

BUX 15.687 -2,4%	Mtel 330 -2,4%	Bayer 119,7 2,4%	EUR/HUF 323,09 1,1%	Olaj (\$) 46,3 -4,6%
DAX 10.033 2,2%	MOL 10.895 -3,1%	BMW 90,8 1,8%	EUR/USD 1,1633 -1,3%	Arany (\$) 1.263 2,8%
S&P 1.993 -0,9%	OTP 3.479 -3,4%	Commerzbank 10,7 0,2%	USD/HUF 277,15 2,2%	Réz (\$) 255,8 2,1%
RDX 908 4,4%	Richter 3.395 0,0%	Lufthansa 14,6 0,0%	USD/JPY 116,17 -1,0%	10Y hozam 3,36 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A gyorsjelentés után esett a Citigroup, a Bank of America és az Intel is
- A svájci jegybank tegnap mindent vitt
- Nyomás alatt az olaj, megvették az aranyat
- Elkapták a forint és a lengyel zlotyi grabancát
- Bővítik kedvezményes hitelprogramját Kína
- 10 százalékpontos emelkedést várunk a nem teljesítő hitelállományban az OTP svájci frank autóhitelrei esetében
- Kis emelkedést várunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Őn szerint mi az, amiért fizetnek, ha elvisszük? A nyilvánvaló válasz: a szemét. Persze ezen kívül sok mindent találhatunk, és általában valamiféle nem kívánatos dologra gondolunk. Most viszont, valószínűleg a történelemben először, az fordult elő hogy egy kelendő pénzért fizetnek, ha elvisszük. Ugyanis a svájci jegybank 3 bázispontot fizet számunkra éves szinten, ha kézpénzt veszünk tőle kölcsön (megfelelő fedezetért cserébe). Mivel nagyon sok volt az EUR/CHF vétel irányában a pozícionáltság, ezért a tegnapi jelentős frankerősödés indokolt volt a lépést követően. Így ma további megnyugvás lehet az árfolyamban.

Magyarország kitétsége szerencsére most már limitált a svájci deviza irányába. A lakossági „nyitott” hitelállomány (gépjármű- és fogyasztói hitel) mintegy 2 milliárd svájci frankra rúg, miközben a vállalkozások mintegy 2,2 milliárd kitétséggel rendelkeznek. Ez a magyar GDP 3,5 százaléka. Ez azt jelenti, hogy Magyarország védett államnak számít, míg a lengyelek vagy az osztrákok sokkal nagyobb fájdalommal néznek szembe. (A románok és a horvátok is kellemetlenebb helyzetben vannak.) S itt jön be a forintgyengülés. Ez most nem saját jogú. Az ok a zlotyi gyengülése. Az húzza magával, ugyanis a lengyelek kitétsége 38 milliárd frank, amely a GDP 8 százalékára rúg. Még az ebből adódó nagyobb törlesztési terhek sem okoznak problémát a csökkenő kőolaj árak miatt. Így még a lengyeleknél sem számít komolyabb hatásra a befektetői közösség. (A görögök esetében a kitétség a GDP 6 százalékára rúg.)

Összességében elmondható, hogy a lépés ugyan nagy vihart kavart, de igaz a mondás, ez inkább sok hűhó semmiért. A magyar piacon a Magyar Telekom és a MOL kitétsége nulla, az FHB-nak 5 millió svájci frank (ami marginális). Az OTP-nek pedig 1 milliárd svájci frank (amelynek hatása szintén limitált lehet: mínusz 100-200 forint részvényenként, ráadásul ez tegnap már beárazódott). A Richternek van némi kitétsége (svájci leány cég, illetve némi CHF kötelezettség), viszont a gyengülő forint jól tesz a több mint 90 százalékban exportra dolgozó cégnek. Vagyis a tegnapi nagy esés nem volt indokolt. Így ma korrekcióra számítunk a magyar piacon, miközben a DAX index kismértékű csökkenést mutathat.



