

BUX 17.310 -0,4%	Mtel 342 -1,7%	Bayer 111,1 1,3%	EUR/HUF 306,47 0,1%	Olaj (\$) 75,6 -0,2%
DAX 9.306 0,6%	MOL 12.050 -0,2%	BMW 83,5 0,8%	EUR/USD 1,2450 -0,6%	Arany (\$) 1.187 -0,2%
S&P 2.041 0,1%	OTP 3.996 -0,3%	Commerzbank 11,7 2,6%	USD/HUF 246,16 0,7%	Réz (\$) 304,0 -0,2%
RDX 1.089 0,6%	Richter 3.696 -0,4%	Lufthansa 13,1 -0,1%	USD/JPY 116,65 0,3%	10Y hozam 3,69 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Későbbre tolódhat a Fed kamatemelése?
- Jól megy a brit fapados cégeknek
- Tovább esett az olaj ára
- Dollárerősödést hozott Draghi
- Reformokat remélnék Japántól
- Benyújtották a parlamentnek a forintosítás részletszabályait
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

A vártnál kedvezőtlenebb japán GDP statisztikákra orvosságként szolgált Mario Draghi kommunikációja, mely szerint állampapír vásárlások is jöhetnek a fedezett kötvény (covered bond) és az eszközfedezetű értékpapírok (ABS) vétele mellé. A vételi kedv azonban egyelőre nem mondható erőteljesnek.

A tengerentúli piacok is inkább kivárássra játszanak és a historikus csúcsok közelében elbizonytalanodni látszanak a befektetők. A hangulati indikátorok extra optimista szintjeit látva, amik kontra indikátorként működnek, nem lennének meglepve egy kisebb korrekciótól. A 2015 első féléves kamatemelési várakozásokat hűtheti a San Francisco-i szövetségi bank friss elemzése, mely szerint a 2%-os inflációs cél teljesülése 2017 utánra csúszhat.

A hazai piacon a PannErgy és a Danubius gyorsjelentése keltheti fel a hazai tőzsde szerelmeseinek érdeklődését. A BUX várhatóan kismértékű emelkedést produkálhat majd a mai kereskedésben.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 18.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1.2%	1.2%
nov. 18.	11:00	GE	ZEW index	nov.	3.2	1.7
nov. 18.	11:00	EMU	ZEW index	nov.	4.1	
nov. 18.	12:00	US	Home Depot	2015 Q3	0,95	1,13
nov. 18.	16:00	US	NAHB házár index	nov.	54	55

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai piacoktól felemás teljesítményt láthattunk tegnap. Az S&P 500 és a Dow Jones index 0,07%-os pluszban, a Nasdaq 0,37%-os mínuszban zárt.
- A San Francisco-i szövetségi bank friss elemzése szerint a Fed nem fogja tudni teljesíteni inflációs célkitűzését. Vasco Curdia szerint 2016-ra 1,7-2,0% között alakulhat a mutató értéke, majd 2017-re 1,9-2,0% közé emelkedhet a pénzromlás üteme. Amennyiben ez a forgatókönyv valósulna meg, akkor a jelenlegi 2015 első féléves kamatemelési várakozások későbbre tolódhatnak.
- A Fed a Barclays, a JP Morgan, a Goldman Sachs, valamint a japán és brit jegybank első emberével találkozik ma, hogy egyeztessenek egy Libor helyettesítő bankközi kamatláb használatáról.
- A Pfizer visszavágta 2014-es profítelét, ami alapján a korábbi 1,50-1,59 dollár helyett 1,40-1,49 dollár lehet az egy részvényre jutó eredmény. A háttérben a Merck KGaA számára kifizetendő 850 millió dolláros előleg és a későbbiekben kifizetendő 2 milliárd dolláros mérföldkő kifizetések állhatnak.
- Nagy átalakításba kezd az Intel. A cég 2015 első negyedévének végére a processzor és a mobilchip üzletágat egy divízióba olvasztaná össze.
- A Ford egy „saját Tesla” kifejlesztésén dolgozik a társaság vezérigazgatója szerint. Árazás szempontjából azonban nem a prémium szegmenst célozzák meg, hanem tömeggyártásra készülnek.
- Az októberi termelői árindex mellett a NAHB lakáspiaci indexre figyelünk majd.

