

BUX 16.531 -0,8%	Mtel 357 -1,1%	Bayer 127,8 0,0%	EUR/HUF 310,73 -0,1%	Olaj (\$) 48,2 8,3%
DAX 10.694 -0,4%	MOL 11.055 -0,2%	BMW 103,0 0,0%	EUR/USD 1,1291 -0,3%	Arany (\$) 1.284 2,1%
S&P 1.995 -1,3%	OTP 3.650 -1,3%	Commerzbank 10,6 0,0%	USD/HUF 275,25 0,2%	Réz (\$) 249,5 1,8%
RDX 885 -2,5%	Richter 3.740 -0,9%	Lufthansa 15,0 0,0%	USD/JPY 117,49 -0,7%	10Y hozam 2,74 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagy zuhanás lett a vége a tengerentúlon
- Mindenkit megleptek az oroszok
- Visszagyengült a WTI a nagy ralli után, 1.280 dolláron az arany ára
- Ismét külön életet élnek a régiós devizák
- Gyenge adatok érkeztek Kínából
- Kis emelkedés elképzelhető ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kissé meglepte a piacokat az orosz jegybank döntése, nevezetesen az alapkamat 17 százalékról 15 százalékra történő csökkentése. A rubel először gyengült a hírré, de mára gyakorlatilag ugyanott áll, ahol a kamatdöntés előtt volt. Mindennek ellenére mind a Richter, mind az OTP részvényeit adták a hírré a befektetők, pedig az előbbire marginális, az utóbbira pedig egyenesen pozitív volt a hír annak köszönhetően, hogy így az átárazódási mechanizmuson (hitelek-források) kevesebbet veszít. Vagyis ezért nem volt indokolt az árfolyamok csökkenése. Ugyanakkor, mindkét részvény korrekciós fázisban van, így csak az alap irányba mozdultak el a hírekre. Ettől függetlenül ma megpróbálhatnak kicsit emelkedni, ami a BUX indexre is pozitívan hathat, amely megközelítette a 20-30 napos mozgóátlagokat a pénteki napon.

Ugyan a DAX ma megpróbálkozhat egy kis emelkedéssel, de az valószínűleg vérszegény lesz. Görögországgal továbbra is gondok vannak, annak ellenére, hogy az első tárgyalások az EU-val barátságos légkörben zajlottak. Az is látszik, hogy a görögök nem kérnek a további mentőcsomagból. Viszont akkor nem világos, hogyan fizetik ki az első félév során lejáró, majdnem 19 milliárd euróra rúgó adósságot. S akkor az egész évit még nem is említettük, amely csak kicsivel kevesebb, mint ennek a kétszerese, ráadásul ez összesen a GDP 16 százalékára rúg! Ez azt jelenti, hogy önerőből ezt a problémát az ország nem tudja megoldani. Közben az orosz szankciók hosszabbodnak, miközben meglepő közelségben (két hétre egymástól) tesz látogatást Merkel és Putyin Magyarországon. Egyelőre nem vonunk le ebből messzemenő következtetéseket.

Kínában megint rosszabb adatokat láttunk. Az ipari beszerzési menedzser indexek újra a bővülést mutató 50 pont alá buktak annak ellenére, hogy enyhe növekedést várt a piac. Mind a jövő, mind a jelen komponens rosszabb lett a vártnál. Az ok a külföldi és a belföldi kereslet csökkenése, a gazdasági lassulás. Ez pedig nem jó jel. Persze csak néhány tized pontról van szó, így inkább azt jelenti, hogy a kínai gazdaság továbbra is vacillál. Mindent összevetve egyelőre a bizonytalanság az úr, pláne ha még azt is figyelembe vesszük, hogy Bullard Fed kormányzó (St. Louis) szerint már az első félévben jöhet a kamatemelés az USA-ban.



