

BUX 16.984 -1,9%	Mtel 343 -1,4%	Bayer 109,5 0,0%	EUR/HUF 309,20 0,4%	Olaj (\$) 55,9 -3,3%
DAX 9.334 -2,7%	MOL 11.360 -1,5%	BMW 85,7 0,0%	EUR/USD 1,2437 -0,2%	Arany (\$) 1.193 -2,4%
S&P 1.990 -0,6%	OTP 3.960 -2,9%	Commerzbank 11,0 0,0%	USD/HUF 248,57 0,6%	Réz (\$) 289,8 -1,6%
RDX 797 -9,1%	Richter 3.700 -1,7%	Lufthansa 13,5 0,0%	USD/JPY 117,82 -0,8%	10Y hozam 3,47 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon
- Óriási kamatemelés az orosz jegybanktól
- Tovább zuhan az olaj
- Újra nekifuthat a 310-es szinteknek az EUR/HUF jegyzése
- Költségvetési oldalról kap segítséget Kína
- Tovább eshet ma a tőzsde

Tájékoztatjuk kedves ügyfeleinket, hogy december 24-én, 26-án és 31-én nem tartunk ügyletet.

Erste kommentár

Mindenkinek megvan? Civilizáció, gyerekkorunk játéka. Igaz csak játék, de a legfejlettebb társadalmi formában, a demokráciában rettenetesen bünteti a háborút. Jelentős növekedési áldozatokkal jár másokat csépelni. Ugyan a példa sántít, hiszen az csak egy játék, meg amúgy is az olajár zuhanása az elsődleges negatív hatás most Oroszországra. Ennek ellenére tegnap a 13 százalékos rubel árfolyam zuhanás után mégis ez jutott eszünkbe. Jött a brutális kamatemelés tegnap este, de nem biztos, hogy ez elég lesz. Mordor földjéről menekül ki merre lát. Így büntették/büntetik azokat a cégeket is, amelyeknek komoly kitettségek van az oroszok felé. Az OTP zuhan, míg a Richter esését fékezte, hogy a cég egyre nagyobb tételben vásárolja a saját részvényeit csoporton belüli tranzakciókhoz. Ugyanakkor meg kell jegyeznünk, hogy az OTP esetében a teljes kitettség 800 milliárd forint körül van (cc. 3.000 forint). Mivel fogyasztói hitelekéről van szó, ezek tipikusan 1 év körüli futamidővel rendelkeznek, miközben az OTP már cirka háromnegyed éve nagyon megnézi kinek ad hitelt. Azaz nem feltétlenül jár drasztikus portfólióromlással a jelenlegi olaj krízis. A Richter esetében az oroszországi gyár bővítés befejeződött, így az oroszországi hozzáadott érték növelésével tudja csillapítani az árfolyamhatást, ha szükséges. S egyre inkább úgy néz ki, hogy szükséges. Persze az áremelések valószínűleg még akkor is csökkentik (még rubelben is) az árbevételt, ha a gyógyszer hagyományosan árrugalmatlan termék.

A MOL ma reggel jelentette be, hogy a kurdisztáni Shajkan mezőn a korábbi 23 ezer hordóról 40 ezer hordóra emelte a kitermelést a partnere. A hír pozitív, de a vártak megfelelő, így komoly árfolyamhatásra sem számíthatunk. Ráadásul még pert is nyert a horvát kormánnyal szemben, így a kormánynak át kell venni a veszteséges gázüzletágot, amely jó pár száz forinttal is növelhetné a fair étéket. Persze ehhez jogerős ítélet kellene. Plusz az „ellenfél” igencsak kreatív lehet, hogy más módon megkeserítse a MOL (INA) életét. Az orosz események szerintünk kevésbé, az olajár csökkenés viszont annál inkább érinti a MOL-t. Ezt részben kompenzálhatja a finomítói marzsok valamiféle javulása, ami viszont nem biztos, hogy tartósan bizonyul.

A DAX tegnap beesett a 200 napos mozgóátlag alá, így most már az ellenállásként üzemelhet. Mindenesetre most úgy néz ki, mintha a 9.150 pont környéki szintet is meg akarná nézni az index. A BUX esetében a mai napon is csökkenésre számíthatunk.