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
jan. 16.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	dec.	0.2%	0.2%
jan. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	dec.	-0.2%	-0.2%
jan. 16.	13:30	US	Goldman Sachs	2014 Q4	5,62	4,36
jan. 16.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	dec.	1.7%	1.7%
jan. 16.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	1.3%	0.7%
jan. 16.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	dec.	80.1%	79.9%
jan. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	dec.	1.26%	-0.1%
jan. 16.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jan.	93.6	94.1

Nemzetközi hírek

USA:

- Negatív hangulat dominált tegnap az USA piacain, a Nasdaq vezetésével estek az indexek (Dow - 0,61%, Nasdaq -1,47%, S&P500 -0,91%).
- 316 ezer friss segélykérelmet nyújtottak be múlt héten az Egyesült Államokban, ami 15 ezer fővel több a vártnál. Az adat 4 havi csúcsot jelent.
- A New York-i Fed index 9,95 pontra emelkedett januárban a decemberi -1,23 pont után, miközben az elemzők 5 pontra számítottak.
- A Philadelphiai Fed index viszont eléggé gyenge lett, a várt 18,7 pont helyett csak 6,3 pont. Decemberben még 24,5 pont volt a mutató.
- A **Citigroup** tegnap piacnyitás előtt publikálta nem túl fényes negyedéves számait. A bevételek 17,8 milliárd dollárt értek el, amely a bázissal egyenlő, az elemzők azonban 18,5 milliárd dollárra számítottak. Az egy részvényre jutó eredmény sem alakul túl jól, a várt 10 cent helyett csak 6 centet ért el a társaság. 3,5 milliárd dolláros jogi eljárási költséget fizettek meg, ezzel számoltak már korábban. A működési költségek az egy évvel korábbi szinthez képest 21%-kal, 14,4 milliárd dollárra emelkedtek, amelyhez a jogi költségek is hozzájárultak. Összesen 16 milliárd dolláros veszteség volt a hiteleken, ami kedvezőbb, mint az egy évvel ezelőtti 19,6 milliárdos mínusz. A papírok 3,7 %-kal értékelődtek le.
- A **Bank of America** negyedéves profitja az egy évvel ezelőtti 3,44 milliárd dollárról 3,05 milliárd dollárra csökkent, a részvényenkénti profit 32 cent volt, némileg felülmúlva a 31 centes várakozást. Az árbevétel 13%-kal 18,73 milliárd dollárra esett, alulmúlva a 20,94 milliárd dolláros elemzői előrejelzéseket. A jogi költségek 2,3 milliárd dollárról 393 millió dollárra csökkentek. További pozitívum, hogy a nem kamatjellegű költségek az előző negyedéves 20,14 milliárd dollárról 14,2 milliárd dollárra estek. A céltartalékolás az előző negyedéves 636 millió dollárról 219 millió dollárra csökkent. A nem túl fényes eredmény a piaci reakción is meglátszott, több mint 5%-ot veszített értékéből az árfolyam.
- A **Best Buy** árfolyama 14%-ot veszített értékéből, miután a pénzügyi igazgató azt nyilatkozta, hogy kihívásokkal teli év elé néznek, és szerinte nem valószínű, hogy idén is kitart az erős kereslet, amit az ünnepek előtti szezonban tapasztaltak.
- Az **Intel** zárás után jelentett, a befektetők azonban nem örültek annyira a számoknak, mert 2,5%-ot esett az árfolyam a zárás utáni kereskedésben. Az árbevétel 6%-kal 14,7 milliárd dollárra emelkedett éves alapon, ami megegyezik a várakozásokkal. A tavalyi 51 centes részvényenkénti profit után 74 centet ért el a társaság a negyedik negyedévben, felülmúlva a várt 71 centet. A PC üzletág árbevétele 3%-kal 8,9 milliárd dollárra nőtt, a szerverekbe való chipek eladásai pedig 25%-kal bővültek. Az Intel 9,5-10,5 milliárd dollárra csökkentette a 2015-ös beruházási költségeit, a piac a sáv felső szélét várja. A folyó negyedévre 13,7 milliárd dolláros árbevételt érhet el a társaság a menedzsment szerint, amely alulmúlja a 13,8 milliárd dolláros várakozásokat.

- Az egyik legnagyobb olajipari szolgáltató, a **Schlumberger** az olajárfolyam zuhanásra reagálva bejelentette, hogy 9.000 fővel csökkenti az alkalmazottak létszámát, ami 296 millió dolláros megtakarítást jelent. A társaságnak összesen 123.000 alkalmazottja van.
- A **BlackBerry** tegnap cáfolta a **Samsung** felvásárlási ajánlatát, a papírok így közel 20%-ot zuhantak vissza.
- Piaczárás előtt a **Goldman Sachs** publikálja negyedéves számait, illetve decemberi ipari termelési adat és a januári Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index előzetes számai érkeznek.

