lényegében stagnált. Az IT árbevétel a nagy projektek hiánya miatt csökkent, míg az energia üzletág eredménye meglepő módon a csökkenő árak ellenére a volumenhatás eredményeként emelkedett. A harmadik negyedévben 3,7 milliárd forint átalakítási költséget számoltak el, ami csökkentette az EBITDA eredményt. Ezt az egyszeri hatást kiszűrve a csökkenés csak 1% lett volna. A Magyar Telekom megerősítette év végi várakozásait, vagyis legfeljebb 3%-kal csökkenő árbevételt és EBITDA eredményt prognosztizál.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. III.	Publikált 2013. III.		Publikált 2014. I-III.	Publikált 2013. I-III.		Konsz. 2014. III.	Erste 2014. III.	Publikált vs. Erste
vezeték szegmens	52,1	52,9	-1,6%	155,4	160,5	-3,2%	n.a.	51,7	0,8%
mobilszegmens	82,3	80,0	2,8%	233,0	232,2	0,4%	n.a.	81,4	1,1%
IT	14,4	16,6	-13,4%	42,4	45,8	-7,5%	n.a.	15,1	-4,8%
energia	8,7	8,7	0,9%	30,3	33,2	-8,8%	n.a.	8,0	9,1%
Teljes árbevétel	157,5	158,3	-0,5%	461,2	471,8	-2,2%	156,2	156,3	0,8%
EBITDA	49,2	51,9	-5,2%	139,4	140,7	-1,0%	48,7	48,0	2,5%
EBIT	24,2	24,5	-1,1%	65,4	63,0	3,9%	24,1	23,5	2,8%
Adózás utáni eredmény	10,7	9,3	14,6%	27,1	23,2	16,7%	10,6	10,9	-2,6%
EBITDA marzs	31,3%	32,8%		30,2%	29,8%			30,7%	
Nettó marzs	6,8%	5,9%		5,9%	4,9%			7,0%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **Richter** árbevétele 7,5%-kal 88,8 milliárd forintra növekedett a harmadik negyedévben, elsősorban az amerikai és az egyéb piacokon elért növekedésnek köszönhetően. Oroszországban és a FÁK térségben 2,8%-os növekedést tudott elérni a cég. Míg a három negyedév tekintetében Üzbegisztán és Fehéroroszország segített sokat, addig a harmadik negyedéven az orosz árbevétel meglepő módon egészen jól alakult még euróban mérve is. A növekvő árbevétel ellenére az üzemi eredmény 7,3 milliárd euróval esett vissza, ami 40%-os csökkenés. Ennek fő oka a 11,7%-kal, illetve 11,9%-kal megugró marketing, illetve K+F költségek, továbbá a mérőföldkő bevételek hiánya miatt negatívba forduló egyéb bevételek és ráfordítások. Az adózott eredmény 5,66 milliárd forintra csökkent, ami csaknem 50%-os visszaesés. A várakozásainktól és a konszenzustól is elmaradó eredmény hatására az árfolyam csökkenésére számítottunk a mai kereskedésben.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. III.	Publikált 2013. III.		Publikált 2014. I-III.	Publikált 2013. I-III.		Konsz. 2014. III.	Erste 2014. III.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	7,3	7,2	1,5%	25,8	24,9	3,7%	n.a.	7,5	-2,9%
USA (millió euró)	14,4	12,9	11,6%	34,9	31,0	12,6%	n.a.	11,0	30,8%
EU (millió euró)	103,3	107,1	-3,5%	324,3	316,6	2,4%	n.a.	107,2	-3,6%
Oroszország, FÁK (millió euró)	114,2	111,1	2,8%	327,9	371,0	-11,6%	n.a.	109,9	3,9%
Egyéb (millió euró)	29,1	22,3	30,5%	82,9	75,9	9,2%	n.a.	25,4	14,6%
Összes export (millió euró)	261,0	253,4	3,0%	770,0	794,5	-3,1%	n.a.	253,5	3,0%
Árbevétel (milliárd forint)	88,8	82,6	7,5%	263,7	260,5	1,2%	83,5	86,7	2,5%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	7,3	12,2	-40,4%	26,3	42,2	-37,6%	9,8	9,9	-26,5%
Adózott eredmény (milliárd forint)	5,7	11,3	-49,9%	28,8	39,9	-27,7%	6,7	6,7	-15,1%
Üzemi marzs	8,2%	14,8%		10,0%	16,2%		11,7%	11,4%	
Nettó marzs	6,4%	13,7%		10,9%	15,3%		8,0%	7,7%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Sajtóértesülések szerint az **OTP** is ajánlatot tett a 300 millió zloty saját tőkéjű FM Bank-ra. Az Alior Bank, BOS Bank és az AnCap Financials is érdeklődik a lengyel bank iránt, amely egy pénzügyi befektető birtokában van. A hír nem meglepetés, hiszen az OTP korábban mondta, hogy Lengyelországban egy kisebb bankot venne meg, amelynek az e-bank tudását kamatoztatná az OTP csoporton belül. Valószínűsítjük, hogy erről a bankról van szó.
- **OTP, FHB:** A gazdasági miniszter azt nyilatkozta a Heti Válasz című újságnak, hogy a kormánynak kicsi a mozgástere a további segítségnyújtásban a devizahitelek számára, ugyanis a Kúria határozata szerint az árfolyam kockázat az ügyfeleket terheli, és a hivatalos árfolyamtól való eltérés további terheket róna a bankrendszerre. Ezzel szerintünk arra utalt, hogy az átváltás során inkább a kamatversenyre épít a kormány, mint az árfolyam kedvezményre, azaz valószínűleg prompt árfolyam lesz az átváltás.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	720	-0,3%	103,4%	3.036	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	1,8%	17,6%	2.180.855	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.640	0,8%	-21,1%	42.722	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.941	-0,2%	-17,6%	509.590	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.830	1,2%	-9,7%	244.351	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

