BUX	16.919	-0,2%	Mtel	362	1,1%	Bayer	127,5	-0,5%	EUR/HUF	312,67	0,5%	Olaj ($)	44,5	-3,9%
DAX	10.711	0,8%	MOL	11.325	0,2%	BMW	101,6	-0,3%	EUR/USD	1,1287	-0,8%	Arany ($)	1.284	-0,6%
S&P	2.002	-1,3%	OTP	3.733	-1,6%	Commerzbank	10,7	-3,4%	USD/HUF	277,00	1,3%	Réz ($)	248,0	0,7%
RDX	932	-1,5%	Richter	3.860	0,3%	Lufthansa	15,0	-1,1%	USD/JPY	117,54	-0,3%	10Y hozam	2,79	-2,0

előző napi záró adatok

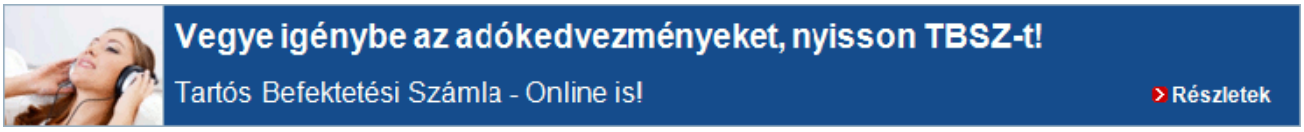
Piaci áttekintés

- Nem lájkolták a befektetők a Facebook számait
- Nem piacbarátok az első görög intézkedések
- 6 éves mélyponton a WTI, süllyed az arany
- Folytatódik a forintgyengülés
- Ismét kényszerlikvidálások jöhetnek Kínában
- Csökkenés várható ma a budapesti börzén

Erste kommentár

Vannak országok, ahol a populizmus az úr, és vannak, ahol a józan ész diadalmaskodik efölött. Az előbbi csoportba tartozik pl. Horvátország és Görögország, míg az utóbbiba Lengyelország vagy Románia tartozik, vagy tartozhat. A horvátok a korábbi árfolyamon egy évre azonnal befagyasztották a svájci frank hiteleket, ezzel veszteséget okozva a bankoknak. A görögöknél Ciprasz rombolja az eddig elért eredményeket: szociális juttatások és minimálbér emelése, privatizáció leállítása. Így a nehezen elért költségvetési egyensúly kerül veszélybe. Nem meglepő, hogy a görög tőzsdeindex majdnem 10 százalékkal zuhant, úgy, hogy volt bank, amelyik majdnem 30 százalékkal értékelődött le. Ugyan most a kár, amit a görögök tudnak Európának okozni sokkal kisebb, mint a múltban volt, ennek ellenére súlyos milliárdok tűnhetnek el a befektetők könyveiből, ami valószínűleg éreztetni fogja hatását más piacokon is, még ha jóval kisebb mértékben is, mint pár évvel ezelőtt. Közben a lengyelek nem igazán engedtek a tüntetők követeléseinek. A zéró kamat alj módosítását kérik a bankoktól a svájci frank hitelek kamatának meghatározásánál (ez mintegy 0,75 százalékkal csökkenti a hitelek kamatait). Látszik is a különbség ezen országok között. A lengyelek GDP-je várhatóan továbbra is 3 százalék fölötti mértékben bővül, és Romániáé is ehhez lesz közel. Eközben a görög a nagy visszaesést követően is csak 1 százalék körül tud bővülni, amelyben lefelé mutató kockázatok vannak, Horvátországban pedig még ennél is rosszabb a helyzet, öt év visszaesése után a bővülés jóval egy százalék alatt maradhat.

A DAX ugyan tegnap megpróbált emelkedni, de szerintünk az irány lefelé van a mai napon. Továbbra is a természetes támasz 10.450 és 10.500 pont között van. A BUX tegnap a nap végén lefordult a 17.000 és 17.100 pont körüli szintről, és ez a nap végi csökkenés a mai napon folytatódhat. Az OTP határozottan rosszul viselkedett a görög és európai bankok gyengélkedéseivel párhuzamosan, míg a Richter a kezdeti szárnyalást követően mutatott be hulló csillag formációt. Ezek pedig nem jó előjelek a mai kereskedésre nézve.



Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 29.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	jan.	6.5%	6.5%
jan. 29.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	jan.	-27	-10
jan. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	jan.	-8.5	-8.5
jan. 29.	Bef-mkt	US	Alibaba	2015 Q3		4,65
jan. 29.	Bef-mkt	US	Harley-Davidson	2014 Q4	0,34	0,33
jan. 29.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2014 Q4	1,78	1,33
jan. 29.	Bef-mkt	US	ConocoPhillips	2014 Q4	1,39	0,58
jan. 29.	Bef-mkt	US	Occidental Petroleum	2014 Q4	1,71	0,68
jan. 29.	Bef-mkt	US	Viacom	2015 Q1		1,68
jan. 29.	Bef-mkt	US	Colgate-Palmolive	2014 Q4	0,74	0,74
jan. 29.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2014 Q4	0,74	0,70
jan. 29.	Bef-mkt	US	Stanley Black & Decker	2014 Q4	1,17	1,52
jan. 29.	13:00	US	NASDAQ OMX	2014 Q4	0,63	0,74
jan. 29.	13:00	US	Ford Motor	2014 Q4	0,79	0,22
jan. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	jan.	0.2%	-0.1%
jan. 29.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jan.	307	300
jan. 29.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jan.	2443	2405
jan. 29.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	44.7	
jan. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	dec.	1.66%	10.8%
jan. 29.	23:00	US	Eastman Chemical	2014 Q4	1,31	1,53
jan. 29.	Aft-mkt	US	Google	2014 Q4		6,53
jan. 29.	Aft-mkt	US	Amazon.com	2014 Q4	0,51	0,19
jan. 29.	Aft-mkt	US	Broadcom	2014 Q4	0,32	0,87

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem sikerült jól a kereskedés a tengerentúli börzéken, a tegnapi Fed döntés nem tartogatott meglepetéseket, de az indexek mégis lefelé vették az irány (S&P500 -1,35%, Dow Jones -1,13%, Nasdaq -0,93%).
- Ahogy várható volt, a Fed nem változtatott az alapkamat nagyságán, azt továbbra is 0 és 0,25% közötti szűk sávban tartotta. A tegnapi kamatdöntést nem követte sajtótájékoztató, így a piac egyértelműen arra számított, hogy a jegybank kommunikációjában sem fog érdemi változás bekövetkezni. Igazuk lett. A közlemény továbbra is azt tükrözi, hogy a Fed döntéshozói türelmesek a kamatemeléssel kapcsolatban. A tegnapi közlemény nem tartalmazza részletesen az alacsony olajár hatásait, melyből arra lehet következtetni, hogy arra egyszeri tényezőként tekintenek, vagyis ennek infláció csökkentő vonzata nem fogja befolyásolni a döntéshozókat a kamatemelés megkezdésében. A következő kamatdöntő ülés hat hét múlva lesz, melyet már sajtótájékoztató is fog következni.
- A piaczárás után megjelenő **Facebook** gyorsjelentés jól sikerült, azonban a befektetők nem lájkolták a számokat. A bevételek 49%-kal 3,85 milliárd dollárra emelkedtek (várakozás 3,77 dollár), miközben az egy részvényre jutó eredmény 20 centről 25 centre hízott. A havi aktív mobil felhasználók száma 26%-kal 1,19 milliárd főre bővült. A bevételi struktúrából pedig ez a rész immáron 69%-ot hasít a bázisidőszaki 53% után. A befektetői pesszimizmust talán az okozhatta, hogy a költségek brutálisan, 87%-kal 2,72 milliárd dollárra nőttek (K+F költségek duplázódtak), azonban erre már Zuckerberg felkészítette a piacot, hiszen az akvizíciók és a munkaerő felvétel nem olcsó dolog.
- Az **Apple** első negyedéves gyorsjelentése után számos elemzőház módosította a cég részvényeire vonatkozó célárát. Az indoklások szerint a kínai piacban rejlő potenciál, az Apple Watch piacra dobása és az Apple Pay fizetési rendszer felfutása további dollárkötegekkel gyarapíthatja a cég

kasszáját. A legoptimistább a Cantor Fitzgerald elemzője, aki a 143 dolláros célárat 160 dollárra emelte.