Európa:

- A délelőtt folyamán látott méretesebb mínuszokból nap végére talpra álltak az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 1,73%-ot, a DAX index 2,20%-ot, míg a CAC 40 2,37%-ot tudott emelkedni.
- A svájci jegybank komoly piaci turbulenciát okozott az 1,20-as árfolyamküszöb eltörlésével, ami három és fél évig gátolta meg a frank erősödését. Igaz, hogy az előbbi lépéssel párhuzamosan a -0,25%-os betéti kamatot -0,75%-ra vágta, ezzel ellensúlyozandó a hatást, de a devizapiacok reakciója ezzel a ténnyel most nem igazán foglalkozott. Az EUR/CHF jegyzése 1,20-ról 0,85 alá szakadt, ahonnan az 1,0-es paritásig húzták vissza a jegyzést. A lépés háttérben nagy valószínűséggel az állhatott, hogy a közelgő EKB lazítás, illetve a görög választások okozta esetleges sokk is a frank erősödése irányába mutatott volna, így az 1,20-as árfolyamküszöb megvédése komoly veszteségeket okozott volna a jegybanknak. A jegybank tájékoztatása szerint a későbbiekben a kamatok további vágásával próbálják megakadályozni a monetáris kondíciók szigorodását. A Morgan Stanley szakértője szerint további intervenciókon keresztül „piszkos lebegtetést” vezethetnek be.
- A német helyettes pénzügyminiszter szerint nem kell deflációs spirál kialakulásától tartani, hiszen a maginflációs számokból is látszik, hogy az energiaárak esése okozza a mínuszos értéket.
- 11 órakor érkezik az euró zónás fogyasztói árindex végleges olvasata.

Olaj, arany:

- A WTI 46,5 dollár volt ma reggel, jelentős eladói nyomás volt az amerikai nyersolajon. A hírek szerint az olajtermelő országok már elkezdik az alkalmazkodást az új szituációhoz: Irán 40 dolláros olajár melletti költségvetést tervez. A piac ezenkívül figyeli a kínai keresletet is, amihez idén jelentősen hozzájárul a magasabb készletezés. A hírek szerint Kína az első negyedévben 25-27 millió tonna kőolajat fog a világpiacon vásárolni.
- A tegnapi svájci jegybanki döntés jelentős keresletet vonzott az arany piacára is, ami így 1.260 dollárig tudott erősödni. A piac szerint a svájci jegybank döntése azért született, hogy megelőzze azt a piaci pánikot, amit a görög választás okoz. Ez várhatóan a Szíriza győzelmével és a hitelek visszafizetésének megtagadásával jár együtt.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Az EUR/USD az 1,1750-es szintekről bukott alá az 1,16-os szintekig a svájci jegybank lépése után.
- A forint sem tudta függetleníteni magát a piaci mozgásoktól, aminek hatására az EUR/HUF jegyzése a 319-es szintekről 326,9-ig emelkedett. Jelen pillanatban 322,5-nél jár a kurzus.
- A régiós devizák közül a lengyel zlotyi is hasonlóra sorsra jutott.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,4%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot esett, miközben a Shanghai index 1,5%-ot emelkedett.
- A kínai jegybank 50 milliárd jüannel (8,1 milliárd dollárral) megemeli alacsony kamatozású hitelét, melyek a kereskedelmi bankok kisvállalatok és mezőgazdasági cégek számára hitelezhetnek ki.

- Kínában jövő héten publikálják a negyedik negyedéves GDP adatot, ami 7,2%-os növekedésre csökkenhetett a negyedévben, ezzel 7,2%-ra csökkentve az éves növekedés mértékét 2014-ben.
- A Nikkei visszaeséséhez elsősorban a jen erősödése járult hozzá.

Határidős piacok:

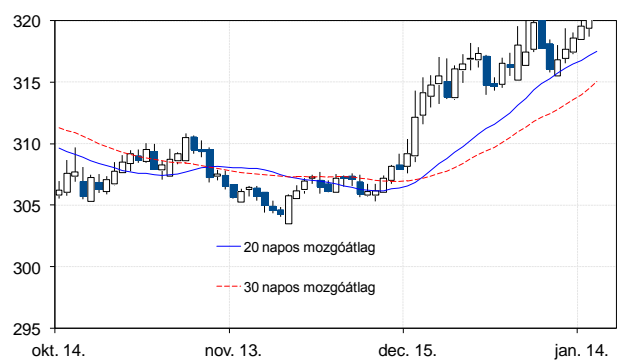
- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.066	16.180	15.651	15.687