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
febr. 2.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	jan.	50.7	54.2
febr. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	nov.	831.8	843.1
febr. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	51	51
febr. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jan.	51	51
febr. 2.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	52.5	52.7
febr. 2.	14:00	US	Exxon Mobil	2014 Q4	1,91	1,34
febr. 2.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	dec.	0.6%	-0.2%
febr. 2.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	dec.	0.4%	0.2%
febr. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	53.7	53.7
febr. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	jan.	55.1	54.5
febr. 2.	Aft-mkt	US	Anadarko Petroleum	2014 Q4	0,74	0,86

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén zárták a hét utolsó kereskedési napját a tengerentúli börzék. Az utolsó órákban romlott el látványosan a hangulat, és a főbb indexek 1% feletti mínuszban zártak (Dow -1,45%, Nasdaq -1,03%, S&P500 -1,3%).
- Pénteken publikálták az előzetes negyedik negyedéves GDP adatot, amely alulteljesítette az elemzők várakozását, 2,6% lett a negyedéves növekedési ütem, 3% helyett.
- A januári Chicagói beszerzési menedzser index a várt 57,5 pont helyett 59,4 pont lett.
- A **Mastercard** a vártnál lényegesen jobb eredményről számolt be, köszönhetően annak, hogy az ünnepi vásárlásokkor egyre több alkalommal került elő a bankkártya. Összesen 858 milliárd dollár értékű vásárlást hajtottak végre a cég által kibocsátott bankkártyákkal, ami 12,1%-os növekedésnek felel meg. A határon átívelő tranzakciók esetében még ennél is nagyobb, 19% volt a növekedés. A nettó árbevétel 2,42 milliárd dollár lett, míg a várakozás 2,39 milliárd dollár volt. Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 69 centes értéke szintén meglepetést okozott a 67 centes várakozáshoz képest, és jelentősen meghaladja a tavalyi 52 centes értékét. A nagy rivális Visa még csütörtökön számolt be várt fölötti eredményről.
- A **Chevron** piacnyitás előtt publikálta negyedéves számait. A részvényenkénti profit 1,85 dollár lett, amely jócskán felülmúlta a piac 1,63 dolláros várakozását. Az árbevétel 18%-kal 46,1 milliárd dollárra esett, ami még így is bőven a piac által várt 30,65 milliárd dollár felett van. A napi átlagos kitermelés 2,58 millió hordó olaj-egyenértékes szénhidrogén volt, amely nem változott a bázishoz képest. A hordónkénti átlagos eladási ár 66 dollár volt, ami 24 dolláros csökkenés az egy évvel korábbihoz képest. A jó eredményt az eszköz-eladások és a finomítás üzletág kedvező számai segítették. Az üzletág eredménye 1,52 milliárd dollárra nőtt a tavalyi 390 millió dollár után. Összesen 570 millió dollár értékben adott el eszközöket a társaság az előző negyedévben. A papírok alig 0,5%-kal értékelődtek le a kedvezőtlen piaci hangulat ellenére.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Európa:

- A DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 pedig 0,9%-os csökkenéssel zárta a hét utolsó kereskedési napját.

- Az euró zónában a vártnál gyengébb inflációs adatokat publikáltak pénteken. A januári infláció -0,6% lett, miközben a várakozás -0,5% volt. A maginfláció szintén 0,1 százalékponttal elmaradt a várttól, 0,6%-os értékével, azonban az továbbra is egyértelműen a pozitív tartományban van.
- Oroszországban a jegybank pénteken váratlanul 17%-ról 15%-ra vágta az alapkamatot. A hivatalos indoklás szerint a középtávú inflációs cél még így is teljesül a jegybanki előrejelzés szerint. Azonban valószínűbbnek látszik, hogy a gazdasági recesszió hatásait igyekeznek csökkenteni, ugyanis az infláció rendkívül magas, 11,4%.
- Spanyolországban 100 ezer fős tüntetést tartott az alig egy éve alakult, és elsősorban EU ellenességéről ismert Podemos, mely jelenleg a legnépszerűbb párt. Spanyolországban decemberben tartanak majd választásokat.
- Pénteken egyeztetett a görög kormány az EU-val, illetve az IMF-fel. A tárgyalások valószínűleg nem voltak túl konstruktívak, mivel a görög pénzügyminiszter ezt követően azt nyilatkozta, hogy nem próbálják meghosszabbítani a jelenlegi programot. Az Európai Bizottság elnöke, Jean-Claude Juncker elutasította a görög adósság eltörlésének a lehetőségét, hozzátéve, hogy az a többi tagország szempontjából nézve elfogadhatatlan lenne.