Európa:

- Mario Draghi államkötvények vásárlásával kapcsolatos szavaira a reggeli mínuszokból nap végén átfordultak az európai indexek. A FTSE 100 index 0,26%-ot, a CAC 40 index 0,56%-ot, míg a DAX index 0,58%-ot emelkedett.
- Az Európai Bizottság azonnali intézkedéseket vezetett be, többek között betiltotta a baromfi termékek értékesítését Hollandiában és Nagy-Britanniában, hogy meggátolja a madárinfluenza továbbterjedését.
- A brit fapados légitársaság, az EasyJet 21,5%-os profitnövekedésről számolt be ma reggeli gyorsjelentésében, ez pedig megfelelt a piaci várakozásoknak. Az osztalékot 35,5 pennyről 45,4 pennyre emelte fel a menedzsmenst. A 40%-os kifizetési ráta is megfelelt a konszenzusnak.
- Az európai autóértékesítések októberben 6,2%-kal növekedtek éves alapon, ami immáron a 14. hónap sorozatban.
- Makro fronton nem fogunk unatkozni, hiszen 10:30-kor érkezik az októberi brit infláció (1,3%-os várakozás év/év alapon) és kiskereskedelmi adat, amit 11 órakor a német ZEW üzleti hangulatindex követ (0,5 pontos várakozás).

Olaj, arany:

- Az arany csak minimális elmozdulást mutatott a tegnapi kereskedésben, árfolyama a 20 napos mozgóátlag 1.190 dolláros értékéhez tapadva átmenetileg stabilizálódni látszik. Az árfolyam hosszú távú alakulásának szempontjából kulcsfontosságú lesz a november 30-i svájci népszavazás, mely előírná, hogy a jegybanknak a tartalék minimum 20%-át aranyban kell tartania, míg most kissé 8% alatt van ez az arány. A népszavazást megelőzően a spekulációkra valószínűleg annak ellenére

emelkedni fog az arany ára, hogy a mostani felmérések alapján a kezdeményezést nagyobb valószínűséggel fogják elutasítani, mint elfogadni.

- Ismét 75 dolláron járt a WTI típusú kőolaj árfolyama. Bár a Goldman Sachs véleménye szerint növekedett annak az esélye, hogy jövő csütörtökön az OPEC vágja a kitermelés nagyságát, azonban nagyarányú csökkentés nem áll a tagországok érdekében. Az OPEC-en belül továbbra is érezhető a megosztottság: Szaúd-Arábia és Kuvait a kitermelés fenntartásában érdekelt, míg a sérülékenyebb költségvetéssel rendelkező Venezuela, Líbia és Ecuador a kitermelés csökkentését szeretné elérni.

Devizák:

- Mario Draghi tegnapi meghallgatásán már az eszköz vásárlások harmadik köréről beszélt, melynek hatására a dollár ismételten erősödött az euróval szemben, és az 1,257-es felszúrás követően 1,245-re mérséklődött az EUR/USD árfolyama. Mario Draghi szavai alapján az eszközvásárlások harmadik üteme államkötvények vásárlása lehet (fedezett kötvények és a fedezett értékpapírok (ABS) után). Már eddig is szóltak nyilatkozatok arról, hogy fedezetlen kötvényvásárlásba kezd az EKB, de a piac inkább vállalati kötvényvásárlásra számított. A bejelentésre az államkötvények piacán csak kis mozgás volt tapasztalható, elsősorban a kissé kockázatosabb (spanyol, olasz) kötvényhozamok csökkentek, míg a német hozamok kismértékben emelkedtek.
- Folytatódott a pozitív korrekció az EUR/HUF kurzusában, melynek hatásaként már 306,3-as árfolyamnál tart a devizapár értéke. A mostani emelkedést átmenetinek véljük, és meglátásunk szerint év végére ismételten visszatérhet akár 305 alá is az árfolyam. A következő ellenállás, ahonnan a fordulat jöhet a 30 napos mozgóátlag 307,3-as árfolyam.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 2,2%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 0,8%-ot csökkent.
- A tegnapi kiábrándítóan gyenge japán GDP adat után újra felerősödtek a stimulációról szóló spekulációk, melyek lendületet adtak a japán részvényt piacnak. Egyre biztosabbnak tűnik, hogy a jövőre tervezett újabb ÁFA emelés (8%-ról 10%-ra) későbbre tolódik. A ma megjelent hírek alapján 18 hónappal tolhatják ki a jövőre várt ÁFA emelést. Ezzel párhuzamosan egyre biztosabbnak tűnik az is, hogy december 14-én előrehozott választást tartanak, mellyel Shinzo Abe igyekszik hatalmát bebiztosítani.
- A japán miniszterelnök magyar idő szerint ma reggelre sajtótájékoztatót hívott össze, melyen a fentiek mellett egy új gazdaságélénkítő intézkedést is bejelenthet.
- Októberben a Kínába irányuló működő tőke beáramlás (FDI) 1,3%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket, míg a várakozás csak 1,1% volt.
- Ismét gyenge ingatlanpiaci adatok érkeztek Kínából. Október során hó/hó alapon a vizsgált 70 városban sehol sem emelkedtek az új építésű ingatlanok árai, és szinten maradni is csak 1 városban tudtak, hasonlóan a szeptemberben mérthez. A használt lakások esetében sem látványos a javulás. Míg szeptemberben még mind a 70 vizsgált településen csökkenés volt látható, addig októberben 2-ben emelkedés, 4-ben stagnálás volt megfigyelhető, de 64 helyen tovább csökkentek az ingatlanárak.
- A Samsung a gyenge negyedéves eredményre reagálva komoly átalakításokba kezd az okostelefonok piacán. Ennek keretében 500 fejlesztőt más területekre csoportosítanak át, a készülékek számát pedig 25-30%-kal tervezik csökkenteni.

Határidős piacok:

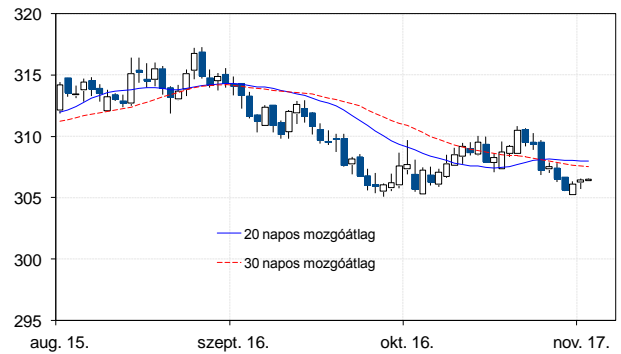
- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.383	17.385	17.207	17.310

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,37	306,56	306,37	306,48

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.648	0,1%	10,5%
Nasdaq Composite	4.671	-0,4%	18,3%
Nasdaq 100	4.214	-0,3%	24,3%
FTSE 100	6.672	0,3%	-0,8%
RDX	1.089	0,6%	-24,2%
ISE 30	99.271	-0,9%	7,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.419	0,0%	-7,8%
PX	961	0,2%	-4,8%
Hang Seng	23.572	-0,9%	-0,4%
Russell 2000	1.164	-0,8%	5,1%
Nikkei	17.344	2,2%	14,4%
ATX	2.197	0,3%	-16,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	62,96	0,1%	-28,3%
Arcelormittal	9,81	1,4%	-20,9%
Axa	18,61	0,6%	-0,5%
Banco Bilbao	8,66	1,7%	1,1%
Banco Santander	6,77	1,4%	4,3%
BASF	69,70	0,6%	-10,4%
Bayer	111,11	1,3%	17,8%
BMW	83,49	0,8%	1,1%
BNP Paribas	47,85	0,6%	-12,6%
Commerzbank	11,70	2,6%	15,5%
Daimler	61,35	0,5%	2,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	62,96	0,1%	-28,3%
E.On	12,94	1,0%	-7,5%
Infineon	7,63	0,7%	8,2%
Linde	147,11	0,6%	0,9%
Lufthansa	13,12	-0,1%	-14,6%
Nokia	6,21	-1,1%	8,4%
Siemens	88,96	0,8%	-7,9%
Telefonica	12,42	1,1%	-0,2%
Thyssenkrupp	19,41	1,9%	-0,1%
Total	46,04	1,0%	3,1%
Unicredit	5,43	3,2%	2,7%