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	322,33	323,69	322,33	322,63

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.321	-0,6%	5,5%
Nasdaq Composite	4.571	-1,5%	8,3%
Nasdaq 100	4.090	-1,4%	13,2%
FTSE 100	6.499	1,7%	-4,6%
RDX	908	4,4%	-32,6%
ISE 30	108.829	0,4%	33,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.265	-3,1%	-5,7%
PX	946	-1,4%	-7,8%
Hang Seng	24.187	-0,7%	5,2%
Russell 2000	1.155	-1,9%	-1,6%
Nikkei	16.864	-1,4%	7,1%
ATX	2.141	0,9%	-21,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,40	1,4%	-37,6%
Arcelormittal	8,12	1,5%	-37,5%
Axa	19,49	3,7%	-3,3%
Banco Bilbao	7,49	1,2%	-22,6%
Banco Santander	6,03	1,3%	-10,4%
BASF	71,45	1,1%	-9,8%
Bayer	119,68	2,4%	18,1%
BMW	90,78	1,8%	6,1%
BNP Paribas	46,09	2,6%	-21,2%
Commerzbank	10,65	0,2%	-21,5%
Daimler	72,44	1,2%	10,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,40	1,4%	-37,6%
E.On	12,84	1,5%	-6,0%
Infineon	9,03	0,6%	18,1%
Linde	156,08	1,0%	4,4%
Lufthansa	14,62	-0,0%	-20,5%
Nokia	6,46	-1,1%	15,3%
Siemens	94,48	1,3%	-4,9%
Telefonica	11,79	1,6%	-5,0%
Thyssenkrupp	20,08	2,6%	7,0%
Total	41,95	2,8%	-4,0%
Unicredit	5,08	1,2%	-15,4%

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

Vállalati hírek

- Tegnap a svájci jegybank eltörölte az EURCHF devizapár 1,2-es alsó korlátját. A magyar bankok svájci frank kitétsége a devizahitelek forintosításának bejelentése óta sokat csökkent, így a mostani döntésnek limitált hatásai lehetnek. Az **FHB** elenyésző CHF kitétséggel rendelkezik. Az **OTP** csoport esetében 1,2 milliárd CHF a kitétség értéke, ebből nagyjából 525 millió magyar autóhitel. Az FHB esetében nem számolunk árfolyamhatással, míg az OTP svájci frank autóhitelek esetében 10 százalékpontos emelkedést várunk a nem teljesítő hitelállományban, és 90%-os fedezetséget feltételezve 132 forint lehet a részvényenkénti hatás a fair értékben.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

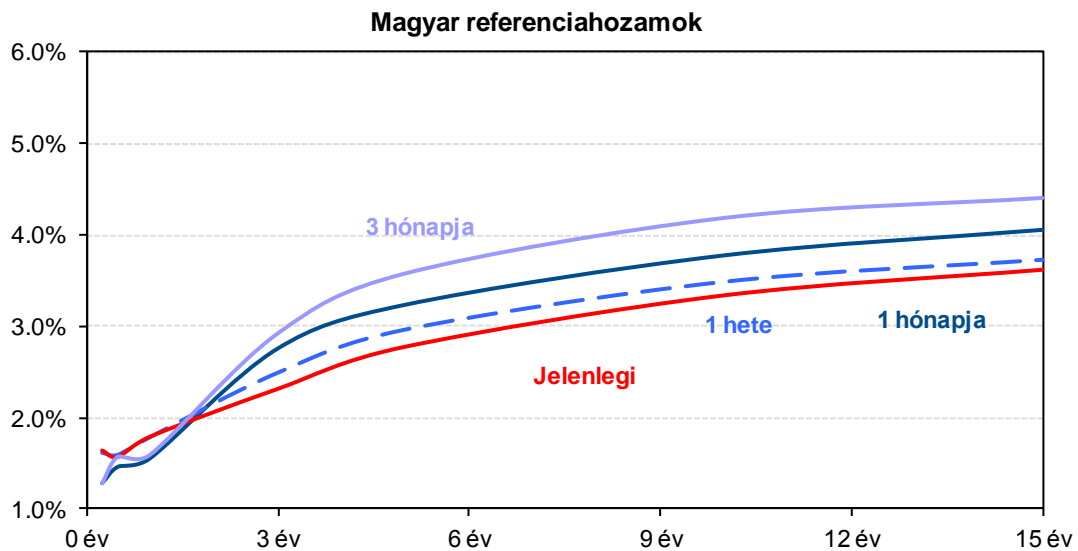
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	673	-4,7%	2,0%	56.670	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	330	-2,4%	7,1%	1.129.177	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	10.895	-3,1%	-24,9%	146.287	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.479	-3,4%	-22,3%	4.165.499	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.395	-0,0%	-28,1%	343.191	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1,2%	5,5%
Távközlés	47	-0,2%	-1,8%
Olaj	1.243	-0,9%	-15,1%
Gyógyszer	545	-0,1%	13,2%
Szállítmányozás	8.656	-0,4%	16,1%
Félvezető	111	1,9%	21,7%
Közszolgáltató	48	0,8%	26,6%
Hadiipar	2.811	-0,5%	7,1%