Olaj, arany:

- A WTI 47,1 dollárra süllyedt vissza, miután pénteken hatalmas emelkedést követően 49 dollárig ugrott az amerikai könnyűolajfajta árfolyama. A visszaeséshez hozzájárult az a hír, mely szerint tömeges sztrájk indulhat az amerikai finomítói iparban. Ez akár ideiglenesen az USA olajkeresletének 10%-át is kiteheti.
- Az arany 1.280 dollárra ugrott. A hírek szerint a fedezeti alapok jelentős aranyerősödésre irányuló spekulációba kezdtek. A görög és az ukrán helyzet sem éppen biztató, mindkét konfliktushelyzet messze van a megoldástól. Az USA GDP növekedése is elmaradt a várttól, ami kilátásba helyezi az alacsony kamatok további fennmaradását.

Devizák:

- A lengyel zloty csütörtök óta felülteljesítő a régióban, miután a kormány bejelentette, hogy a CHF hiteket piacbarát módon, radikális megoldásokat nélkülözve igyekeznek megoldani, ez pedig eloszlatta a Lengyelországgal kapcsolatos félelmek jelentős részét, aminek eredményeként a zloty napok óta erősödő pályán mozog.
- A forint napon belül továbbra is nagy kilengésekkel mozog, de összességében napok óta a 310 és 313 közötti sávot tartja az árfolyam. Jelenleg a 200 napos mozgóátlag 310 közeli értékének tesztje történt meg, melyből ismételten felfelé fordulhat az árfolyam.
- Az EURUSD árfolyama lényegében nem reagált a pénteken megjelenő makroadatokra, sem a vártnál is alacsonyabb euró zónás inflációra, sem a vártnál gyengébb amerikai GDP-re. Az euró zónás adatok jelentősége egyértelműen csökkent, mióta Draghi bejelentette az eszközvásárlásokat, melyben rövidtávon semmilyen változtatás nem lenne reális, így az EURUSD sem reagált már rá jelentősen. Ma reggel 1,23-as árfolyam környékén kereskednek az EURUSD devizapárral.
- A meglepetésszerű 200 bázispontos orosz kamatvágás ellenére nem volt tapasztalható kiugró rubelgyengülés. Az USDRUB árfolyamot ma reggel is 70-es érték környékén jegyzik, hasonlóan a kamatvágás előtti árfolyamhoz.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 2%-ot csökkent.
- Japánban a gépjárművek (személygépkocsi, busz, teherautó) januári értékesítése 18,9%-kal maradt el az egy évvel korábbtól, ami sorozatban a hatodik csökkenő hónap.
- A végleges januári adatok alapján 49,7 pontra csökkent Kínában a HSBC PMI indexének értéke az előzetes 49,8 pontról, ami csak minimális emelkedést jelent a decemberi 49,6 pontos értékről. A statisztikai hivatal által készített felmérés is gyenge teljesítményt mutatott. A januári ipari PMI index 49,8 pontra esett, miközben az előző havi 50,1 pontról 50,2 pontra való emelkedést várt a piac. Az 50 pont alatti érték mindkét PMI adat esetében gazdasági hanyatlást jelent.

- A gyenge beszerzési menedzser index adatok után ismét felerősödtek a kínai monetáris lazítással kapcsolatos találgatások.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.658	16.743	16.478	16.531

