

BUX 16.891	0,8%	Mtel 356	2,3%	Bayer 129,5	1,1%	EUR/HUF 311,00	0,4%	Olaj (\$)	45,2	-1,0%
DAX 10.798	1,4%	MOL 11.180	-0,3%	BMW 105,7	3,0%	EUR/USD 1,1238	0,3%	Arany (\$)	1.281	-1,0%
S&P 2.057	0,3%	OTP 3.847	1,8%	Commerzbank 11,3	-0,5%	USD/HUF 276,67	0,1%	Réz (\$)	254,3	1,7%
RDX 962	-4,6%	Richter 3.789	0,4%	Lufthansa 15,4	2,9%	USD/JPY 118,46	0,6%	10Y hozam	2,84	-34,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Nem fogy már úgy a Windows
- Kisebb a füstje, mint a lángja a görög választásoknak?
- Az OPEC főtükára szerint az olaj árfolyama elérhette a mélypontját
- A rubel 6%-ot gyengült tegnap
- Csökkent a kínai vállalatok nyeresége
- A Richter megállapodást kötött a Bayer-rel
- Maradhat a 2,1%-os alapkamat
- Kis emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

10 éve nem látott lépés, Oroszországot bővliba vágta az S&P hitelminősítő. A befektetők körében már eddig is ennek megfelelően kezelték, így erőteljes piaci reakcióra nem számítunk. Mondhatni a hitelminősítők megint csak a piac mögött kullognak, hónapokkal lemaradva.

A hazai piacot is végre megtalálták a befektetők. Száguld a Magyar Telekom árfolyama, köszönhetően a rendkívül alacsony hozamkörnyezetnek. Az alapjában véve osztalékpapírként elkönyvelt részvényünknek sokat segít, hogy már a 15 éves magyar hozamok is épphogy csak 3% fölött vannak, így bármilyen mértékű osztalék egyre vonzóbbá válik. Amíg folytatódik a hozamok csökkenése, addig folytatódhat a Magyar Telekom szárnyalása is.

Az OTP ismételen a 3820-3830 pont közötti ellenálláshoz érkezett, így ma megint megpróbálkozhat a szint áttörésével. A Richter ismét pozitív hírt közölt, ezúttal a Bayer-rel hoztak tető alá egy megállapodást, ami támogathatja ma a részvényt, így ellensúlyozva a negatív híreket Oroszország felől.

Kismértékű emelkedésre számítunk a mai kereskedésben.



**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. 27.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q4	2.6%	2.8%
jan. 27.	Bef-mkt	US	Bristol-Myers Squibb	2014 Q4	0,47	0,40
jan. 27.	12:00	US	Du Pont	2014 Q4	0,42	0,71
jan. 27.	12:25	US	Lockheed Martin	2014 Q4	2,38	2,85
jan. 27.	12:30	US	Lexmark International	2014 Q4	1,71	1,14
jan. 27.	13:00	US	Procter & Gamble	2015 Q2	1,22	1,13
jan. 27.	13:00	US	Pfizer	2014 Q4	0,44	0,53
jan. 27.	13:30	US	3M	2014 Q4	1,63	1,80
jan. 27.	13:30	US	Caterpillar	2014 Q4	1,42	1,55
jan. 27.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jan.	2.1%	2.1%
jan. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	dec.	-0.9%	0.3%
jan. 27.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	nov.	173.36	172.96
jan. 27.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	jan.	53.5	
jan. 27.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jan.	53.3	53.8
jan. 27.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jan.	92.6	95.5
jan. 27.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	dec.	-1.6%	2.7%
jan. 27.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	dec.	438	450
jan. 27.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jan.	7	5
jan. 27.	22:30	US	Apple	2015 Q1	2,07	2,60
jan. 27.	Aft-mkt	US	Yahoo!	2014 Q4	0,33	0,29
jan. 27.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2014 Q4	0,30	0,31
jan. 27.	Aft-mkt	US	AT&T	2014 Q4	0,56	0,55

