

BUX 17.457 0,1%	Mtel 345 -1,4%	Bayer 110,6 0,0%	EUR/HUF 305,67 -0,3%	Olaj (\$) 74,2 -3,8%
DAX 9.249 0,4%	MOL 11.995 1,0%	BMW 82,8 0,0%	EUR/USD 1,2477 0,3%	Arany (\$) 1.162 -0,0%
S&P 2.039 0,1%	OTP 4.082 0,0%	Commerzbank 11,3 0,0%	USD/HUF 245,01 -0,6%	Réz (\$) 299,5 -1,0%
RDX 1.096 -3,1%	Richter 3.725 0,4%	Lufthansa 13,0 0,0%	USD/JPY 115,77 0,2%	10Y hozam 3,74 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazás és történelmi csúcs a tengerentúlon
- GDP adatok érkeztek Európából
- Zuhannak a nyersanyagárak
- 305 fölé tart a forint
- Indul az összeköttetés Shanghai és Hongkong között
- Vártnál jobb eredmény az OTP-től
- Ma zárás után jelent az FHB
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Gyorsuló esést láthattunk az olaj piacán azután, hogy egyre inkább úgy tűnik, az OPEC nem fogja csökkenteni a kitermelését a november 27-i ülésen. Ez rombolja Oroszország nagyhatalmi törekvéseit (kisebb olajbevételek), és természetesen nyomást helyez a rubelre, hiszen negatívan hat a költségvetés egyenlegére és a növekedési kilátásokra is. Ugyanakkor az egyik oldalon negatív a MOL teljesítményére a kitermelésben, míg a finomításban a termék iránti növekvő kereslet növeli a finomítói árrést. Általánosan elmondható, hogy a finomítói túlsúllyal rendelkező olajtársaságokra nézve enyhén pozitívak lehetnek a jelenlegi folyamatok, míg az olaj kitermelési túlsúllyal rendelkező olajcégekre negatív hatással van. Összességében a csökkenő energiaköltség segíti a világgazdaság magára találását. Ugyanakkor az orosz kitettséggel rendelkező cégek tovább szenvedhetnek. Ilyen például a Richter, amely a jövő évtől stagnáló, enyhén növekvő árbevételre számít Oroszországban rubelben számolva. Tovább gyengülő rubel esetén ez további bevételecsökkenést jelenthet, és így Oroszország súlya a jelenlegi 24 százalékról tovább csökkenhet a Richter 1,2 milliárd eurós árbevételén belül. Idővel ezt kompenzálhatja, a kínai és latin-amerikai növekedés.

A vártnál jobb lett az OTP eredménye, ami elsősorban a vártnál nagyobb céltartalék visszairásnak köszönhető. Ugyanakkor az orosz és az ukrán helyzet továbbra is rossz, miközben Bulgária és Magyarország is egyre jobban teljesít. Egyelőre korai fordulatról beszélni, de mintha közelednénk hozzá.

Külföldön továbbra is araszolgatás látható, miközben a német piacot egyelőre semmi sem tudja kimozdítani a cirka 200 pontos sávból. Jöhetnek tankok Ukrajnába, vagy lehet új csúcs az USA-ban, nincs méretesebb esés, vagy méretesebb csökkenés. Ugyan enyhén jobb lett a német GDP a harmadik negyedévben, de úgy tűnik, hogy ez sem hoz lényegi változást. Persze a német és a magyar piacon is emelkedésre számítunk a mai napon.