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
dec. 16.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes, tény	dec.	49.5	51.2	
dec. 16.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes, tény	dec.	52.1	51.4	
dec. 16.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	50.1	50.5	
dec. 16.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	51.1	51.5	
dec. 16.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	1.3%	1.2%	
dec. 16.	11:00	GE	ZEW index	dec.	3.3	5	
dec. 16.	11:00	EMU	ZEW index	dec.	11		
dec. 16.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	dec.	2.1%	2.1%	
dec. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	nov.	5.9%	-2.5%	
dec. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	nov.	-2.8%	3.1%	
dec. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	nov.	1092	1065	
dec. 16.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	54.8	55.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap sem volt jó hangulat a tengerentúli börzéken, folytatódott a pénteken kezdődött mélyrepülés. A tovább zuhanó olajárfolyam nem tett jót a piacoknak, az S&P500 index volt a nap vesztese (Dow - 0,58%, Nasdaq -1,04%, S&P500 -0,62%).
- Három új taggal bővül a Nasdaq100 index: az American Airlines, az Electronic Arts és a Lam Research lesznek az új tagok.
- Nagyon zuhant a New-Yorki Fed index, az elemzők 12,5 pontra számítottak, ezzel szemben -3,58 pontra süllyedt a mutató decemberben. Novemberben 10,16 pontot mutatott az index.
- A BMO Capital aluteljesítőről piaci teljesítőre javította az Exxon Mobil besorolását, 95 dolláros célárfolyam mellett.
- A Deutsche Bank vételről tartásra rontotta a Fordra vonatkozó besorolását. A 16 dolláros célárfolyamon nem változtattak, amely a jelenlegi szinthez képest kicsit több mint 10%-os felértékelődési potenciált jelent.
- Az ipari termelés 1,3%-kal bővült novemberben, amire 6 hónapja nem volt példa. Ez jó hírek számít, mert az elemzők ennél kisebb, 0,7%-os növekedésre számítottak.
- A Boeing bejelentette, hogy az igazgatótanács felhatalmazást adott a vállalatnak, hogy a következő három évben 12 milliárd dollár értékben vásároljanak vissza részvényeket, a negyedéves osztalékot pedig 25%-kal emelték meg. A vállalat papírjai 1,1%-kal drágultak.
- Lakáspiacek adatokat publikálnak ma a tengerentúlról.

Európa:

- Tovább szakadtak a piacok az orosz atomfegyver ukrainai telepítésének hírére. A FTSE 100 index 1,87%-kal, a CAC 40 index 2,52%-kal, míg a DAX index 2,72%-kal került lejjebb az egy nappal korábbi záróértékéhez képest.
- 1998 óta nem látott esést könyvelt el a rubel a dollárral szemben. A 64,3-as érték napon belül 10% feletti gyengülést jelentett, és év eleje óta lassan a 100%-nál járunk. A háttérben a folyamatosan eső olajár és a kormányzati bejelentések állnak, aminek értelmében jövőre 4,5%-kal eshet vissza a GDP. A költségvetés kiadási oldalát pedig 10%-kal vágják meg.
- Az orosz jegybank 10,5%-ról 17%-ra emelte az alapkamatot, amivel támaszt nyújtana a rubelnek a további leértékelődéssel szemben, ezidáig eredménytelenül. Az egy napos hitelkamat 11,5%-ról 18,0%-ra emelkedik. Az értékpapír visszavásárlási megállapodások értékét 1,5 milliárd dollárról 5,0 milliárd dollárra emelik. Ekkora mértékű beavatkozásra az 1998-as csőd idején volt példa, ráadásul a jegybank már 80 milliárd dollárnyi devizatartalékot adott el.