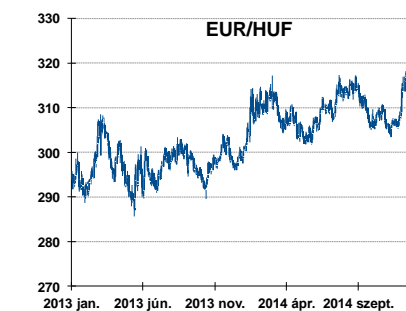
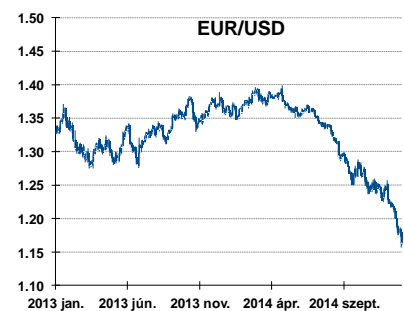
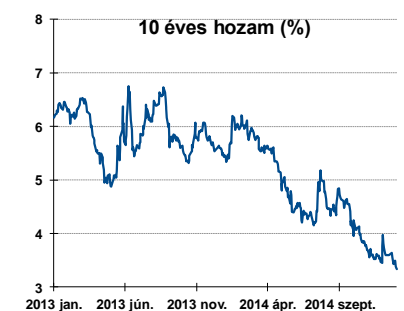
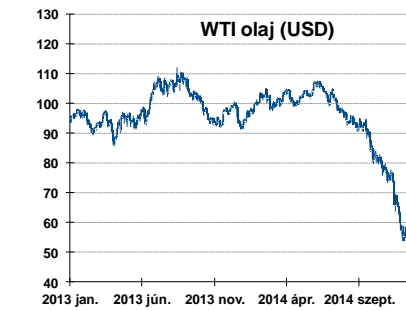
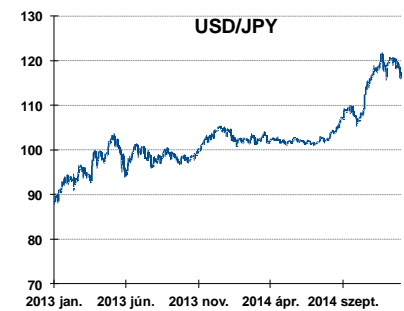
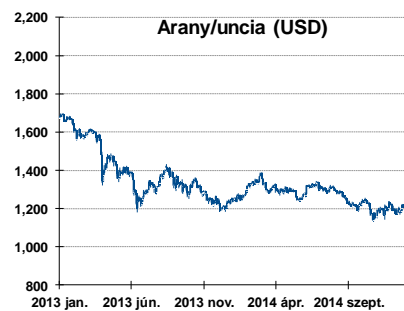
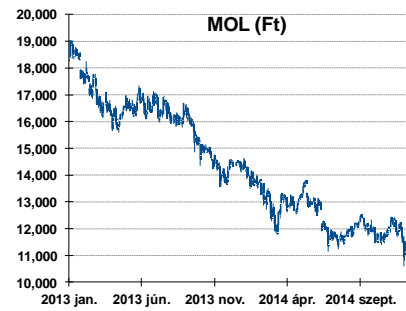
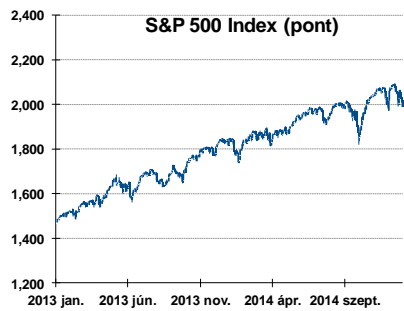
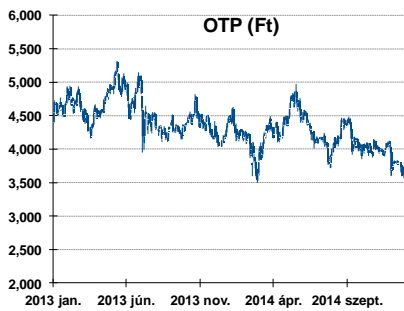
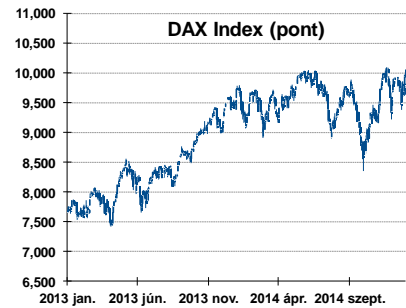
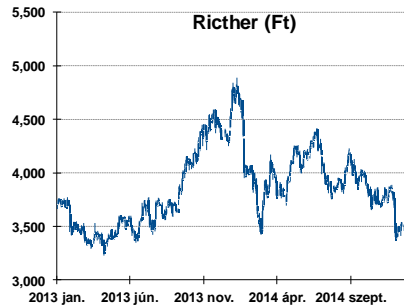
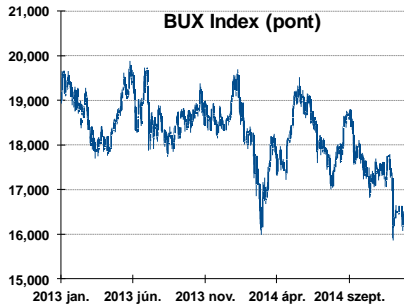
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,72%	0,0	-112,6
EMU 10 éves	0,47%	5,0	-135,1
Magyar 10 éves	3,34%	-2,0	-210,0
USA 5 éves	1,17%	0,9	-47,0
EMU 5 éves	0,04%	-2,8	-96,7
Magyar 5 éves	2,78%	-7,0	-186,0
Japán 5 éves	0,02%	-0,1	-19,1
EMU 3 hónapos	0,14%	-1,6	-28,3