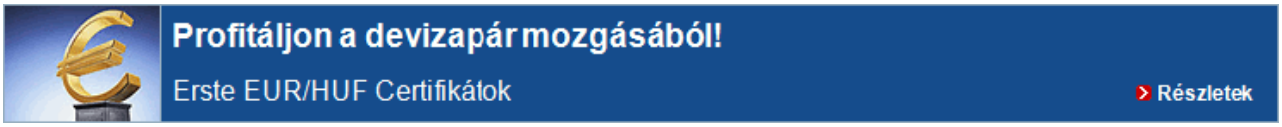
- A **McDonald's** vezérigazgatója, Don Thompson március elsejével távozik a cégtől, helyét Steve Easterbrook veszi át. A befektetők örömmel fogadták a hírt, hiszen 3%-ot emelkedet a részvény.
- A mai kereskedésben a számos makrogazdasági adat mellett a szokásos heti friss segélykérelmeket publikálják.
- Ma nyitás előtt az **Alibaba**, zárás után pedig a **Google** és az **Amazon** publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk az európai tőzsdéktől tegnap. A CAC 40 index 0,3%-ot veszített értékéből, a FTSE 100 index 0,2%-kal emelkedett, míg a DAX index 0,8%-os plusza az élmezőnybe emelte a német tőzsdét.
- A hétvégi görög választásokat követően már meg is születtek az első intézkedések. Ezek keretében 10%-kal emelik a minimálbért, leállítják a folyamatban lévő privatizációkat és visszavonják a közszférában tervezett leépítéseket. Az intézkedések népszerűek a görög választók körében, ugyanakkor legalább annyira szembemennek Görögország hitelezőinek az elképzeléseivel. A 330 milliárd eurós görög államadósság durván 2/3-a az IMF, EKB, Európai Bizottság alkotta trojka kezében van. Akik a két éve nyújtott kedvezményes hitelekért cserébe szigorú fiskális politikát várnának el Görögországtól. A mostani intézkedéseket követően csökkent annak az esélye, hogy Görögországnak sikerül megegyeznie a hitelezőivel.
- Negatív felülvizsgálat alá vetette a görög államadósság hitelminősítését az S&P, miután úgy vélik, hogy megnőtt a kockázata annak, hogy Görögország nem teljesítővé válik.
- A görög bankok 25-30%-ot estek a tegnapi kereskedésben. A hellén bankok helyzete egyébként is törékeny volt, amin nem javítottak a tegnap bejelentett kormányzati intézkedések sem. Gyors ütemű betétkivonás figyelhető meg a bankoknál. Görögország esetleges csődje esetén valószínűleg vissza kéne térniük a drachmára, ami viszont gyors ütemben értékelődne le. Ezen félelmek miatt a görögök valószínűleg igyekeznek készpénzben, euróban megtakarítani, miközben meggyengült a bizalmuk saját bankrendszerüket illetően is.
- Az euró zónás fogyasztói bizalmi index mellett januári német inflációs adat is érkezik, amire érdemes figyelnünk.

Olaj, arany:

- A WTI 44,5 dollárra zuhant ma reggel, ami 6 éves mélypontot jelent. Az amerikai nyersolaj készletek a becslések szerint 8,87 millió hordóval bővültek az elmúlt héten az EUA becslése szerint, ami így összesen 406,7 millió hordó lett. A bővülés erősíti azt a spekulációt, hogy 2015-ben további kínálatnövekedés lesz, főleg miután kiderült, hogy Szaúd-Arábia is rekordmennyiségű, napi 9,8 millió hordó olajat termel.
- Az arany 1.281 dollárig süllyedt, miután tegnap a Fed nem adott arra utaló megjegyzést, hogy a mostani kamatlábszinten mikor kíván változtatni. A piac azonban nem kedvelte, hogy a Fed egyre pozitívabb megjegyzéseket tesz a piacról, ami előrevetíti, hogy a vártnál hamarabb lesz kamatemelés.



Devizák:

- A tegnapi Fed ülést követő piaci reakció mérsékelt dollárerősödés volt, az árfolyam 1,286-ig esett vissza a két napig tartó korrekciót követően. Az átmeneti megtorpanás után folytatódhat a dollár erősödése az 1,15-nél húzódó következő szintig.
- A tegnapi kereskedésben is folytatódott a forint gyengülése az euróval szemben. A hétfői és keddi megingás után tegnap határozottan emelkedett az EUR/HUF, és a reggeli kereskedésben már 313

fölé kapaszkodott a kurzus. Rövidtávon arra számítunk, hogy a 316-os ellenállást is megérinti az árfolyam.