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. 14.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q3	0.1%	0.4%
nov. 14.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q3	1.2%	1.2%
nov. 14.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes, tény	Q3	3.9%	3.2%
nov. 14.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	-0.3%	-0.4%
nov. 14.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	okt.	0.4%	0.4%
nov. 14.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	0.8%	0.7%
nov. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	okt.	-0.9%	-1.6%
nov. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	okt.	-0.3%	0.2%
nov. 14.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	nov.	86.9	87.5
nov. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	szept.	0.2%	0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap is csak kisebb mozgások voltak a tengerentúlon, az indexek lényegében oldalaztak, de a Dow Jones indexnek így is sikerült történelmi csúcson zárnia (Dow 0,23%, Nasdaq 0,1%, S&P500 0,04%).
- A várakozásoknál jobb számokat publikált tegnap délután a **Wal-Mart** a harmadik negyedéves jelentésében. Az árbevétel 115,7 milliárd dollárról 119 milliárd dollárra emelkedett, amely valamelyest felülmúlta a 118,4 milliárd dolláros várakozást. A társaság nettó eredménye 3,74 milliárd dollárról 3,71 milliárd dollárra esett, ami részvényenként 1,15 dollárt jelent, és ez 3 centtel haladja meg az elemzői konszenzust. A menedzsment 1,46-1,56 dollár közötti EPS-t jósol a folyó negyedévre, ez hajszálnyival alulmúlja a piac 1,57 dolláros várakozását. A friss várakozás már tartalmazza a japán üzletbezárások miatti 3 centes veszteséget. Az egész évre 4,92-5,02 dollár a vezetőség várakozása, szemben a piac 4,99 dollárjával. Örültek a befektetők a Wal Mart számainak, a papír résszel nyitott, és közel 5%-os pluszban zárta a kereskedést.
- Tegnap piaczáras után jelentett a **Cisco** is. A tisztított részvényenkénti profit 54 cent lett, ami 1 centtel jobb a piac által vártnál. Az árbevétel 0,1 milliárd dollárral 12,2 milliárd dollárra emelkedett, ami némileg kisebb az elemzők 12,17 milliárd dolláros várakozásánál. Nem volt érdemi árfolyam-reakció a zárás utáni kereskedésben.
- A Berkshire Hathaway megveszi a Procter&Gamble-től a Duracell elemeket gyártó üzletágát. A tranzakció összértéke 6,4 milliárd dollár.
- A múlt héten 290 ezerre nőtt a friss segélykérelmek száma, ez a vártnál 10 ezerrel rosszabb.
- William Dudley, a New-Yorki Fed elnöke azt mondta tegnap, hogy a túl magas munkanélküliség és az alacsony infláció miatt még korai lenne a kamatemelés.
- Délután a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének novemberi előzetes értékét publikálják.

Európa:

- Méréskelt emelkedéssel fejezték be a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,36%, DAX 0,41%, CAC40 0,19%).
- GDP adatok érkeztek a reggeli órákban az euró zónából. Az első becslés szerint a harmadik negyedévben a várt 1,1%-nál jobban, 1,2%-kal bővült a német gazdaság, a franciáknál 0,4%-os volt a GDP növekedése, ami megfelel a várakozásoknak.
- 11 órakor euró zónás októberi fogyasztói árindex és euró zónás GDP adat érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama 73,5 dollárra, a Brent pedig 76,8 dollárra zuhant, főleg amiatt, hogy a várakozások szerint az OPEC november 27-i bécsi találkozóján nem fogja csökkenteni a kitermelés

volumenét. Az olaj árfolyama hét hete folyamatosan esik, ami a leghosszabb sorozat 1986 óta. A tegnapi esés az elmúlt hetek legnagyobb napi árzuhanása volt. A cushingi készletek rekord nagysága (május óta a legnagyobb nyersolaj készlet van) szintén növelte a pesszimizmust.

- Az arany árfolyama is tovább esett, mivel a SPDR arany ETF-ben tartott arany mennyisége hat éves mélypontra, 720,6 tonnára esett tegnap. A nemesfém árfolyama ma reggel már csak 1153 dollár. Az olaj esése is fokozta a nyomást az aranyon, mivel a szereplők szerint egyre kisebb a valószínűsége, hogy inflációs nyomás lesz a gazdaságon.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Devizák:

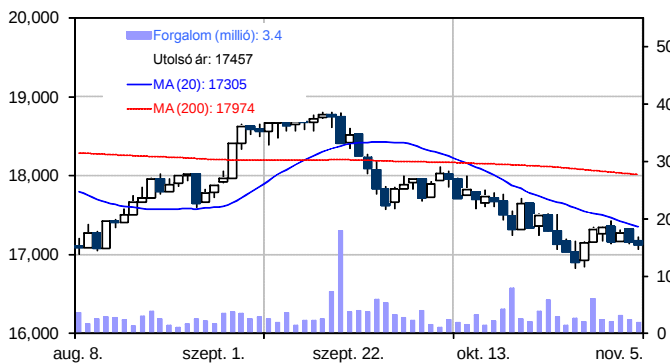
- Tovább folytatódott a forint erősödése az euróval szemben, és valószínűleg már a mai kereskedésben tesztelni fogja az árfolyam a 305-ös szintet.
- Tovább oldalazik az EUR/USD árfolyama. Jelentős mozgás a hét egészéhez hasonlóan továbbra sem látható az EUR/USD árfolyamában. A grafikonon egy zászlószerű alakzat kezd kirajzolódni, ami az újabb komolyabb árfolyamesés irányába mutat. A devizapár szempontjából ma több meghatározó adat is meg fog jelenni, egyfelől a végleges októberi infláció, amire 0,4% a várakozás, másrészt a harmadik negyedévi GDP, amitől szezonálisan igazítva 0,7%-os növekedést árnak.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot csökkent.
- Hétfőtől megszületik az összeköttetés a shanghai és a hongkongi tőzsde között, ami megkönnyíti a piacok közti átjárhatóságot.
- Hétfőn publikálják a harmadik negyedéves japán GDP-t, ami a várakozások szerint 2,2%-kal bővíülhet év/év alapon.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.454	17.542	17.433	17.457

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,26	305,86	305,26	305,44

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.653	0,2%	11,2%
Nasdaq Composite	4.680	0,1%	17,8%
Nasdaq 100	4.213	0,4%	23,4%
FTSE 100	6.635	0,4%	-0,5%
RDX	1.096	-3,1%	-22,2%
ISE 30	99.662	0,6%	10,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.393	-0,4%	-4,2%
PX	959	-0,6%	-4,3%
Hang Seng	24.008	-0,0%	6,0%
Russell 2000	1.175	-0,9%	5,8%
Nikkei	17.491	0,6%	17,6%
ATX	2.189	-0,4%	-16,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,58	0,0%	-29,7%
Arcelormittal	9,67	0,7%	-22,3%
Axa	18,38	0,6%	-1,2%
Banco Bilbao	8,48	0,1%	0,4%
Banco Santander	6,64	0,0%	3,9%
BASF	69,08	0,0%	-11,1%
Bayer	110,56	0,0%	16,6%
BMW	82,79	0,0%	1,5%
BNP Paribas	47,05	0,3%	-13,6%
Commerzbank	11,31	0,0%	13,5%
Daimler	61,23	0,0%	3,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	61,58	0,0%	-29,7%
E.ON	13,02	0,0%	-3,3%
Infineon	7,62	0,0%	9,5%
Linde	147,05	0,0%	1,1%
Lufthansa	13,00	0,0%	-12,5%
Nokia	6,65	2,2%	17,6%
Siemens	88,23	0,0%	-8,9%
Telefonica	12,20	0,2%	-0,4%
Thyssenkrupp	19,11	0,0%	-0,7%
Total	45,50	-0,9%	3,4%
Unicredit	5,13	0,5%	-1,0%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 34,1 milliárd forintos eredményről számolt be, ami meghaladta saját és a piaci várakozásokat is. Ennek fő oka, hogy 7,7 milliárd forint egyszeri pozitív eredmény keletkezett a fogyasztói szerződésekhez kapcsolódóan. A második negyedévben 176 milliárd költséget számolt el a bank, ebből írtak most vissza 7,7 milliárdot a pontosítás eredményeként. Ukrajnában, Donyeck és Luhanszk megyében egyszeri rendkívüli leírást hajtott végre az OTP, ami adó után 6,8 milliárdos negatív tételt jelentett.
- A kamatbevétel év/év alapon 3,5%-kal 159,7 milliárdra esett vissza, a díj- és jutalékbevétel 4,5%-ra 41,6 milliárdra csökkent. A csoportszintű céltartalékolás (65,2 milliárd forint) (nem számítva az ukrainai rendkívüli leírást) 1,4%-kal alacsonyabb lett, mint tavaly
- A csoportszintű NPL ráta az előző negyedévhez képest 20 bázisponttal 21,8%-ra emelkedett. Az hitelek fedezettsége 70 bázisponttal 84,8%-ra emelkedett negyedéves összehasonlításban.
- Ukrajnára vonatkozó év végi veszteségvárakozását a korábbi 30 milliárd forintról 50 milliárd forintra növelte a bank, ami az elmúlt hónapok ukrán eseményeinek tükrében nem meglepő. Oroszországban az OTP által az idei második negyedévre várt pozitív fordulat még nem következett be, de jövőre várhatóan megtörténik, mi arra számítunk, hogy erre 2015 második felében kerülhet sor.