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Óvatos emelkedés jellemezte tegnap a vezető tengerentúli börzét (Dow 0,04%, Nasdaq 0,3%, S&P500 0,25%).
- Szükségállapotot hirdettek 400 km hosszan USA északkeleti partvidékén, ami közel 60 millió embert érint, és New York, New Jersey, Connecticut és Massachusetts államra vonatkozik. Orkán erejű szélre és közel egy méteres hóra számítanak, 5200 repülőjáratot töröltek.
- Tegnap nem érkezett fontos makrogazdasági adat a tengerentúlról, a mai kereskedésben azonban számos adatot fognak publikálni a gyorsjelentések mellett. Újlakás értékesítési adatokat illetve Conference Board fogyasztói bizalmi indexet és S&P/Case Shiller házárixindexet publikálnak a délutáni órákban.
- A **Microsoft** 26,47 milliárd dolláros árbevétel el, kissé felülmúlva a 26,29 milliárd dolláros Bloomberg konszenzust. Az egy részvényre jutó egyszeri tételek nélküli eredmény 77 cent lett, szintén felülmúlva a 75 centes elemzői várakozásokat. Egyszeri hatást főként a Nokia átvételéhez kapcsolódó átalakítások és létszámleépítés eredményezett. A várt fölötti árbevétel ellenére a Windows értékesítései elmaradtak a várakozástól. Egyrészt gyengén teljesített Japán és Kína, ahogy a PC eladások is ezekben a régiókban, másrészt főként a vállalatoknál az előző negyedévben már lecserélték a Windows XP-t, így a szoftver beruházások mesterségesen elöretolódtak. Így az év végén megjelenő Windows 10 kiemelt fontosságú lesz majd. A Microsoft Surface tablet értékesítése 24%-kal növekedett, a felhő alapú szolgáltatások árbevétele megduplázódott és szintén jól teljesített az Xbox konzol a karácsonyi időszakban, amiből 6,6 millió darabot értékesítettek. A telefonüzletág árbevétele 2,2 milliárd dollár lett, 10,5 millió darabos értékesítéssel, ami 13%-kal több mint az előző negyedévben, de értékben alacsonyabb, mint az előző negyedévi 2,6 milliárd dollár. A zárás után publikált eredmény megjelenését követően a határidős kereskedésben 4%-os mínuszban tartózkodik a Microsoft az árbevételi szerkezet eltolódása miatt.

- Marissa Mayer, a **Yahoo** elnöke a mai napon zárás után megjelenő gyorsjelentést követően az Alibaba és a Yahoo Japan értékével kapcsolatos bejelentésre készül. Egyesek szerint a fő tevékenység és az ázsiai részleg szétválasztására is sor kerülhet, ha bejelentik az AOL-lel való egyesülést, ugyanis így jelentős adókedvezményt érhetnek el a tranzakció során.
- Az **IBM** 100 ezer munkavállaló elbocsátás tervezi (munkaerő 26%-a), ami a cég történetének legnagyobb leépítését is jelentené egyben a Forbes értesülései szerint.
- Gyorsjelentés dömping lesz ma délután a tengerentúlon, zárás után jön többek között az **Apple** és a **Yahoo** eredménye.
- Az **Apple** bevételei 17%-kal emelkedhetnek elérve a 67,4 milliárd dollárt. Az EPS 2,56 dollárra növekedhet a tavalyi 1,45 dollárról. Az iPhone értékesítések 51 millió darabról 65,5 millió darabra nőhetnek (ez a Wall Street konszenzus közepe). Az UBS 69,3 millió darabos, a kínai KGI 73 millió darabos eladást vár.

**Európa:**

- Tovább tudtak emelkedni az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 0,29%-kal, a CAC 40 index 0,74%-kal, míg a DAX index 1,40%-kal került feljebb a kereskedésben.
- A hírek szerint a baloldali Sziriza a jobboldali Független Görögök pártjával lép koalícióra. A piac nem nézi túlságosan jó szemmel ezt a kezdeményezést, hiszen Görögország CDS felára 100 pontot emelkedett napközben, ezzel elérve az 1270 pontos szintet. A pénzügyminiszter-jelölt próbálta hűteni a kedélyeket, és azt mondta, hogy a Grexit nincs napirenden, és az EU-val sem szeretne konfrontálódni.
- A Nemzetközi Valutaalap álláspontja egyértelmű, hiszen elutasítja a görög államadósság leírásának lehetőségét. A futamidő vagy a kamattartalom átstrukturálását azonban már nem utasítanak el ilyen kategorikusan.
- A Standard & Poor's egy fokozattal, bővliba vágta Oroszország szuverén adóbsbesorolását. Az eddigi „BBB-” besorolást „BB+” kategóriába került negatív kilátás mellett. A Fitch és a Moody's is hasonló lépésre szánhatja el magát a következő hónapokban.
- 10:30-kor érkezik a brit negyedik negyedéves GDP, ami év/év alapon 2,8%-kal bővíülhet.