- Az ausztrál dollár gyengülése a tegnapi kereskedésben is folytatódott, az AUD/USD újabb mélypontot ütött 0,785-nél, ahol 2009 júliusában járt utoljára. Az elemzők szerint egyre nagyobb a valószínűsége annak, hogy az ausztrál jegybank kamatcsökkentésről dönt a február 3-i ülésén.

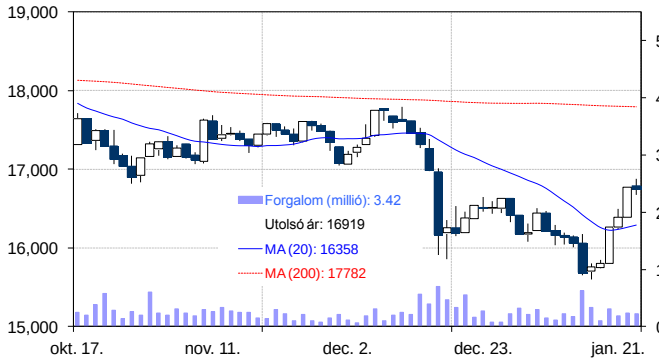
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index 1%-ot csökkent a mai kereskedésben.
- A kínai pénzügyi felügyelet 46 pénzügyi szolgáltatóra terjesztette ki a szabálytalan margin kereskedéssel kapcsolatos vizsgálatot. 13 brókercég gyakorlatát már szabálytalannak minősítették, ezért döntöttek a vizsgálat kiterjesztése mellett. Az elmúlt, nagyjából fél év alatt 40%-ot emelkedett a Shanghai index értéke, amire hatalmas tőkeáttételes pozíciók is felépültek, esetenként olyanok is, melyeknél a tőkeáttétel nagysága nem felel meg a szabályozásnak. A hír kapcsán óvatosak lennénk a kínai részvénypiaccal kapcsolatban, ugyanis, ha a mostani vizsgálat azzal zárul, hogy több cég esetében is szabálytalanságot tárnak fel, akkor ismét jelentős volumenű kényszerlikvidálások lehetnek, amik átmenetileg erőteljes eladói nyomás alá helyezhetik a Shanghai indexet, illetve az azt alkotó részvényeket.
- A világ harmadik legnagyobb mobilgyártójának, a **Xiaomi**-nak az új modelljét néhány perc alatt elkapkodták tegnap a vásárlók, így az újabb szállításra heteket kell várni. A kínai márka rendkívül erős konkurenciát támaszt a mobilgyártóknak, főleg a Samsungnak a 100 ezer forint környéki kategóriában. A vállalat tervei között az idei évben 100 millió darab készülék eladása szerepel az idei 61,1 millió után.
- Az előzetes vállalati előrejelzéseknek megfelelő negyedik negyedéves eredményről számolt be a **Samsung**. A dél-koreai óriás óvatos előrejelzést fogalmazott meg az idei évre. A negyedik negyedévben 5,3 ezermilliárd won (4,88 milliárd dollár) összegű profitot ért el a Samsung, kismértékben felülmúlva a korábban jelzett 5,2 ezermilliárd wont. Három év után először csökkent a Samsung eredménye, elsősorban a telefon szegmens gyenge teljesítménye miatt. Az olcsóbb készülékek esetében a kínai gyártók támasztanak erős versenyt, míg a magasabb szegmensben az Apple számít erős riválisnak. Az idei évvel kapcsolatban az európai lassulás és a feltörekvő piaci pénzügyi kockázatok aggasztják a Samsung vezetését.
- Decemberben a japán kiskereskedelmi forgalom 0,3%-kal elmaradt az egy hónnappal korábbi értéktől, miközben az elemzői várakozások átlaga 0,3%-os növekedés volt.