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

Vállalati hírek

- Benyújtották a parlamentnek a forintosításról szóló törvényjavaslatot, ami a részletszabályokat is tartalmazza.
- A forintosítás a 2015. február 1-én élő szerződésekre vonatkozik, beleértve a jelzáloghiteleket, autó hiteleket, lízing szerződéseket, de nem vonatkozik a folyószámla hitelekre, hitelkártyákra és a támogatott lakáshitelekre.
- A korábban elmondottaknak megfelelően az euróhiteleket 308,97, a frankhiteleket 256,47, míg a jenhiteleket 2,163 forintos árfolyamon forintosítják.
- A forintosítás, illetve a hitel teljes vagy részleges visszafizetése díjmentes. Az ügyfél 60 napon belül jogosult felmondani a szerződést, de 90 napon belül vissza kell fizetnie a hitelt (ennyi idő alatt kell másik hitellel kiváltania).
- A hitelek kamatszintje a 3 havi BUBOR-hoz lesz kötve. A forintosított devizahiteleknek a következő kamatfelár-periódusa lehet: 16 év feletti hátralévő futamidő esetén 5 év, 9-16 év esetén 4 év, 3-9 év esetén 3 év.
- Az új hitelek kamatának mértéke a 3 hónapos BUBUOR és az eredeti kamatprémium mértéke, de nem haladhatja meg az eredeti kamatszintet, kivéve, ha folyósításkor a kamatprémium 2%-nál kisebb volt.
- A kamatfelár lakáshiteleknél 2% és 5,5% között, míg szabad felhasználású hitelek esetében 2% és 7% között lehet.
- Aki meg akarja tartani devizahitelét, annak 30 napja van ezt jelezni a következő feltételek teljesülése esetén (i) az ügyfélnek a havi törlesztőrészletet meghaladó jövedelme van devizában, (ii) a törlesztőrészlet euróhitel esetén a jövedelem 25-30%-ánál, míg más devizák esetén a jövedelem 10-15%-ánál nem lehet magasabb, (iii) a devizahitel legkésőbb 2015. december 31-én megszűnik, (iv) az új kamat vagy kamatprémium meghaladná a folyósításkori, vagy a mostani kamatszintet. Míg az első három feltétel eléggé leszűkíti azon ügyfelek körét, akik megtarthatják a devizahitelüket, addig a negyedik feltétel nagyobb körnek biztosít erre lehetőséget.
- A benyújtott törvényjavaslat nagyrészt megegyezik a korábban elhangzottakkal. Ugyanakkor az ügyfelek 15-20%-ának, akik 2006 januárja és 2008 májusa között vettek fel svájci frank hitelt, nyitva hagyja a lehetőséget, hogy elkerüljék az automatikus forintosítást. Ez okoz némi bizonytalanságot. A bankrendszer kamatjövedelme évi 92 milliárd forinttal csökkenhet a következő években. Az **OTP** esetében 10 milliárd forint lehet a csökkenés, az **FHB** esetében pedig 1-1,5 milliárdos csökkenést valószínűsítünk. Összességében semlegesnek véljük a hírt, néhány módosítás, finomhangolás még jöhet a következő hetekben.

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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Richter** 2014. november 14-én 35.000 darab saját részvényt vásárolt 3.727 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya a tranzakciót követően 260.856 darab. A korábban adott megbízás alapján még további 430.000 darabot kell vennie a cégnek.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	734	0,5%	94,7%	3.375	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	342	-1,7%	22,6%	1.249.435	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.050	-0,2%	-17,2%	36.013	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.996	-0,3%	-11,0%	352.074	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.696	-0,4%	-16,0%	201.248	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