**Olaj, arany:**

- A kőolaj egy nagyon szűk tartományban mozgott tegnap, és utoljára 2009-ben zárt olyan alacsonyan, mint tegnap, 45 dolláron. Az OPEC főtitkára azt mondta tegnap, hogy az olaj árfolyama elérhette a mélypontját, és hosszabb távon az elmaradó beruházásoknak köszönhetően akár 200 dollár is lehet egy hordó olaj. A júniusi OPEC ülésig a korábbi döntésnek megfelelően a kitermelés változatlan szinten maradhat.
- Az arany piacán korrekció indult és 1.280 dollárig esett tegnap a kurzus. Rövidtávon az 1.252 dolláros 200 napos mozgóátlagot is visszatesztelheti az árfolyam.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Devizák:**

- A forint erősödése átmenetileg véget ért pénteken, és a tegnapi kereskedésben visszapattant a 309,6-nál húzódó 200 napos mozgóátlagról az árfolyam. A nap elején még intenzív volt az emelkedés, de 312-ről zárásra 310,5-ig esett vissza az EURHUF. A hajnali kereskedésben már 311 fölé kapaszkodott az árfolyam, és rövidtávon a 316-os ellenállást is visszatesztelheti a kurzus.
- 11 éves mélypontról fordult az EUR/USD devizapár tegnap, az 1,11-es szint fogta meg a kurzust, és 1,123-ig rugaszkodott el felfelé az árfolyam. Technikai alapon az 1,15-ös szintet is visszatesztelheti a kurzus.

- Kelet-Ukrajnában ismét kiújultak a harcok, ami rányomta a bélyegét az USDRUB árfolyamára. Az orosz fizetőeszköz több mint 6%-ot gyengült tegnap 66-ig. A reggeli kereskedésben már 67,6-nál jár a kurzus, amely új havi csúcst jelent az USDRUB árfolyamában. Ráadásul Oroszország leminősítése is hozzájárult a rubel gyengüléséhez.

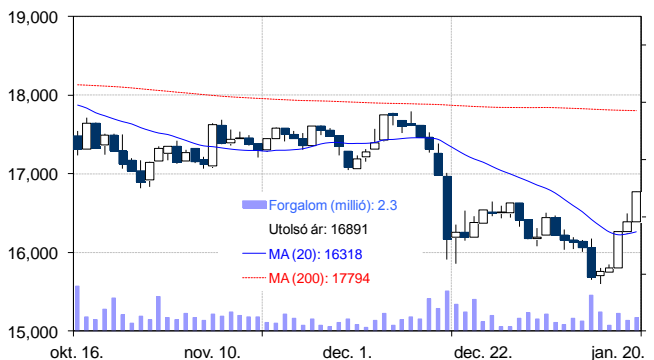
**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,7%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 1,1%-ot csökkent.
- A kínai statisztikai hivatal közleménye szerint a vállalati profitok 8%-kal estek vissza a tavaly decemberi értékhez képest. Ez a legnagyobb mértékű visszaesés 2011 októbere óta a profitokban. Elsősorban az olaj- és bányatársaságok teljesítettek jól.

**Határidős piacok:**

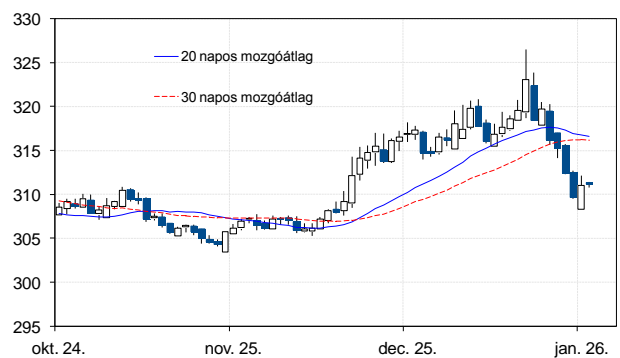
- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.759	16.895	16.484	16.891