Határidős piacok:

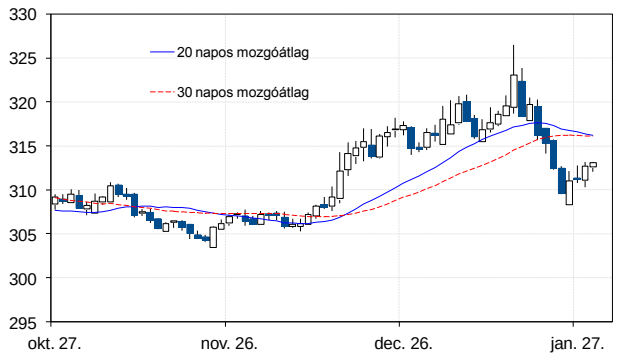
- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.986	17.180	16.919	16.919

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,62	313,17	312,09	313,13

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Dow Jones	17.191	-1,1%	9,2%
Nasdaq Composite	4.638	-0,9%	14,5%
Nasdaq 100	4.140	-0,6%	19,4%
FTSE 100	6.826	0,2%	4,3%
RDX	932	-1,5%	-25,9%
ISE 30	112.088	-1,0%	49,2%

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
WIG 20	2.319	0,4%	0,3%
PX	957	-1,5%	-3,4%
Hang Seng	24.607	-1,0%	11,1%
Russell 2000	1.175	-1,6%	4,7%
Nikkei	17.606	-1,1%	14,4%
ATX	2.194	-1,3%	-15,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	változás 52 hét
Adidas	61,04	-0,9%	-27,9%
Arcelormittal	8,46	0,7%	-31,6%
Axa	20,93	0,4%	9,4%
Banco Bilbao	7,61	-3,7%	-13,1%
Banco Santander	5,96	-3,0%	-6,7%
BASF	77,76	0,7%	-1,3%
Bayer	127,48	-0,5%	30,5%
BMW	101,61	-0,3%	26,3%
BNP Paribas	47,50	-2,8%	-18,1%
Commerzbank	10,67	-3,4%	-18,8%
Daimler	79,14	0,5%	29,0%

	záróár	változás napi	változás 52 hét
Deutsche Bank	61,04	-0,9%	-27,9%
E.On	13,66	0,5%	4,1%
Infineon	9,78	1,4%	32,9%
Linde	169,01	1,2%	17,9%
Lufthansa	14,96	-1,1%	-14,4%
Nokia	7,15	1,1%	43,4%
Siemens	93,87	-2,8%	-0,4%
Telefonica	13,25	-0,5%	16,3%
Thyssenkrupp	22,80	1,2%	19,4%
Total	45,57	-1,8%	7,6%
Unicredit	5,37	-3,2%	-4,3%

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

Vállalati hírek

- A Spéder Zoltán **FHB** elnök érdekeltségébe tartozó A64 Vagyonkezelő kft. 2.991.200 darab FHB részvényt vásárolt 625 forintos áron, így Spéder Zoltán közvetve 24.597%-nyi FHB részvényt birtokol. A hír kedvező, de árfolyamhatása nincs.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

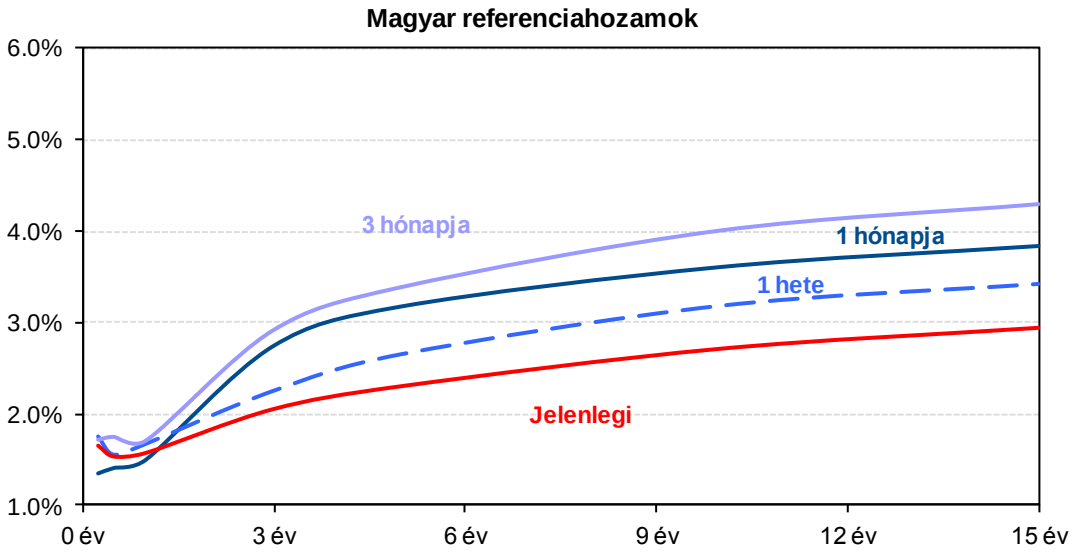
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	692	2,4%	7,6%	47.986	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	362	1,1%	20,3%	1.178.744	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.325	0,2%	-16,6%	69.226	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.733	-1,6%	-10,7%	791.540	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.860	0,3%	-17,2%	501.415	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1,8%	10,4%
Távközlés	46	-0,7%	-0,4%
Olaj	1.288	-3,6%	-10,0%
Gyógyszer	546	-1,3%	17,7%
Szállítmányozás	8.799	-1,5%	22,4%
Félvezető	112	-1,0%	27,7%
Közszolgáltató	49	-0,9%	27,7%
Hadiipar	2.867	-0,7%	13,4%

