

|                  |                    |                       |                      |                       |
|------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 17.445 -0,3% | Mtel 340 -1,2%     | Bayer 117,2 2,9%      | EUR/HUF 304,29 -0,1% | Olaj (\$) 76,5 1,2%   |
| DAX 9.733 2,6%   | MOL 12.195 -1,6%   | BMW 87,7 3,3%         | EUR/USD 1,2391 -1,2% | Arany (\$) 1.202 0,6% |
| S&P 2.064 0,5%   | OTP 3.987 0,4%     | Commerzbank 11,9 1,8% | USD/HUF 245,57 1,1%  | Réz (\$) 303,2 0,4%   |
| RDX 1.147 2,8%   | Richter 3.780 0,7% | Lufthansa 13,4 1,1%   | USD/JPY 117,79 -0,4% | 10Y hozam 3,71 6,0    |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson is jártak a tengerentúli börzék
- Franciaországot megbüntetheti az Európai Bizottság
- A kőolajár emelkedik, 1.200 dolláron az arany
- Draghi beerősítette a dollárt
- Kamatot vágta Kínában
- Az amerikai Klesch érdeklődik az INA iránt
- Csökkenésre számítottunk a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

Hatalmas mozgást láthattunk a pénteki kereskedésben. Bár Mario Draghi szokásához híven most sem mondott túl sok konkrétumot, de szavait úgy lehetett értelmezni, hogy az EKB hajlandó mostani eszközvásárlásait kibővíteni, ami akár az alkalmazott eszköztárat is érintheti. A DAX erre és a kínai kamatvágásra több mint 200 pontot emelkedett, míg az EURUSD hatalmasat zuhant.

Ma már mindkét esetben a korrekcióé lehet a főszerep. Az EURUSD piaca már egyébként is nagyon előre rohant, és az árfolyam már egy jelentős változást is megelőlegezett. A Fed és az EKB mérlegfőösszegében egyelőre nem történt érdemi változás, az EKB eddigi lépései szinte meg sem látszanak a banki mérlegben, így a mostani erős dollár egyértelműen az EKB jövőbeni lépéseinek szól.

A magyar tőzsde még a pénteki remek hangulatban sem tudott emelkedni, ami negatív előjel a mai napra nézve, hiszen az európai korrekcióhoz itthon az árfolyamok csökkenése párosulhat majd. A hazai parketten a MOL papírjait érdemes figyelni, hiszen az elmúlt időszakban egyre több pozitív hír röppent fel a vállalat háza tájáról.



### 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         |
| nov. 24.                 |       | HU     | Fogyasztói bizalmi index, <b>tény</b>       | nov.    | -17.6   | <b>-19.4</b> |
| nov. 24.                 | 10:00 | GE     | IFO üzleti hangulatindex                    | nov.    | 103.2   | 103          |
| nov. 24.                 | 14:30 | US     | Chicagói Fed index                          | okt.    | 0.4662  | 0.4          |
| nov. 24.                 | 15:45 | US     | Beszerezési menedzser index                 | nov.    | 57.2    |              |
| nov. 24.                 | 15:45 | US     | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | nov.    | 57.1    | 57.3         |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Történelmi csúcsokkal indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, de a nap második felében már alábbhagyott a lendület és kissé visszaestek a piacok (Dow 0,51%, Nasdaq 0,24%, S&P500 0,55%).
- A Pepsico bejelentette a negyedéves osztalékát, amelynek mértéke részvényenként 65,5 cent.
- Pénteken nem érkezett fontos makrogazdasági adat a tengerentúlról, de ez a hét mozgalmassnak ígérkezik. Ma a Markit szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexének novemberi értékét publikálják, holnap lakásárindex és a harmadik negyedéves GDP adat felülvizsgálata érkezik, míg szerdán a Chicagói beszerzési menedzser index novemberi számai érkeznek.