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,35	311,45	310,79	311,20

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.679	0,0%	11,6%
Nasdaq Composite	4.772	0,3%	16,9%
Nasdaq 100	4.276	-0,1%	21,8%
FTSE 100	6.852	0,3%	4,6%
RDX	962	-4,6%	-25,0%
ISE 30	113.615	0,7%	44,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.307	-0,5%	-0,5%
PX	973	1,2%	-2,6%
Hang Seng	24.800	-0,4%	12,8%
Russell 2000	1.201	0,0%	6,5%
Nikkei	17.768	1,7%	18,4%
ATX	2.252	1,1%	-13,5%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	61,94	2,1%	-27,7%	Deutsche Bank	61,94	2,1%	-27,7%
Arcelormittal	8,48	2,1%	-28,6%	E.On	13,70	1,1%	1,7%
Axa	20,76	0,3%	10,9%	Infineon	9,83	3,7%	34,1%
Banco Bilbao	8,01	0,2%	-7,4%	Linde	168,46	2,1%	15,7%
Banco Santander	6,25	0,6%	-0,2%	Lufthansa	15,37	2,9%	-13,6%
BASF	77,76	1,4%	0,1%	Nokia	7,10	0,1%	45,6%
Bayer	129,51	1,1%	32,2%	Siemens	103,05	2,4%	5,9%
BMW	105,68	3,0%	31,4%	Telefonica	13,37	1,4%	17,3%
BNP Paribas	49,33	0,7%	-13,5%	Thyssenkrupp	22,46	1,0%	19,7%
Commerzbank	11,29	-0,5%	-11,8%	Total	46,69	1,6%	10,2%
Daimler	81,26	2,5%	30,7%	Unicredit	5,65	0,4%	1,6%

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

**Vállalati hírek**

- A **Richter** bejelentette, hogy a Bayer HealthCare-rel licenc és forgalmazási megállapodást kötött a Bayer transzdermális fogamzásgátló tapaszának értékesítéséről. A Richter a készítményt Lisvy® márkanév alatt forgalmazza az Európai Unióban, más európai országokban, valamint a latin-amerikai térség néhány országában. A készítmény az Európai Unióban történt engedélyeztetést követően, 2014 első negyedétől kezdve az európai országok többségében fokozatosan megkapta a nemzeti forgalomba hozatali engedélyeket is. A szerződés aláírásakor teljesített mérföldkő kifizetés mellett a Richter további mérföldkő kifizetéseket teljesít a termék forgalomba hozatalának függvényében. A termék piaci bevezetését követően a Bayer további forgalomhoz kötött royalty bevételekre jogosult. A megállapodás értelmében a Richter a felelős a forgalomba hozatalt követő minőségi vizsgálat elvégzéséért és finanszírozásáért. A hír alapvetően pozitív, és mindenképpen támogatja a részvényár emelkedését, ugyanakkor a tranzakció pénzügyi részleteinek hiánya csillapíthatja a kedvező piaci reakciót.
- A Reuters meg nem nevezett banki forrásokra hivatkozva azt írja, hogy az **OTP** megemelheti a szlovén Nova KBM bankra adott 130 millió eurós ajánlatát, amennyiben a bankról a privatizációt megelőzően levásztják a lízingcéget és a szerb leányt. A másik érdeklődő, az Apollo nevű magántőke társaság 200 millió eurós ajánlatot tett a szlovén bankra, így egyelőre az Apollo tűnik befutónak. A hír egyelőre semleges.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ **Részletek**

**Gazdasági hírek**

- Kamatdöntő ülést tart ma a jegybank monetáris tanácsa. A piac tartásra számít.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	681	-1,0%	4,0%	11.226	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	356	2,3%	17,9%	2.612.751	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.180	-0,3%	-19,2%	55.731	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.847	1,8%	-9,5%	703.672	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.789	0,4%	-19,4%	295.822	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