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,26	311,45	310,70	310,89

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.165	-1,4%	9,3%
Nasdaq Composite	4.635	-1,0%	12,9%
Nasdaq 100	4.148	-0,8%	17,8%
FTSE 100	6.749	-0,9%	3,7%
RDX	885	-2,5%	-30,3%
ISE 30	110.174	0,5%	47,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.341	0,0%	-0,6%
PX	956	0,1%	-3,5%
Hang Seng	24.402	-0,4%	10,7%
Russell 2000	1.165	-2,1%	3,1%
Nikkei	17.558	-0,7%	17,7%
ATX	2.191	0,2%	-14,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	61,04	0,0%	-26,4%	Deutsche Bank	61,04	0,0%	-26,4%
Arcelormittal	8,46	1,6%	-31,3%	E.On	13,67	0,0%	1,6%
Axa	20,86	-1,4%	6,9%	Infineon	9,96	0,0%	30,1%
Banco Bilbao	7,60	-0,2%	-14,2%	Linde	169,43	0,0%	20,2%
Banco Santander	5,96	-1,1%	-7,0%	Lufthansa	15,02	0,0%	-14,5%
BASF	79,40	0,0%	0,1%	Nokia	6,85	-0,4%	39,3%
Bayer	127,81	0,0%	30,6%	Siemens	92,87	0,0%	-1,1%
BMW	103,01	0,0%	28,0%	Telefonica	13,31	-0,6%	16,3%
BNP Paribas	46,78	-1,8%	-18,6%	Thyssenkrupp	22,96	0,0%	20,9%
Commerzbank	10,60	0,0%	-16,2%	Total	45,50	1,3%	7,5%
Daimler	80,02	0,0%	29,3%	Unicredit	5,24	-2,9%	-6,2%

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

Vállalati hírek

- Rogán Antal azt nyilatkozta, hogy a bankadó leghamarabb 2016-ban csökkenhet, de ehhez 2-3% közötti GDP növekedés szükséges. A mi előrejelzésünk szerint idén 2,1%, jövőre pedig 1,9% lehet a GDP növekmény. Rogán hozzátette, hogy a bankadó csökkentésének feltétele az is, hogy a bankok növeljék a hitelezési aktivitásukat. Korábban többször elhangzott a bankadó esetleges csökkentése, de konkrétumok, pl. GDP növekedési ütem, most hangzott el először. A hír semleges.
- Február elején megkezdte működését a Magyar Reorganizációs és Követeléskezelő Zrt. (MARK), vagyis a rossz bank, de hiteleket majd csak a második félétől vesz át a bankoktól. Az MNB tulajdonában álló MARK 300 milliárd forintos, 10 éves hitelkeretből gazdálkodhat, melyből 800-1000 milliárd forint körül venne hiteleket, ami 1/3 P/BV értékeltséget jelent. A programban való részvétel nem kötelező a bankok számára. A hír semleges.



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	694	-0,1%	5,3%	6.166	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	357	-1,1%	15,2%	1.266.274	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.055	-0,2%	-22,0%	62.226	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.650	-1,3%	-13,9%	1.565.443	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.740	-0,9%	-20,1%	312.454	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

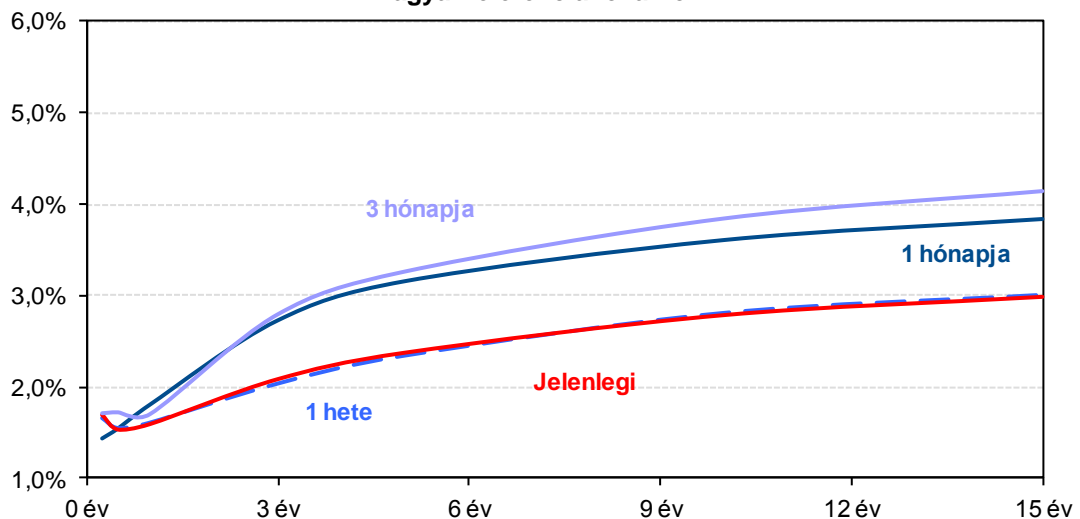
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1,6%	9,3%
Távközlés	46	-0,5%	-0,7%
Olaj	1.304	0,7%	-7,3%
Gyógyszer	541	-2,0%	15,6%
Szállítmányozás	8.649	-2,3%	18,7%
Félvezető	109	-2,5%	24,5%
Közszolgáltató	48	-2,2%	23,6%
Hadiipar	2.851	-1,8%	11,3%