### Európa:

- Mario Draghi szavai aranyat értek az európai tőzsdéknek pénteken, aminek hatására a FTSE 100 index 1,08%-ot, a DAX és a CAC 40 index pedig több mint 2,6%-ot emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően elkezdtek az eszközfedezetű értékpapírok (ABS) vásárlását az EKB bejelentése szerint. A nyilatkozat lényegi része az volt, amikor Mario Draghi jelezte, hogy az infláció növelése érdekében mindent meg fognak tenni, amire a piac ráharapott, hiszen ez az államkötvények megvételét takarhatta.
- A harmadik negyedévben 1,4%-kal csökkent a privát szektor hitelezése annak ellenére, hogy az EKB alapkamata 0,05%-on áll. A magas munkanélküliség és a stagnáló jövedelmek a keresleti oldalt nem tudják felpörgetni.
- Az Európai Bizottság német tagja, Günther Oettinger Financial Times-ban megjelent írása kiverte a biztosítékot a franciáknál. A cikk szerint ugyanis Franciaország számára csak abban az esetben lehetne a deficitcél elérését kitolni, ha Párizs világos és hiteles kötelezettséget vállal a reformok mellett. A döntésre kedden kerülhet sor, azonban egyes információk szerint akár jövő év elejére is elnapolhatják a dolgot.
- Az orosz külügyminiszter, Sergei Lavrov azzal vádolja a nyugatot, hogy az orosz szankciókat arra használja fel, hogy rendszerváltást érjen el Oroszországban. A hidegháború óta nem volt ilyen fagyos a diplomáciai vonal Moszkva és Amerika között.
- A német IFO üzleti bizalmi indexen (103,4 pontos várakozás) kívül más fontos makroadat nem érkezik ma Európából.



### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

### Olaj, arany:

- A WTI ára ma 76,7 dollár volt, ami némi emelkedés jelent. A piac a 27-ei OPEC ülésre figyel: Irán szerint 1 millió hordó kínálatcsökkentést kell az OPEC-nek végrehajtania, mivel e nélkül nem tudnak az árak emelkedni. Más források szerint továbbra is megosztott a szervezet, és nincs egységes

álláspont, hogy mit kell tenniük az árak stabilizálódásához. A kínai kamatcsökkentés is segített ma az olaj áremelkedésében.

- Az arany 1.200 dollár körül mozgott ma reggel. Az arany emelkedéséhez hozzájárult a kínai kamatcsökkentés, mivel ez növelheti a kínai fizikai keresletet. A fedezeti alapok egy része kezd visszatérni az aranyhoz, mivel továbbra is alacsony kamatokat várnak a világban, ami növelheti az arany tartását a portfóliókban.

**Devizák:**

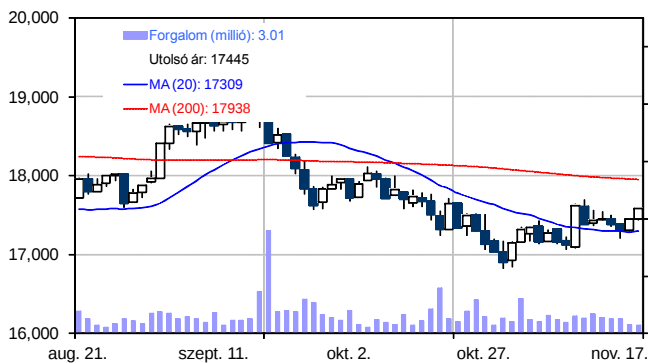
- Mario Draghi szavainak hatására 1,254-ről 1,238-ig zuhant az EURUSD árfolyama a pénteki kereskedésben, és ezzel visszatért a csökkenő trendvonal alá. Az EKB elnöke arról beszélt, hogy a lehető leggyorsabban el szeretnék érni a 2%-os inflációs célt, valamint, hogy elégedetlen a növekedéssel. Szavai alapján a jegybank hajlandó az eszközvásárlási program kiterjesztésére, ami jelenthet új eszközt, vagy a mostani vásárlások kiterjesztését is. Ezen felül pénteken a korábbi bejelentéseknek megfelelően elkezdődtek az ABS vásárlások.
- 304 alatt is járt a forint a pénteki kereskedésben, köszönhetően a kínai kamatvágásnak és Mario Draghi beszédének, ugyanis mindkét bejelentés támogató környezetet jelentett a feltörekvő devizáknak, ami a forint számára is pozitív volt.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng index 1,8%-ot, a Shanghai index 1,7%-ot emelkedett.
- Péntek délután a kínai jegybank 6%-ról 5,6%-ra csökkentette a hitelkamat nagyságát. A betéti rátát ennél kisebb mértékben, 3%-ról 2,75%-ra csökkentette.
- Egyúttal nagyobb flexibilitást nyújtanak a bankoknak a betéti ráta meghatározásakor. Eddig a maximális 1 éves betéti kamat nem haladhatta meg a jegybanki betéti ráta 1,1 szeresét. Most ezt a limitet kibővítették 1,2-re, vagyis bár a jegybanki betéti kamat 3%-ról 2,75%-ra csökkent, a kereskedelmi bankok által alkalmazható egy éves betéti kamat maximuma változatlanul 3,3% maradhat.
- A Reuters értesülései szerint a kínai jegybank szükség esetén hajlandó további kamatvágásokra is ha szükséges, illetve az elemzői várakozásoknak megfelelően várhatóan csökkenteni fogja a kötelező tartalékrátát is.
- A japán alsóház feloszlása miatt csúszik a kaszinótörvény elfogadása. Ez pedig azt veszélyezteti, hogy a 2020-as japán nyári olimpiáig elkészüljenek a kaszinók, ami mind az azokat üzemeltető vállalkozásoknak, mint pedig a költségvetésnek negatív lenne.
- Japánban Nagano tartományban 6,7-es földrengést mértek, melyben 41 ember sérült meg, és több ház is összedőlt.