- Az ukrán miniszterelnök tegnap újabb pénzügyi segítséget kért Brüsszeltől. A háború miatt 10%-kal esett vissza az ipari termelés, a GDP 7%-kal csökkent és a hivnya 100%-ot veszített az értékéből, így nem meglepő a bejelentés.
- A Reuters szerint Angela Merkel arra biztatja a bolgár kormányt, hogy kezdjenek új tárgyalásokba a Déli Áramlat ügyében Oroszországgal. A bejelentés mögött az állhat, hogy a gázszállítás során keletkező eurómilliók bevételek kiesését nem szeretnék a német adófizetők zsebéből visszafizetni.
- A Whirlpool visszavágta az idei és a jövő évi eredmény prognózisait az Indesit és a Hefei Rongshida Sanyo felvásárlása közben megugró költségek miatt. A cég idén 8,0-8,20 dolláros egy részvényre jutó profitot érhet el (korábbi várakozás 9,4-9,9 dollár volt), ami jövőre 10,75-11,75 dollár közé emelkedhet, ez pedig elmarad az elemzők által várt 14,5 dolláros szinttől.
- A British Telecom tárgyalásokat folytat a Deutsche Telekom - Orange párossal a brit EE mobil üzletág megvételéről. A hírek szerint 12,5 milliárd fontjába kerülhet a BT Groupnak az akvizíció. Az ügylet lezárása után az Orange 4%-os, a Deutsche Telekom 12%-os részesedéssel rendelkezne a BT Groupban.
- A mai napon euró zónás szolgáltatói és feldolgozóipari menedzser index adatok mellett brit inflációs és kiskereskedelmi számok, valamint a ZEW fogyasztói hangulat indexe érkezik.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI típusú kőolaj 55 dollár alá zuhant ma reggel, amire 2009 óta nem volt példa. A Bloomberg elemzői felmérése szerint jövőre akár 50 dollár alá is csökkenhet a Brent típusú kőolaj ára. Az olaj árfolyamának eséséhez nagymértékben hozzájárult a ma reggel megjelent gyenge kínai PMI adat is.
- Nagyon zuhant tegnap az arany árfolyama is, ami a 30 napos mozgóátlag 1190 pontos értékéig zuhant, és onnan egyelőre csak enyhe visszapatánást tud felmutatni. Az arany piacán az ideges mozgást főleg a Fed ma kezdődő kétnapos ülése okozza, mellyel kapcsolatban a piac elsősorban a kamatemeléssel kapcsolatos kommentekre fog koncentrálni.

Devizák:

- Az EUR/USD a forró részvénypiaci hangulat ellenére sem szállt el egyik irányba sem, hanem az 1,2425-1,2475-ös szintek között oldalazott.
- Tegnap már a 310-as szintek fölött is járt a forint az euróval szemben, azonban a nap végére visszakorrigált a jegyzés a 309-es szintekig. Innen meglátásunk szerint újra északnak veheti az irányt.

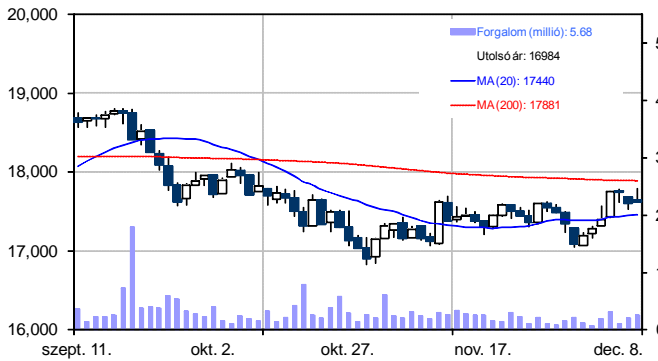
Távol-Kelet:

- A Nikkei 2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot esett, miközben a Shanghai index 1,9%-ot emelkedett.
- A HSBC felmérése szerint Kínában az előzetes PMI értéke 49,5 pontra esett vissza, ezzel már a gazdasági zsugorodást jelző 50 pont alatti tartományba esett az index, elmaradva a 49,8 pontos várakozástól is.
- A Kínába irányuló működő tőke beáramlás (FDI) 22,2%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket, ami lényegesen magasabb, mint az 1,1%-os várakozás.
- Kínában 192 milliárd jüan (31 milliárd dollár) értékű infrastruktúrafejlesztést jelentettek be, melynek keretében utakat és reptereket fognak építeni. Például megépül Peking harmadik reptere.
- A Gartner piackutató cég felmérése szerint mára a kínai Xiaomi a világ negyedik legnagyobb mobilgyártója a Samsung, az Apple, és a Huawei mögött.
- Holnap további 25 bázisponttal, 1,75%-ra vághatja a monetáris tanács az alapkamatot Thaiföldön.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,258	17,387	16,974	16,984