OTP

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
Nettó kamatbevétel	158,7	165,4	-4,1%	480,4	493,9	-2,7%	157,4	158,7	0,0%
Céltartalékképzés	-65,2	-66,0	n.é.	-197,5	-180,8	n.é.	-71,0	-75,0	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	41,6	43,5	-4,5%	125,1	122,1	2,5%	41,7	42,2	-1,5%
Egyéb, nem kamatjellegű bevéte	8,4	14,4	-41,4%	25,5	40,1	-36,5%	8,7	6,1	38,4%
Összes bevétel	209,7	223,4	-6,1%	631,0	656,1	-3,8%	207,8	207,0	1,3%
Összes kiadás	-101,2	-103,7	n.é.	-305,1	-309,7	n.é.	-102,1	-101,0	n.é.
Adózás előtti eredmény	42,9	22,9	87,0%	-91,0	97,9	n.é.	34,8	31,0	38,3%
Adózott eredmény	34,1	10,9	213,2%	-113,2	62,7	n.é.	27,8	24,8	37,5%
Adózott eredmény *	33,5	42,2	-20,5%	107,8	135,3	-20,3%	28,7	32,8	2,2%

* banki kölönadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztálékkal, véglegesen átadott/átvett pénzeszközzel és ártértékelésekkel korrigált eredmény

Konszenzus: OTP saját gyűjtés



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Orbán Viktor szokásos péntek reggeli rádióinterjújában arról beszélt, hogy előfordulhat, hogy a magyar tulajdonú bankok aránya 60% fölé emelkedik a jelenlegi 50%-ról. Az állam ősszel vette meg az MKB bankot. Pletykák szerint az állam 80-90 milliárd forint közötti összegért megvenné a Budapest Bankot a GE capital-tól. Orbán Viktor hozzátette, hogy a megvásárolt bankokat később tőzsdére vihetik, vagy belföldi szereplők számára értékesíthetik. A hírek sem az **OTP**, sem az **FHB** árfolyamára nincs hatása.
- Az **FHB** ma délutánra halasztotta III. negyedéves eredményének közzétételét.
- A norvég Skagen részesedése a korábbi 5,24%-ról 4,79%-ra csökkent a **Richterben**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	736	1,1%	102,2%	13.770	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	345	-1,4%	21,5%	341.438	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.995	1,0%	-17,1%	53.047	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.082	0,0%	-8,9%	323.009	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.725	0,4%	-15,3%	317.011	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

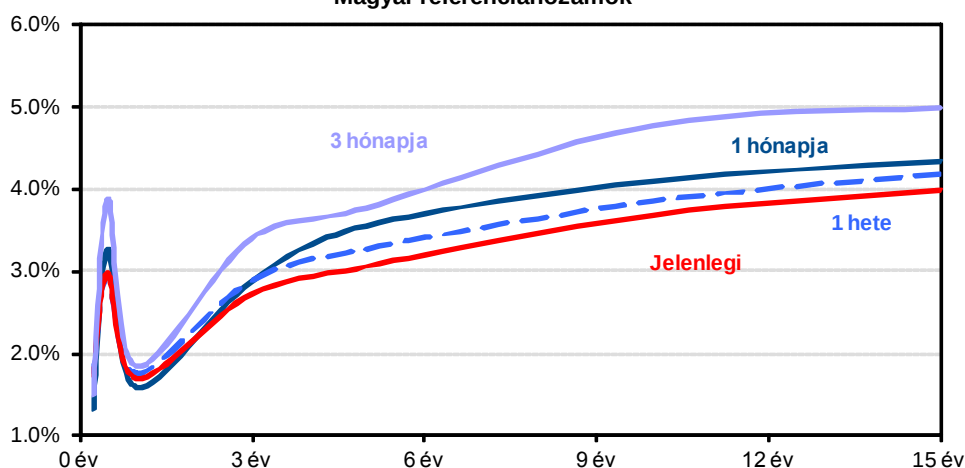
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,0%	14,8%
Távközlés	49	0,3%	1,8%
Olaj	1.424	-1,8%	-3,2%
Gyógyszer	536	0,2%	17,1%
Szállítmányozás	9.073	-0,2%	26,7%
Félvezető	109	-0,0%	23,4%
Közzolgáltató	45	-0,8%	15,3%
Hadiipar	2.778	0,1%	16,6%