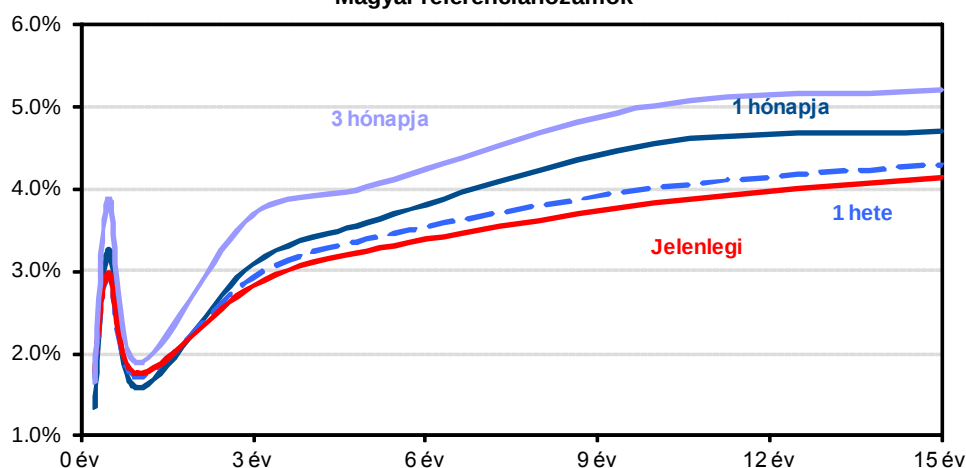
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,7%	16,9%
Távközlés	49	0,2%	-0,7%
Olaj	1.449	1,3%	-1,3%
Gyógyszer	532	0,0%	18,0%
Szállítmányozás	8.840	0,5%	25,6%
Félvezető	110	0,7%	22,6%
Közzolgáltató	47	2,3%	18,2%
Hadiipar	2.764	-0,1%	18,0%