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,01	309,42	308,62	308,62

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.181	-0,6%	8,2%
Nasdaq Composite	4.605	-1,0%	14,3%
Nasdaq 100	4.157	-1,0%	19,6%
FTSE 100	6.183	-1,9%	-5,2%
RDX	797	-9,1%	-40,7%
ISE 30	102.252	-0,3%	11,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.322	-1,6%	-4,6%
PX	961	-1,0%	-0,5%
Hang Seng	22.752	-1,2%	-1,6%
Russell 2000	1.140	-1,1%	1,8%
Nikkei	16.755	-2,0%	10,6%
ATX	2.067	-3,3%	-16,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,47	0,0%	-35,0%
Arcelormittal	8,56	-3,5%	-27,0%
Axa	18,04	-2,5%	-3,2%
Banco Bilbao	7,72	-2,8%	-8,3%
Banco Santander	6,64	-2,1%	7,4%
BASF	67,48	0,0%	-10,1%
Bayer	109,54	0,0%	13,3%
BMW	85,69	0,0%	5,8%
BNP Paribas	46,45	-3,6%	-13,9%
Commerzbank	11,01	0,0%	-0,8%
Daimler	64,81	0,0%	8,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,47	0,0%	-35,0%
E.On	13,64	0,0%	3,6%
Infineon	8,23	0,0%	12,6%
Linde	144,44	0,0%	-3,0%
Lufthansa	13,52	0,0%	-12,3%
Nokia	6,19	-3,0%	17,8%
Siemens	89,22	0,0%	-6,9%
Telefonica	12,08	-3,1%	5,7%
Thyssenkrupp	20,12	0,0%	18,0%
Total	39,37	-4,3%	-6,6%
Unicredit	5,17	-4,7%	-1,9%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** bejelentette, hogy a Shaikan-7, -8 és -10 kutakat és a meglévő első és második termelőegységeket összekötő vezetékrendszer építési munkálatai lezárultak. A vezetékrendszer szilárdsági tesztje zajlik, a kőolaj kitermelés ezt követően, még december folyamán megkezdődhet. A három új termelő kút bekötésével a jelenlegi napi 23-25 ezer hordóegyenérték szintű termelés napi 40 ezer hordóegyenérték szintre nő. A hír kedvező, de számítani lehetett rá, hiszen a cél eredetileg is 40 ezer hordó volt.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Richter** 149.542 darab saját részvényt vásárolt december 12-én, és a cégcsoporton belüli részvénycseréhez újabb 600.000 darab vételére adott megbízást. A cég jelenleg 1.168.605 darab saját részvényt birtokol.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy nem változtatnak a jelenlegi 2,1%-os irányadó rátán.
- A parlament elfogadta a 2015-ös költségvetést. A főbb számok: 2,5%-os GDP növekedés, 1,8%-os infláció és 2,4%-os költségvetési hiány.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	720	0,0%	76,0%	15.509	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	-1,4%	16,3%	691.906	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.360	-1,5%	-21,6%	152.927	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.960	-2,9%	-8,1%	2.113.521	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.700	-1,7%	-17,6%	790.458	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

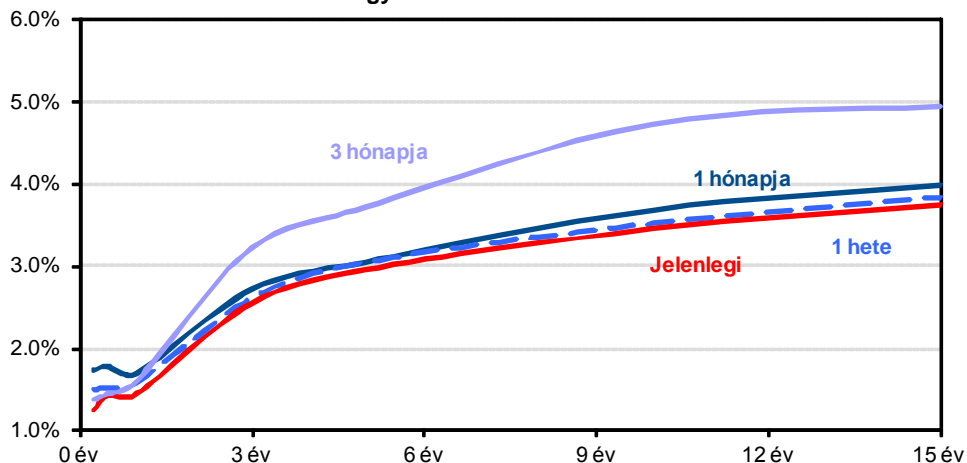
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,9%	12,5%
Távközlés	45	-0,0%	-4,3%
Olaj	1.224	-1,4%	-15,3%
Gyógyszer	527	-0,9%	16,3%
Szállítmányozás	8.857	0,2%	23,9%
Félvezető	111	-0,6%	28,6%
Közszolgáltató	46	-0,8%	20,7%
Hadiipar	2.667	-0,7%	9,3%