**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) | 17.504 | 17.547 | 17.445 | 17.445 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 303,46 | 304,41 | 303,46 | 304,37 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.810     | 0,5%     | 10,9%  |
| Nasdaq Composite | 4.713      | 0,2%     | 18,1%  |
| Nasdaq 100       | 4.251      | 0,2%     | 24,2%  |
| FTSE 100         | 6.751      | 1,1%     | 1,1%   |
| RDX              | 1.147      | 2,8%     | -19,1% |
| ISE 30           | 102.879    | 1,0%     | 11,3%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.418      | 0,9%     | -6,6%  |
| PX           | 980        | 0,9%     | -3,8%  |
| Hang Seng    | 23.889     | 1,9%     | 0,8%   |
| Russell 2000 | 1.172      | 0,1%     | 4,2%   |
| Nikkei       | 17.358     | 0,3%     | 12,8%  |
| ATX          | 2.278      | 2,9%     | -13,6% |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 65,60  | 0,3%     | -26,5% |
| Arcelormittal   | 10,10  | 6,3%     | -19,2% |
| Axa             | 18,92  | 2,4%     | -0,5%  |
| Banco Bilbao    | 8,38   | 2,7%     | -1,2%  |
| Banco Santander | 6,92   | 3,7%     | 7,6%   |
| BASF            | 73,30  | 3,2%     | -4,2%  |
| Bayer           | 117,17 | 2,9%     | 22,2%  |
| BMW             | 87,73  | 3,3%     | 4,6%   |
| BNP Paribas     | 49,67  | 3,9%     | -9,1%  |
| Commerzbank     | 11,85  | 1,8%     | 15,6%  |
| Daimler         | 64,18  | 2,1%     | 7,0%   |

|               | záróár | változás |        |
|---------------|--------|----------|--------|
|               |        | napi     | 52 hét |
| Deutsche Bank | 65,60  | 0,3%     | -26,5% |
| E.On          | 13,49  | 2,7%     | -3,8%  |
| Infineon      | 8,11   | 2,1%     | 11,8%  |
| Linde         | 149,81 | 1,4%     | 2,9%   |
| Lufthansa     | 13,35  | 1,1%     | -15,0% |
| Nokia         | 6,54   | 4,1%     | 14,5%  |
| Siemens       | 93,73  | 3,0%     | -3,5%  |
| Telefonica    | 12,47  | 2,9%     | 2,0%   |
| Thyssenkrupp  | 20,85  | 2,9%     | 11,7%  |
| Total         | 48,54  | 4,0%     | 8,1%   |
| Unicredit     | 5,78   | 5,6%     | 9,4%   |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- **MOL:** A Bloomberg értesülései szerint az amerikai Klesch érdeklődik az INA iránt, és már be is jelentkezett az adatszobába. A horvát gazdasági miniszter, Ivan Vrdoljak szerint a vevőnek egyeztetnie kell a horvát kormánnyal is. Szerintünk nem valószínű, hogy az amerikaiak megveszik az INA-t. A Klesch európai finomító cégeket akar elsősorban venni, a walesi Milford Haven finomítót nyáron vásárolták meg. Az INA túl komoly politikai kockázattal bír és kitermelési eszközöket is tartalmaz.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