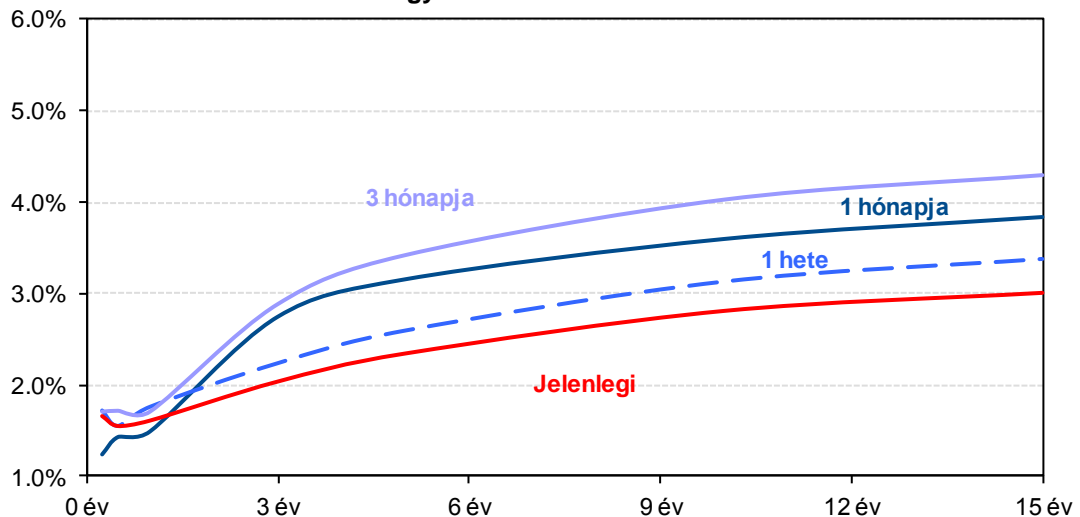
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,5%	13,9%
Távközlés	47	4,6%	0,3%
Olaj	1.338	1,4%	-6,2%
Gyógyszer	553	0,6%	19,1%
Szállítmányozás	9.040	0,6%	25,6%
Félvezető	115	0,5%	31,0%
Közszolgáltató	49	-0,1%	29,0%
Hadiipar	2.919	-0,1%	14,4%

### Államkötvények

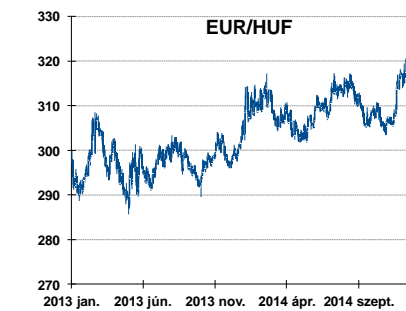
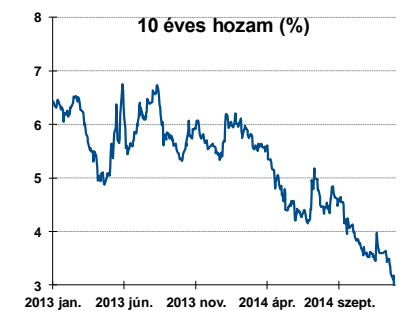
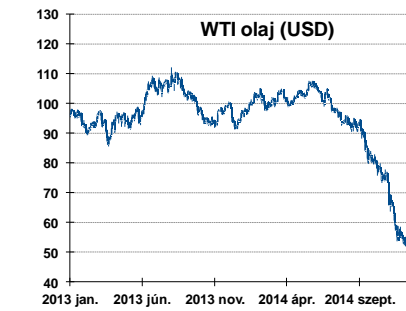
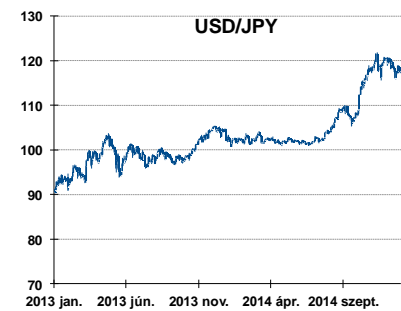
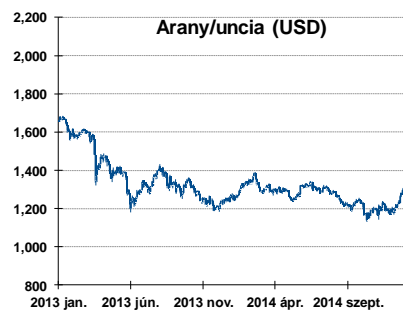
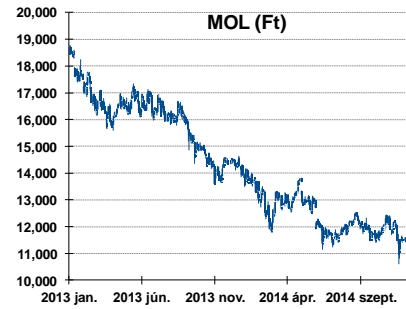
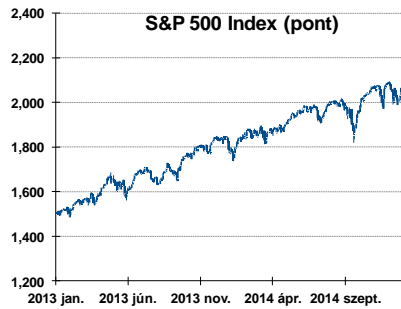
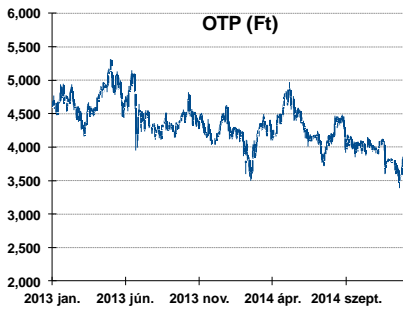
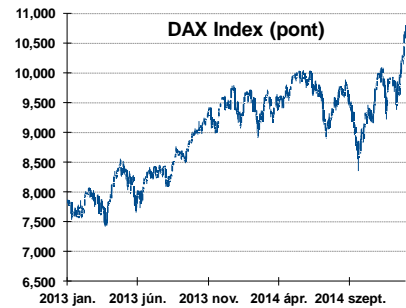
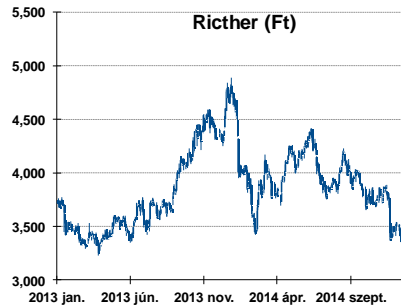
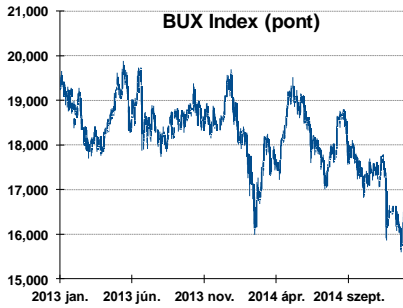
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,81%	-1,3	-93,7
EMU 10 éves	0,40%	3,3	-126,3
Magyar 10 éves	2,81%	-3,0	-285,0
USA 5 éves	1,33%	-0,5	-23,6
EMU 5 éves	0,02%	4,0	-73,2
Magyar 5 éves	2,34%	-1,0	-238,0
Japán 5 éves	0,05%	3,3	-15,2
EMU 3 hónapos	0,11%	2,0	-25,6