Államkötvények

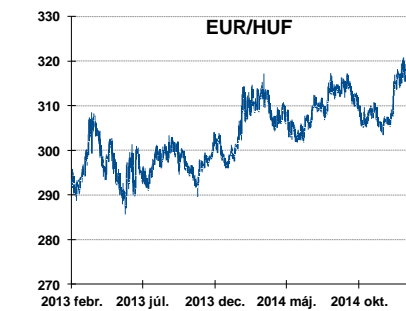
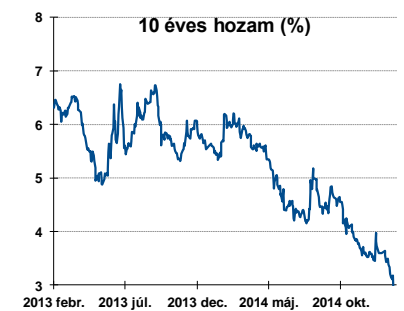
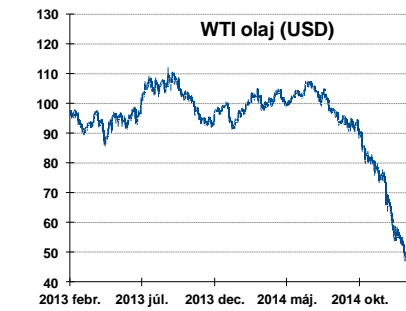
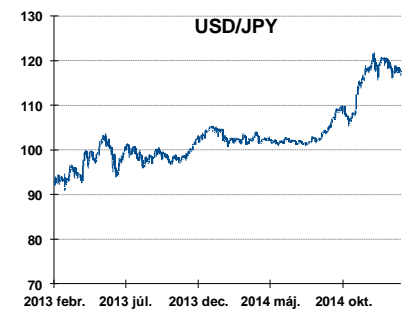
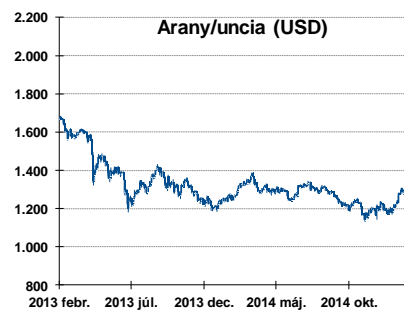
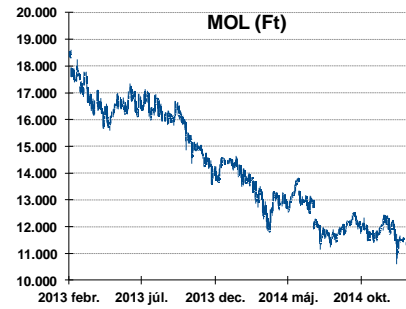
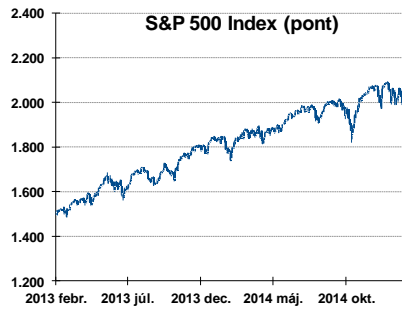
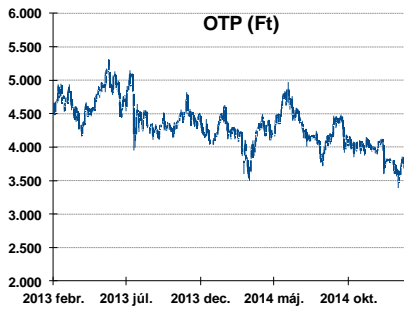
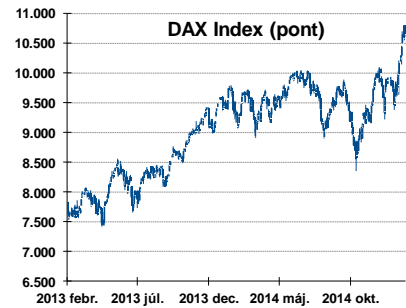
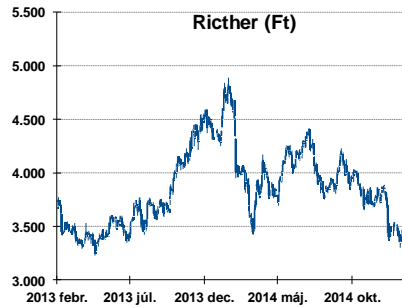
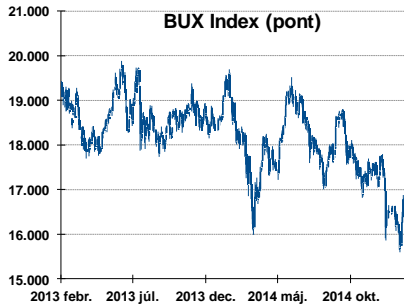
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,67%	3,0	-97,3
EMU 10 éves	0,31%	0,9	-134,8
Magyar 10 éves	2,79%	5,0	-340,0
USA 5 éves	1,18%	2,9	-30,7
EMU 5 éves	0,04%	0,6	-69,2
Magyar 5 éves	2,38%	3,0	-281,0
Japán 5 éves	0,07%	2,0	-13,2
EMU 3 hónapos	0,10%	0,1	-20,6