Államkötvények

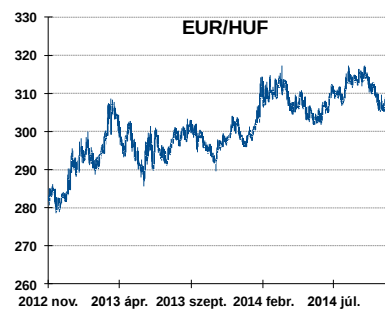
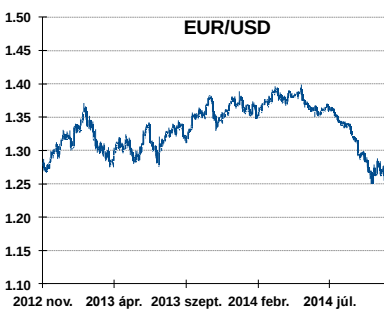
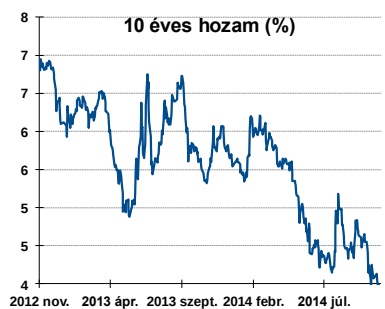
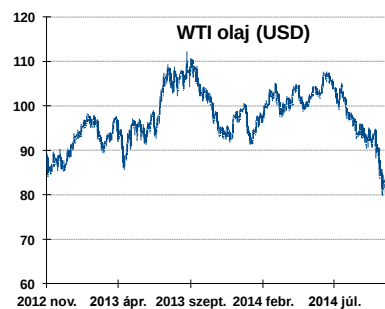
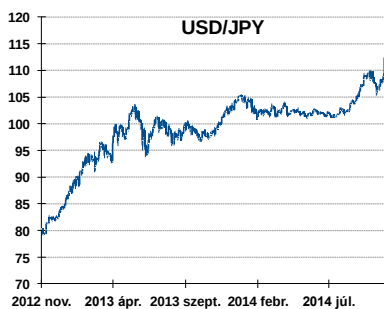
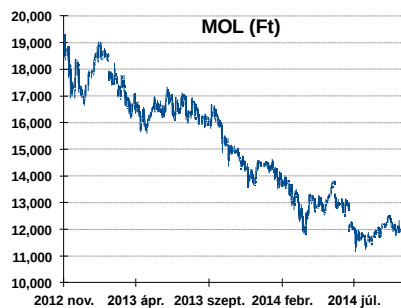
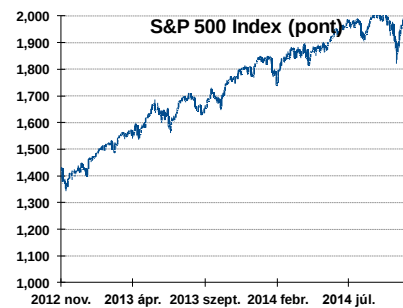
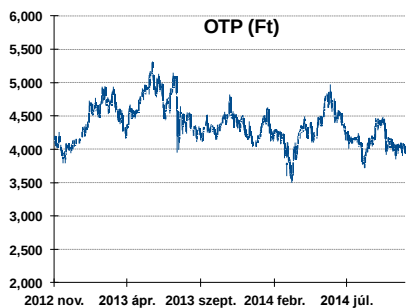
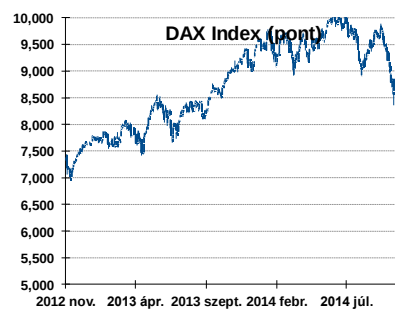
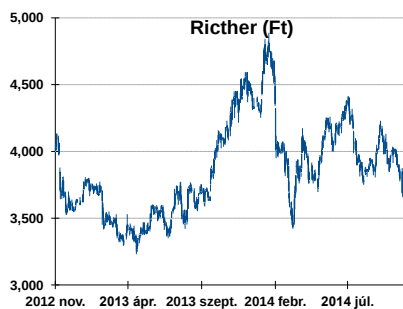
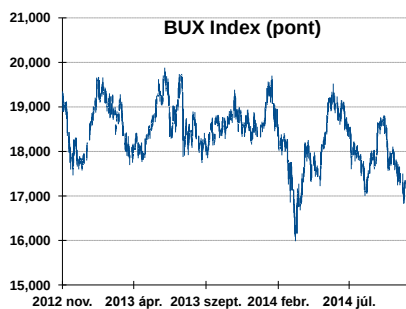
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,33%	-1,4	-31,4
EMU 10 éves	0,83%	2,0	-91,6
Magyar 10 éves	3,83%	-3,0	-171,0
USA 5 éves	1,62%	-1,1	28,3
EMU 5 éves	0,12%	0,5	-60,1
Magyar 5 éves	3,25%	-4,0	-145,0
Japán 5 éves	0,13%	0,2	-7,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,1	-7,8

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		
	2014.11.05	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.414,30	6,78%	15,69%	22,55%
ESPA Stock Global	26.427,97	7,51%	15,51%	20,99%
ESPA Stock Europe	44.653,85	1,33%	2,32%	10,17%
ESPA Stock Japan	23.975,38	-0,06%	13,79%	10,73%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.409,43	-5,30%	2,66%	-13,54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.607,50	-0,07%	13,47%	13,22%
ESPA Stock Europe Properties	82.432,40	2,91%	7,45%	21,60%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,97	0,31%	1,02%	1,94%
ESPA Bond International	6.695,91	3,82%	9,88%	12,02%
ESPA Bond Euro Corporate	56.582,78	0,13%	3,76%	10,72%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.949,79	-0,75%	3,70%	11,27%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,39	0,84%	1,61%	2,60%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,44	0,23%	1,27%	5,11%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.381,66	-1,05%	1,15%	6,69%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,02%	0,03%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.821,85	-3,59%	0,11%	1,94%
ESPA Stock Adriatic	1.221,65	5,25%	12,01%	18,05%
ESPA Stock Agricultural	2.687,64	3,22%	3,73%	8,76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.217,53	2,60%	14,80%	14,37%
ESPA Stock Commodities	33.856,88	-5,59%	0,36%	6,67%
ESPA Stock Istanbul	119.242,91	-1,89%	12,08%	7,04%
ESPA Stock Pharma	54.250,81	8,46%	14,78%	32,37%
ESPA Stock Russia	1.697,94	-8,10%	5,58%	-16,77%
ESPA Stock Techno	12.429,96	9,07%	21,67%	30,94%
ERSTE WWF Stock Umwelt	110,35	4,24%	5,34%	13,54%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2292	0,29%	0,72%	1,87%
ERSTE Ingatlan	2,1704	0,71%	1,52%	3,51%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3586	0,58%	1,47%	3,73%
YOU INVEST Stábil Alapok Alapja	1,3176	1,61%	3,16%	6,46%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0165	-2,26%	-2,35%	-9,77%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3706	0,51%	1,42%	3,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0462	5,86%	9,33%	14,92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8558	2,55%	2,89%	-0,12%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0371	1,08%	2,68%	6,59%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1197	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1008	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564014	0,17%	0,49%	1,41%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2392	0,51%	1,02%	2,12%

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.