### Magyar referenciahozamok



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	
	2015.01.23	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	94.200,59	17,65%	18,95%	30,67%
ESPA Stock Global	29.282,73	16,16%	18,84%	26,74%
ESPA Stock Europe	49.565,01	14,10%	10,20%	13,46%
ESPA Stock Japan	26.710,28	16,04%	13,44%	16,12%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.159,24	-1,11%	-11,04%	-12,00%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.938,12	10,37%	7,05%	22,77%
ESPA Stock Europe Properties	97.853,20	21,98%	20,07%	35,32%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,59	0,60%	0,91%	2,16%
ESPA Bond International	7.466,98	11,70%	18,06%	24,24%
ESPA Bond Euro Corporate	58.074,12	3,27%	5,05%	11,09%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.532,72	-0,09%	-0,53%	9,04%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,39	1,90%	3,25%	5,24%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,32	1,20%	1,75%	6,08%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.963,46	1,84%	2,36%	5,44%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	-0,02%	0,01%	0,00%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.097,09	-2,06%	-4,49%	1,07%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.412,84	11,79%	13,34%	25,56%
ESPA Stock Commodities	36.083,13	7,90%	-0,83%	11,88%
ESPA Stock Istanbul	144.801,96	24,73%	16,23%	62,12%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.470,86	-8,61%	-21,36%	-25,34%
ESPA Stock Techno	14.085,87	20,51%	23,79%	35,43%
ERSTE WWF Stock Umw elt	117,16	10,26%	6,64%	12,88%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2346	0,27%	0,57%	1,58%
ERSTE Ingatlan	2,1835	0,67%	1,41%	3,23%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3643	0,49%	1,02%	3,01%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3378	1,91%	2,42%	6,15%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9890	-3,65%	-6,44%	-13,74%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3761	0,47%	0,99%	2,93%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1336	5,27%	7,03%	17,25%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7528	-4,23%	-4,62%	-4,63%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0571	0,76%	1,45%	5,43%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,08%	0,22%	0,49%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,08%	0,25%	0,55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566539	0,18%	0,37%	1,14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2442	0,46%	0,97%	2,04%

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](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.

---