Államkötvények

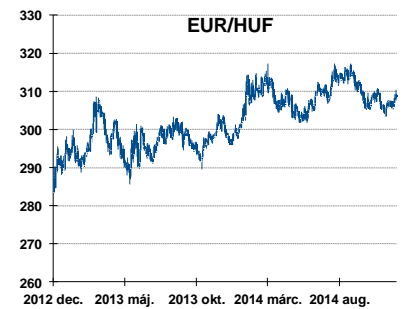
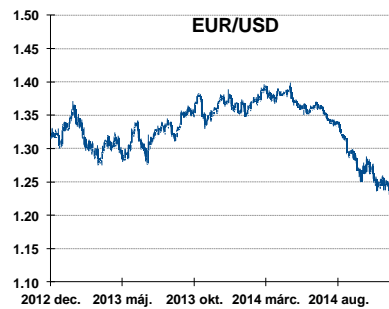
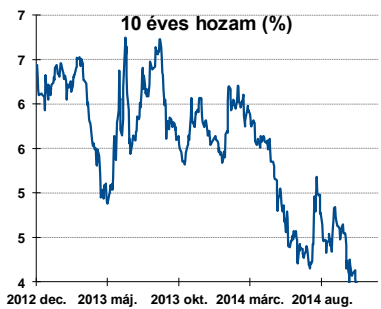
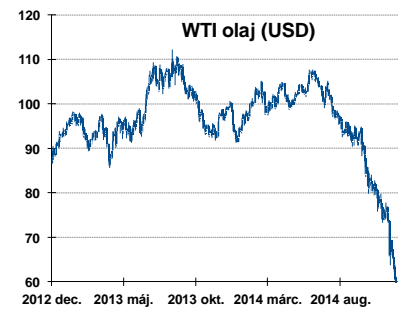
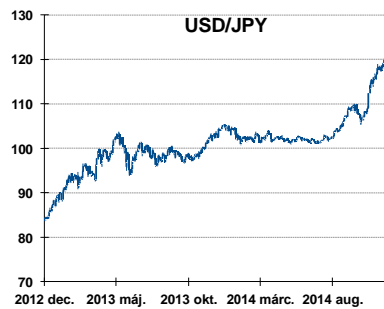
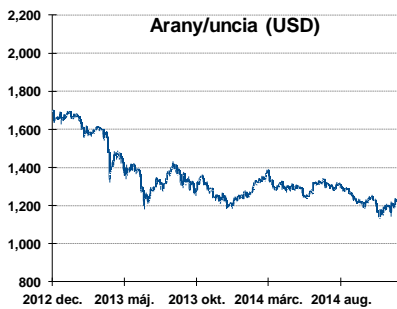
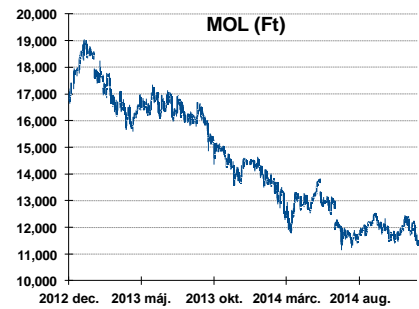
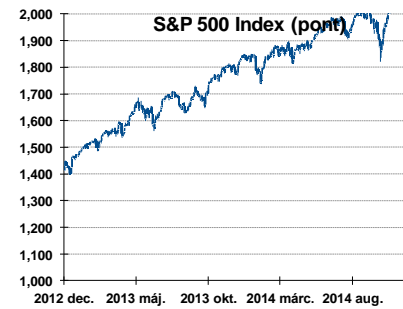
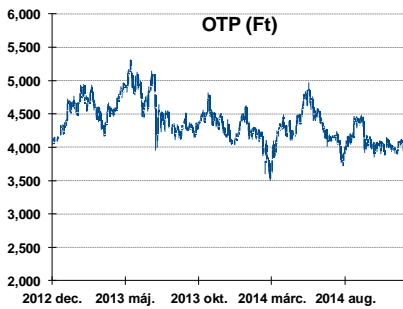
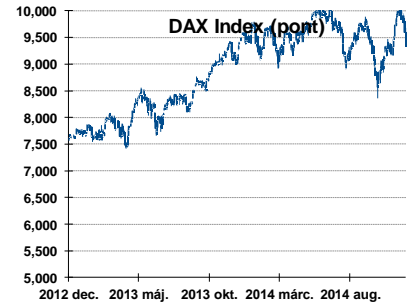
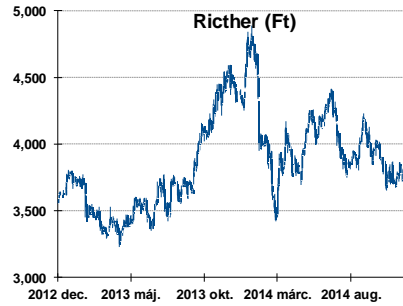
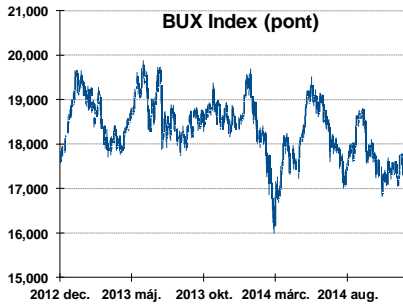
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,11%	-1,3	-77,3
EMU 10 éves	0,63%	0,3	-120,9
Magyar 10 éves	3,45%	-2,0	-237,0
USA 5 éves	1,56%	-1,3	2,5
EMU 5 éves	0,08%	0,1	-74,7
Magyar 5 éves	2,96%	-5,0	-186,0
Japán 5 éves	0,05%	-2,6	-16,4
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-16,7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB 0,00
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2014.12.12	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.431,63	0,63%	11,29%	22,83%
ESPA Stock Global	26.441,65	0,42%	11,35%	20,95%
ESPA Stock Europe	45.914,75	0,85%	1,89%	13,11%
ESPA Stock Japan	24.232,78	-1,83%	6,53%	9,87%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.810,10	-19,41%	-20,79%	-20,55%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.313,99	-10,06%	-1,47%	7,98%
ESPA Stock Europe Properties	84.565,22	2,00%	4,68%	25,53%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,26	0,18%	0,83%	2,07%
ESPA Bond International	6.709,76	1,22%	7,93%	13,15%