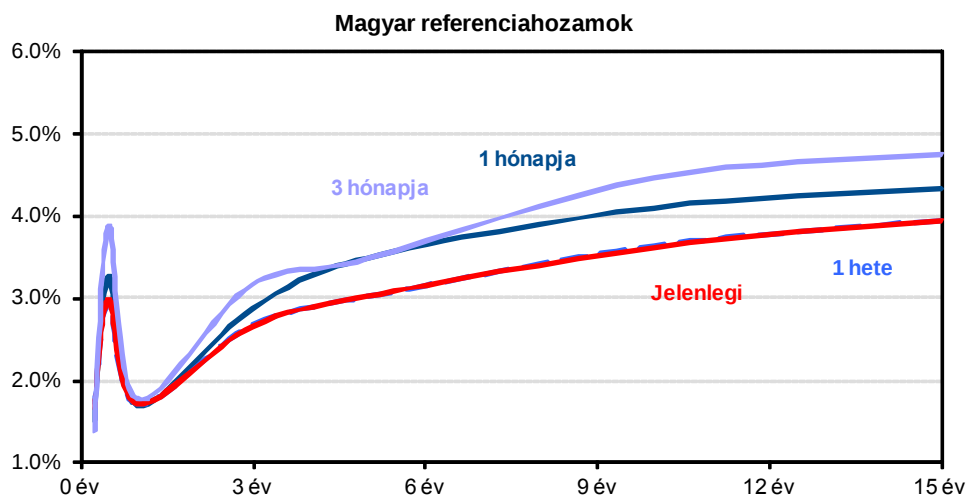
| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| FHB            | 718           | -1,1%            | 86,5%              | 24.492         | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 340           | -1,2%            | 24,1%              | 885.847        | Csökkentés  | 2014.08.08 | 325    |
| MOL            | 12.195        | -1,6%            | -14,5%             | 77.816         | Tartás      | 2014.09.24 | 13.100 |
| OTP            | 3.987         | 0,4%             | -9,1%              | 747.743        | Tartás      | 2014.10.02 | 4.560  |
| Richter        | 3.780         | 0,7%             | -13,9%             | 269.068        | Felhalmozás | 2014.10.01 | 4.630  |

### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 24         | 0,5%             | 12,7%              |
| Távközlés       | 49         | 0,2%             | 0,7%               |
| Olaj            | 1.486      | 1,8%             | -1,2%              |
| Gyógyszer       | 543        | 0,4%             | 16,9%              |
| Szállítmányozás | 9.094      | 0,4%             | 26,3%              |
| Félvezető       | 112        | 1,0%             | 27,0%              |
| Közzolgáltató   | 46         | 0,4%             | 18,2%              |
| Hadiipar        | 2.780      | 0,6%             | 13,7%              |