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	
	2015.01.29	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	91.616,28	13,05%	14,47%	30,98%
ESPA Stock Global	29.153,99	14,00%	17,29%	32,16%
ESPA Stock Europe	50.704,09	15,54%	12,63%	19,51%
ESPA Stock Japan	27.580,13	16,89%	14,29%	25,66%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.936,84	-6,03%	-14,10%	-11,92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	57.736,53	10,17%	7,21%	29,40%
ESPA Stock Europe Properties	100.140,36	23,97%	22,73%	39,39%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,42	0,45%	0,69%	2,00%
ESPA Bond International	7.544,56	13,50%	17,55%	25,00%
ESPA Bond Euro Corporate	58.145,61	2,95%	3,74%	10,32%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.870,81	-0,21%	-0,93%	9,51%
ESPA Bond Dollar (USD)	135,44	2,85%	4,18%	5,74%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	182,41	2,51%	3,14%	6,97%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.919,80	1,33%	0,98%	4,64%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,01%	0,01%	-0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.779,75	-3,53%	-6,13%	0,52%
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	2.454,48	13,20%	13,57%	33,31%
ESPA Stock Commodities	35.836,68	7,70%	-1,52%	14,71%
ESPA Stock Istanbul	141.014,04	19,37%	12,27%	65,07%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.408,36	-13,77%	-23,61%	-25,00%
ESPA Stock Techno	13.730,73	15,57%	19,04%	37,84%
ERSTE WWF Stock Umw elt	118,55	10,78%	8,46%	18,29%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2349	0,27%	0,56%	1,56%
ERSTE Ingatlan	2,1843	0,68%	1,41%	3,21%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3659	0,57%	1,09%	3,11%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3479	2,53%	3,28%	7,57%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9940	-0,89%	-5,21%	-9,46%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3779	0,56%	1,06%	3,03%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1861	7,37%	10,41%	21,80%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7847	-3,19%	-3,15%	-1,45%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0641	0,94%	1,66%	5,71%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,08%	0,21%	0,48%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1017	0,09%	0,25%	0,54%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566655	0,18%	0,36%	1,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2444	0,45%	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 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.