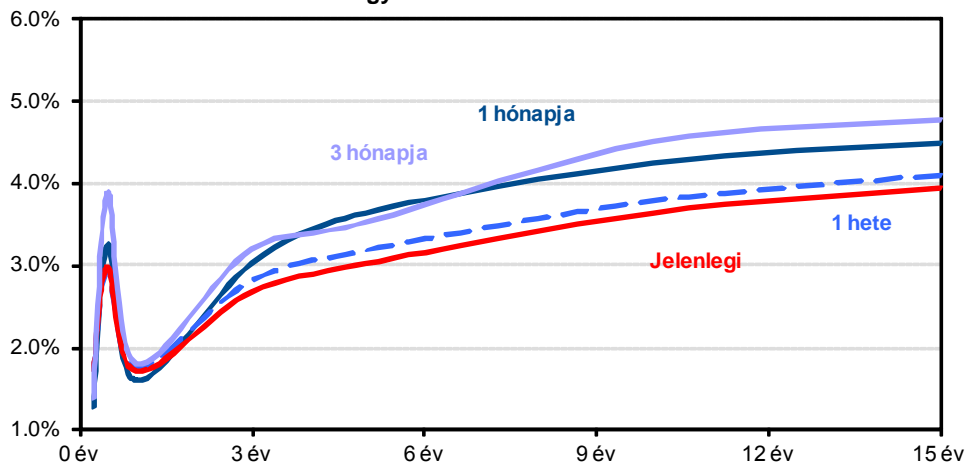
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,0%	13,9%
Távközlés	50	-0,2%	1,3%
Olaj	1.427	-0,8%	-3,4%
Gyógyszer	538	0,6%	17,3%
Szállítmányozás	9.013	-0,5%	25,4%
Félvezető	109	-1,3%	23,1%
Közszolgáltató	46	1,3%	15,8%
Hadiipar	2.742	-0,6%	14,6%

Államkötvények

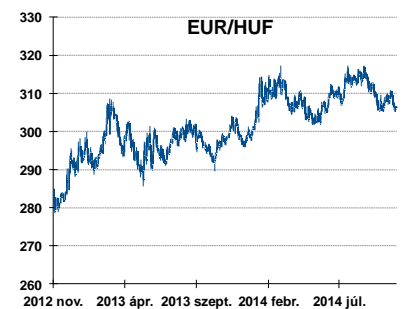
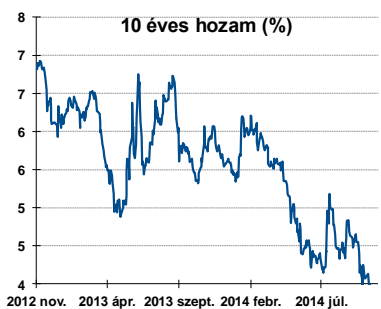
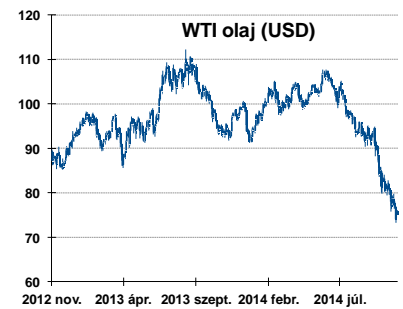
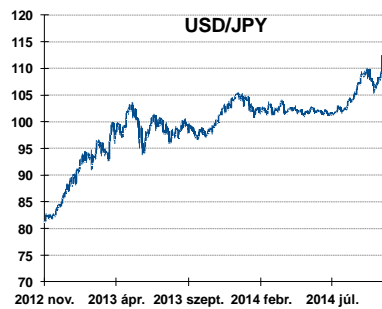
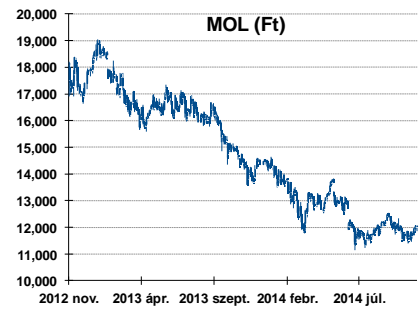
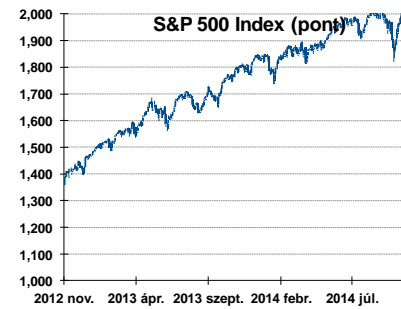
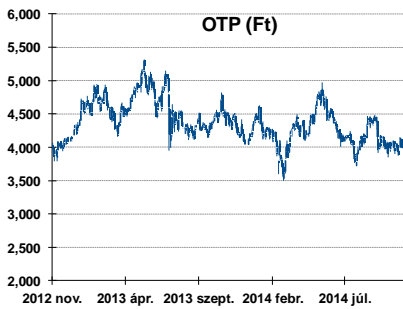
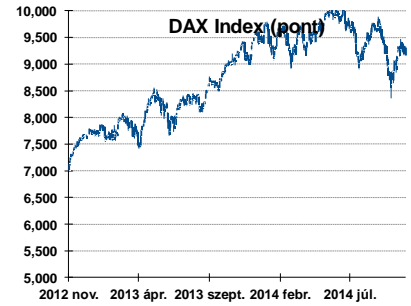
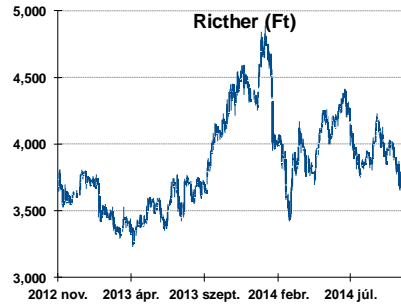
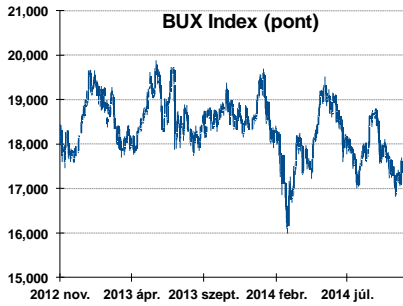
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,33%	-1,2	-33,8
EMU 10 éves	0,80%	1,7	-90,4
Magyar 10 éves	3,63%	-6,0	-217,0
USA 5 éves	1,61%	-1,3	30,0
EMU 5 éves	0,12%	1,4	-52,8
Magyar 5 éves	3,01%	-7,0	-183,0
Japán 5 éves	0,15%	1,0	-6,1
EMU 3 hónapos	0,01%	0,4	-7,0