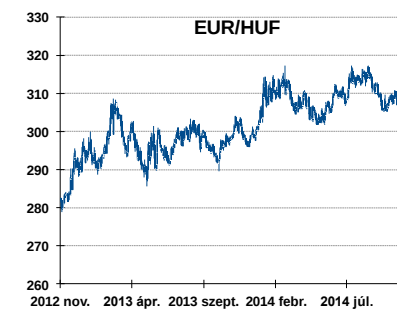
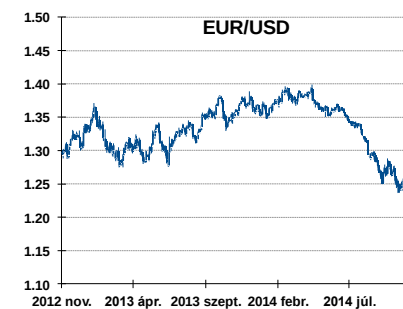
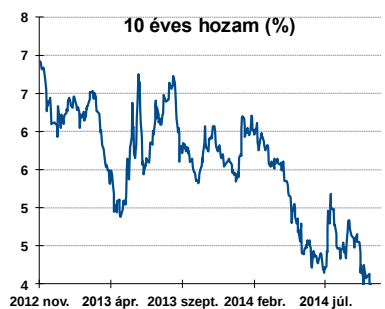
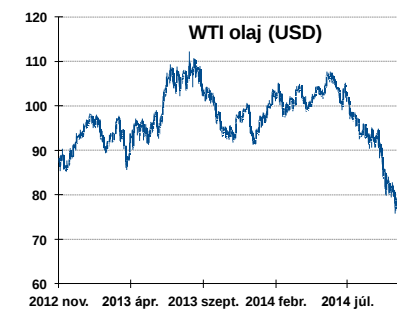
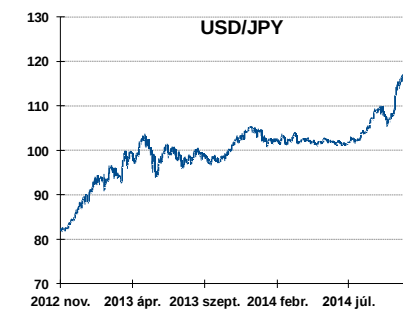
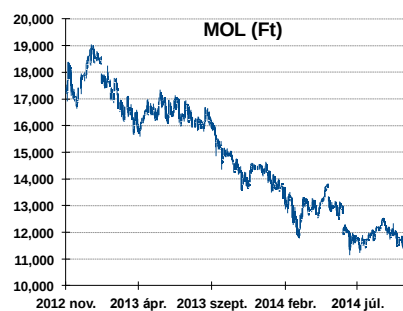
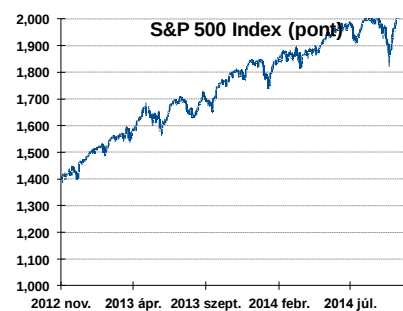
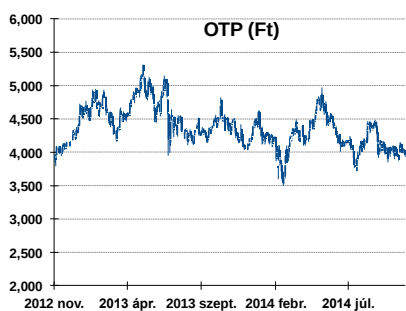
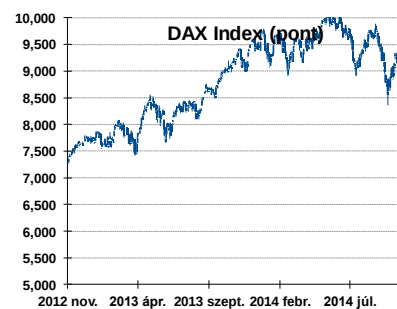
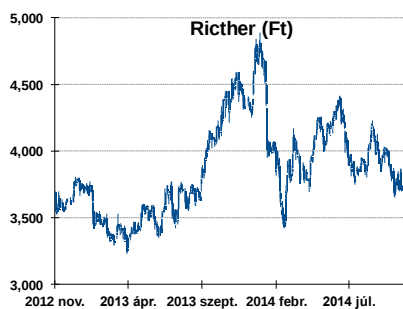
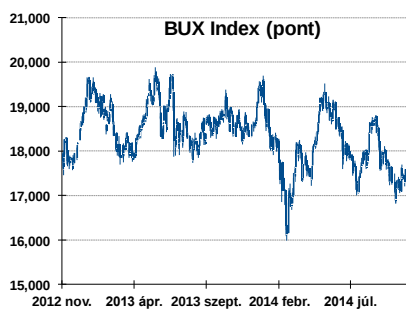
### Államkötvények