Államkötvények

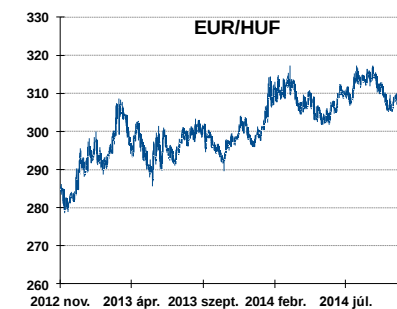
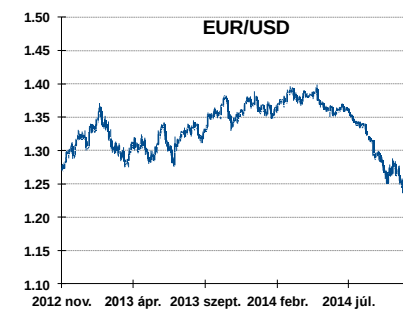
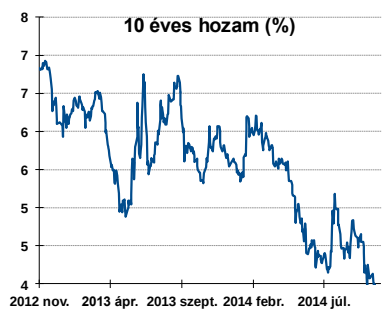
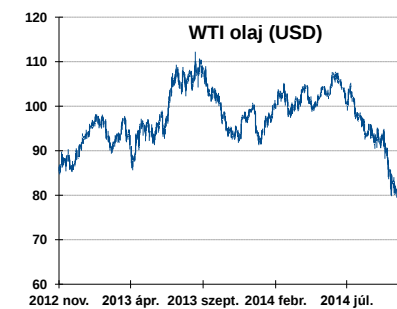
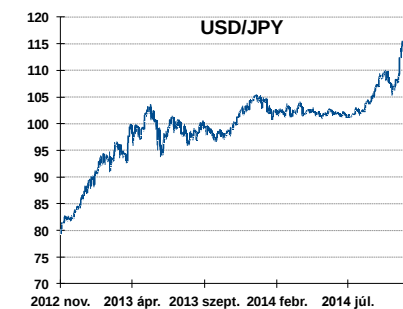
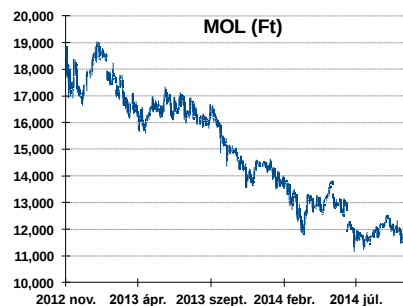
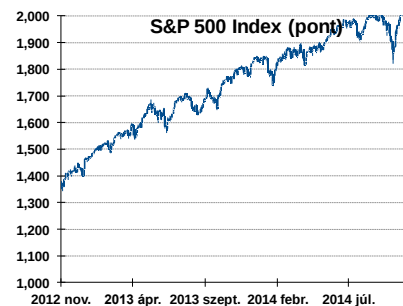
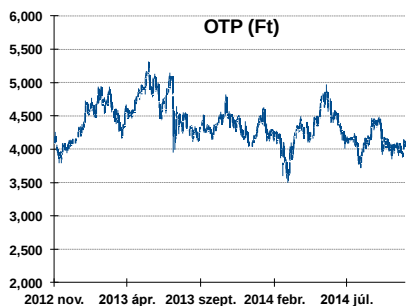
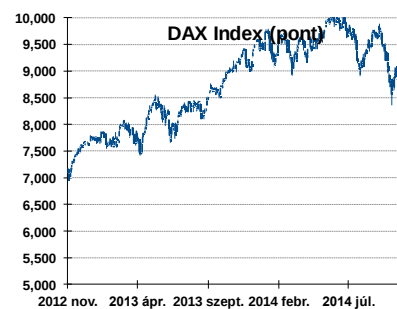
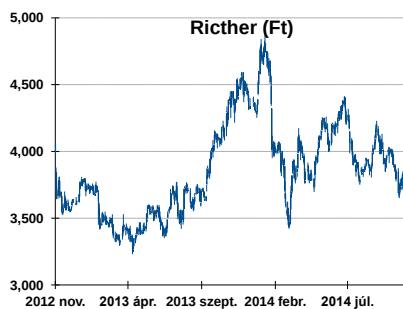
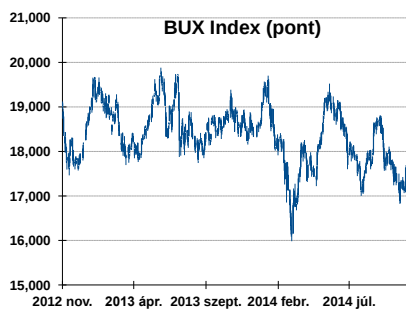
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,35%	1,2	-33,8
EMU 10 éves	0,80%	-1,1	-93,6
Magyar 10 éves	3,69%	-5,0	-217,0
USA 5 éves	1,63%	1,2	30,3
EMU 5 éves	0,11%	-1,0	-53,8
Magyar 5 éves	3,06%	-7,0	-188,0
Japán 5 éves	0,14%	-0,5	-6,1
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,1	-7,3