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2015.01.14	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	91.114,38	18,51%	16,31%	29,94%
ESPA Stock Global	28.447,87	18,73%	16,42%	27,16%
ESPA Stock Europe	48.464,50	15,79%	8,52%	13,51%
ESPA Stock Japan	26.009,84	14,20%	10,32%	14,74%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.716,42	-5,59%	-17,39%	-15,07%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.982,88	6,16%	4,25%	20,99%
ESPA Stock Europe Properties	93.087,37	22,75%	15,71%	33,70%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,45	0,28%	0,87%	2,08%
ESPA Bond International	7.380,91	10,96%	17,28%	25,04%
ESPA Bond Euro Corporate	58.955,01	5,29%	6,22%	14,61%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.184,77	2,31%	0,65%	11,81%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,22	1,55%	3,26%	4,96%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,72	0,92%	2,11%	6,14%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.620,88	4,03%	3,43%	8,64%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	-0,06%	-0,06%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.292,87	-1,04%	-4,26%	1,85%
ESPA Stock Adriatic	1.203,09	-0,09%	5,95%	11,31%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.355,27	10,60%	11,95%	24,42%
ESPA Stock Commodities	34.549,30	8,51%	-3,44%	10,57%
ESPA Stock Istanbul	141.227,23	32,03%	19,39%	53,87%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.314,49	-20,85%	-33,62%	-31,95%
ESPA Stock Techno	13.657,39	21,92%	22,24%	37,53%
ERSTE WWF Stock Urmw elt	112,70	11,93%	3,68%	11,72%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2340	0,28%	0,60%	1,61%
ERSTE Ingatlan	2,1816	0,66%	1,43%	3,24%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3636	0,49%	1,04%	3,06%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3310	1,56%	2,21%	5,87%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9547	-8,79%	-10,58%	-16,11%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3754	0,47%	1,01%	2,96%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1094	4,15%	6,75%	16,17%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,754	-4,74%	-4,11%	-3,55%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0548	0,73%	1,49%	5,53%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,09%	0,23%	0,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,10%	0,27%	0,56%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566197	0,18%	0,38%	1,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2435	0,46%	0,97%	2,03%

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.