|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2,31% | -2,7                         | -47,4                          |
| EMU 10 éves    | 0,77% | -2,9                         | -97,1                          |
| Magyar 10 éves | 3,61% | -10,0                        | -230,0                         |
| USA 5 éves     | 1,61% | -2,1                         | 24,4                           |
| EMU 5 éves     | 0,12% | -1,8                         | -54,0                          |
| Magyar 5 éves  | 3,01% | -9,0                         | -187,0                         |
| Japán 5 éves   | 0,12% | -0,1                         | -8,2                           |
| EMU 3 hónapos  | 0,03% | -0,9                         | -9,7                           |



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 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   |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2014.11.20  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| Erste Responsible Stock America   | 83.873,82   | 2,55%   | 14,38%  | 19,81%  |
| ESPA Stock Global                 | 26.202,80   | 2,67%   | 14,67%  | 20,11%  |
| ESPA Stock Europe                 | 44.895,98   | -0,15%  | 3,59%   | 11,05%  |
| ESPA Stock Japan                  | 24.030,16   | -0,39%  | 15,81%  | 7,99%   |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 28.256,42   | -11,09% | -7,86%  | -15,52% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 51.654,94   | -6,94%  | 5,88%   | 9,40%   |
| ESPA Stock Europe Properties      | 82.087,05   | -0,54%  | 6,80%   | 21,02%  |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 116,20      | 0,33%   | 1,24%   | 2,02%   |
| ESPA Bond International           | 6.545,36    | 0,30%   | 6,90%   | 9,60%   |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 55.926,97   | -1,78%  | 3,69%   | 9,63%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 56.833,25   | -3,58%  | 1,69%   | 10,57%  |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 131,52      | 0,66%   | 1,25%   | 2,77%   |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 176,49      | -0,72%  | 0,27%   | 4,72%   |
| ESPA Reserve Corporate HUF        | 40.858,91   | -2,64%  | 1,25%   | 5,38%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134,39      | -0,05%  | -0,05%  | 0,01%   |
| ESPA Short Term Emerging Markets  | 36.769,97   | -6,86%  | -3,13%  | -0,61%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.193,11    | -0,38%  | 9,43%   | 14,46%  |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.734,09    | 0,55%   | 7,43%   | 8,06%   |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 2.142,11    | -4,43%  | 7,36%   | 9,79%   |
| ESPA Stock Commodities            | 33.578,15   | -7,74%  | -0,60%  | 5,75%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 120.016,57  | 3,86%   | 10,17%  | 9,75%   |
| ESPA Stock Pharma                 | 53.907,21   | 8,52%   | 15,17%  | 28,08%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1.577,59    | -18,13% | -13,86% | -20,95% |
| ESPA Stock Techno                 | 12.364,47   | 4,53%   | 20,17%  | 29,42%  |
| ERSTE WWF Stock Umw elt           | 110,20      | -1,77%  | 4,30%   | 12,30%  |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                               |          |        |        |        |
|-----------------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci                    | 2,2302   | 0,28%  | 0,70%  | 1,80%  |
| ERSTE Ingatlan                                | 2,1725   | 0,69%  | 1,49%  | 3,41%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja             | 1,3598   | 0,54%  | 1,32%  | 3,38%  |
| YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja               | 1,3188   | 0,86%  | 2,87%  | 6,07%  |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap | 1,0418   | -0,12% | -6,17% | -5,27% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum                 | 1,3719   | 0,52%  | 1,30%  | 3,23%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                         | 2,0702   | 4,68%  | 8,67%  | 17,01% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap             | 1,8611   | 0,63%  | 1,70%  | -1,58% |
| ERSTE Rövid Kötvény                           | 3,0421   | 0,86%  | 2,15%  | 6,12%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                             | 1,1199   | 0,12%  | 0,27%  | 0,54%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                            | 1,101    | 0,15%  | 0,30%  | 0,60%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap             | 1,564511 | 0,17%  | 0,46%  | 1,35%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap                      | 1,2402   | 0,51%  | 1,02%  | 2,09%  |

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.