ESPA Bond Euro Corporate	56.700,28	-1,01%	3,69%	9,22%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.333,68	-4,20%	-1,02%	7,72%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,39	1,64%	1,98%	3,74%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,91	0,52%	0,91%	5,61%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.244,41	-2,08%	1,05%	4,07%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,31	-0,09%	-0,11%	-0,07%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.142,77	-8,08%	-6,06%	-3,25%
ESPA Stock Adriatic	1.176,82	-3,59%	3,08%	11,60%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.134,92	-6,27%	3,49%	10,96%
ESPA Stock Commodities	32.039,28	-12,24%	-8,48%	3,10%
ESPA Stock Istanbul	125.880,49	7,10%	7,95%	18,38%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.327,78	-30,01%	-31,90%	-32,06%
ESPA Stock Techno	12.732,53	3,11%	18,31%	30,62%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,41	-4,49%	-2,33%	14,88%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2320	0,28%	0,65%	1,73%
ERSTE Ingatlan	2,1762	0,65%	1,45%	3,33%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3615	0,51%	1,09%	3,27%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3190	0,53%	1,62%	5,88%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0241	-6,87%	-7,32%	-4,84%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3734	0,45%	1,10%	3,12%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0938	7,20%	6,65%	17,99%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8323	-2,91%	-4,03%	0,96%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0488	0,95%	1,45%	6,00%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1201	0,10%	0,26%	0,52%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1013	0,12%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565261	0,17%	0,43%	1,27%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2417	0,49%	1,00%	2,08%

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 szavatosságát 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.