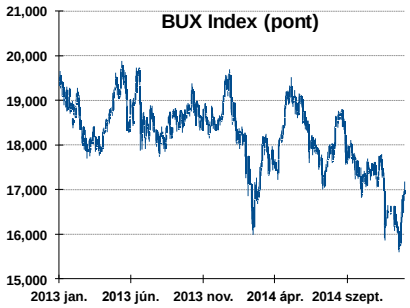
Államkötvények

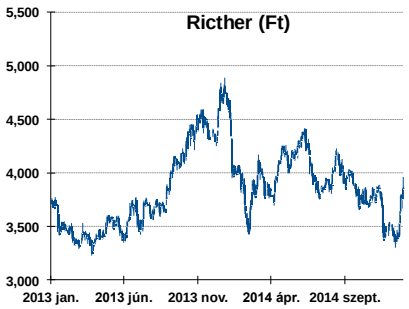
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,72%	-0,1	-95,7
EMU 10 éves	0,35%	-3,0	-132,4
Magyar 10 éves	2,72%	-7,0	-296,0
USA 5 éves	1,24%	0,5	-25,3
EMU 5 éves	0,02%	-3,3	-77,2
Magyar 5 éves	2,31%	-3,0	-247,0
Japán 5 éves	0,06%	-0,5	-15,2
EMU 3 hónapos	0,09%	0,8	-25,5

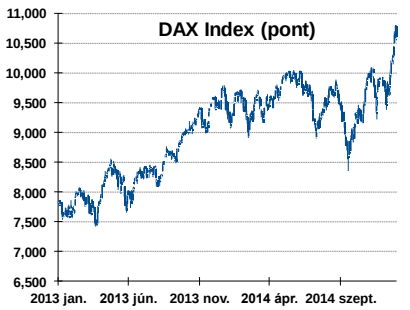


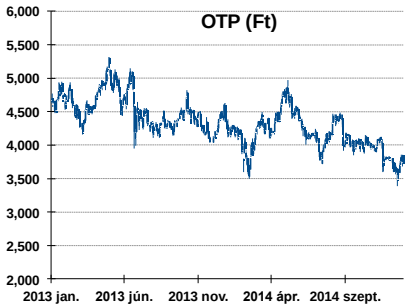
Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75

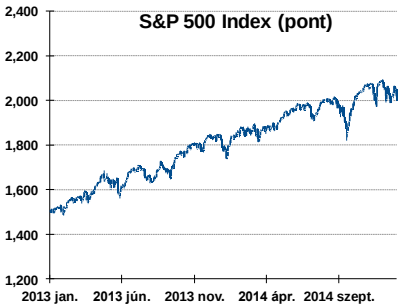
Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása

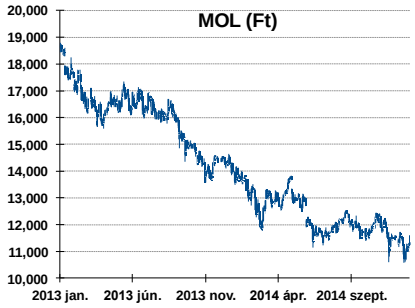


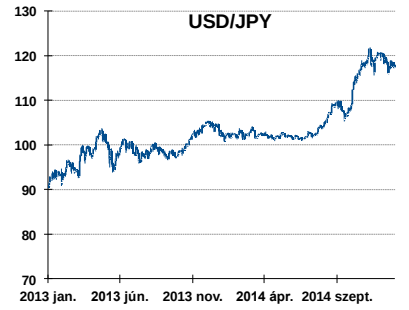


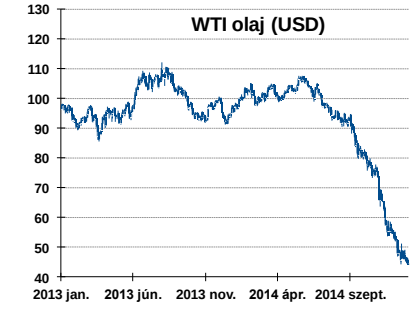


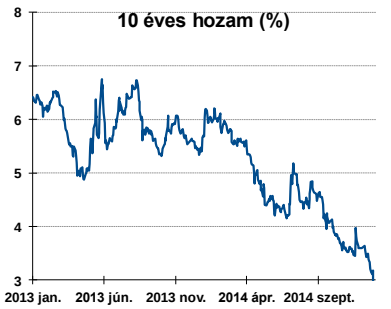


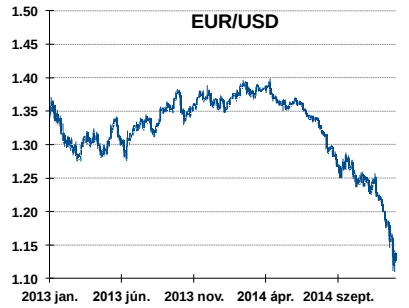


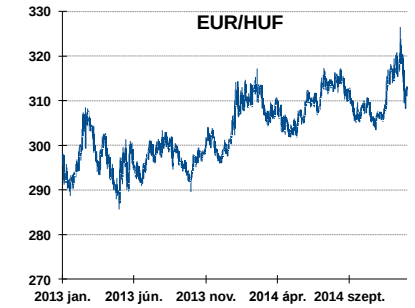












Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2015.01.27	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	94.359,86	17,44%	18,94%	34,68%
ESPA Stock Global	29.671,78	17,19%	20,75%	33,73%
ESPA Stock Europe	50.653,53	16,68%	13,44%	19,49%
ESPA Stock Japan	27.040,51	15,32%	12,92%	18,46%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.824,30	-1,99%	-10,50%	-10,33%
ESPA Stock Global Emerging-Market	58.018,61	13,02%	9,36%	28,05%
ESPA Stock Europe Properties	100.240,26	25,69%	24,32%	40,27%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,59	0,60%	0,80%	2,17%
ESPA Bond International	7.548,57	12,86%	18,69%	24,61%
ESPA Bond Euro Corporate	57.847,54	2,47%	4,13%	9,26%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.564,51	-0,43%	-0,54%	8,62%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,81	2,15%	3,49%	5,20%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	181,25	1,65%	2,18%	6,23%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.752,00	0,99%	1,51%	3,84%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	0,01%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.775,60	-2,99%	-5,51%	0,37%
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	2.447,76	14,23%	14,63%	29,67%
ESPA Stock Commodities	36.427,25	10,86%	0,30%	16,14%
ESPA Stock Istanbul	144.981,21	25,01%	15,43%	71,11%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.433,82	-10,83%	-20,16%	-25,26%
ESPA Stock Techno	14.182,74	20,45%	24,39%	40,22%
ERSTE WWF Stock Umw elt	120,13	14,27%	9,46%	20,84%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2348	0,28%	0,56%	1,56%
ERSTE Ingatlan	2,1839	0,68%	1,41%	3,21%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3654	0,55%	1,07%	3,10%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3490	2,70%	3,30%	7,40%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9938	-2,23%	-5,72%	-11,18%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3774	0,54%	1,05%	3,02%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1782	7,67%	9,17%	21,22%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7924	-2,07%	-2,58%	-3,79%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0622	0,92%	1,58%	5,64%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,08%	0,21%	0,49%
ERSTE $ Pénzpiaci	1,1017	0,09%	0,25%	0,55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566607	0,18%	0,36%	1,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2443	0,45%	0,97%	2,03%

A fenti táblázatokban közölt hozamadatok 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) túlárazott 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 csökkeni fog.
A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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 részvényszámmal
Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje
Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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) túlárazott 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
Bézsenyi 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.