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		
	2014.11.12	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.122,25	7,70%	15,71%	20,96%
ESPA Stock Global	26.466,03	7,48%	15,43%	20,83%
ESPA Stock Europe	44.963,96	2,49%	3,11%	10,68%
ESPA Stock Japan	24.424,03	2,52%	16,20%	12,13%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.194,35	-7,33%	-5,52%	-14,86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.735,25	-1,89%	9,28%	13,53%
ESPA Stock Europe Properties	82.750,18	2,39%	5,82%	21,15%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,19	0,46%	1,14%	2,03%
ESPA Bond International	6.667,25	2,72%	9,99%	10,34%
ESPA Bond Euro Corporate	56.450,21	-0,28%	4,62%	10,31%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.348,20	-1,52%	3,04%	11,35%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,43	0,75%	1,47%	2,93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,13	-0,06%	0,91%	5,72%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.199,79	-1,46%	2,03%	5,87%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	-0,02%	-0,02%	0,00%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.217,28	-5,14%	-1,44%	0,91%
ESPA Stock Adriatic	1.202,44	3,59%	11,91%	15,25%
ESPA Stock Agricultural	2.724,71	2,54%	5,86%	7,91%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.198,83	1,28%	13,01%	14,18%
ESPA Stock Commodities	34.178,88	-4,33%	0,77%	6,83%
ESPA Stock Istanbul	116.077,21	1,56%	6,38%	10,63%
ESPA Stock Pharma	54.340,55	10,32%	16,41%	29,27%
ESPA Stock Russia	1.623,75	-11,37%	-7,13%	-19,06%
ESPA Stock Techno	12.498,02	9,62%	22,11%	29,68%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,94	4,19%	5,57%	12,95%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2297	0,28%	0,71%	1,83%
ERSTE Ingatlan	2,1714	0,70%	1,51%	3,45%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3590	0,60%	1,39%	3,50%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3184	1,63%	2,87%	6,37%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0300	2,28%	-3,63%	-6,59%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3711	0,54%	1,36%	3,34%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0547	6,33%	8,54%	16,98%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8506	2,68%	1,20%	-0,24%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0382	1,11%	2,39%	6,30%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1198	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1009	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564251	0,17%	0,48%	1,38%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2396	0,50%	1,01%	2,10%

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.