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	
	2014.11.14	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.900,21	5,42%	15,25%	18,15%
ESPA Stock Global	26.270,08	6,18%	15,60%	19,28%
ESPA Stock Europe	44.625,21	1,34%	3,42%	11,00%
ESPA Stock Japan	24.460,25	2,68%	15,05%	10,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.859,80	-9,55%	-6,38%	-15,36%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.145,80	-3,52%	8,57%	13,27%
ESPA Stock Europe Properties	81.742,07	0,60%	5,23%	20,98%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,17	0,42%	1,09%	1,98%
ESPA Bond International	6.603,44	1,83%	7,62%	9,38%
ESPA Bond Euro Corporate	56.165,95	-0,91%	3,29%	9,40%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.963,87	-2,43%	1,47%	11,19%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,50	0,67%	1,11%	3,01%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,10	-0,26%	0,31%	5,62%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.956,63	-2,06%	0,93%	5,01%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	-0,04%	-0,05%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.982,34	-5,82%	-2,65%	0,09%
ESPA Stock Adriatic	1.195,34	2,42%	10,05%	15,26%
ESPA Stock Agricultural	2.702,52	2,06%	5,57%	6,51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.185,86	0,11%	10,39%	14,63%
ESPA Stock Commodities	33.622,53	-6,01%	-0,30%	5,44%
ESPA Stock Istanbul	119.766,90	5,24%	11,14%	13,32%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.586,66	-14,86%	-9,25%	-19,93%
ESPA Stock Techno	12.433,42	8,13%	22,70%	27,10%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,43	2,01%	6,30%	11,25%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2300	0,28%	0,70%	1,83%
ERSTE Ingatlan	2,1720	0,70%	1,50%	3,46%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3591	0,56%	1,28%	3,44%
YOU INVEST StABIL Alapok Alapja	1,3187	1,34%	2,69%	6,31%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0341	0,81%	-3,79%	-4,90%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3712	0,51%	1,27%	3,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0672	5,86%	7,29%	17,80%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,843	1,40%	1,00%	-0,37%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0395	0,99%	1,99%	6,26%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1198	0,12%	0,27%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,101	0,15%	0,31%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564368	0,17%	0,47%	1,37%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2399	0,50%	1,02%	2,11%

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 csökkeni 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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.erstebroker.hu, 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.
