

BUX 16.719	1,1%	Mtel 362	1,4%	Bayer 129,3	0,0%	EUR/HUF 310,72	-0,0%	Olaj (\$)	49,6	2,8%
DAX 10.828	1,3%	MOL 11.390	3,0%	BMW 104,5	0,0%	EUR/USD 1,1341	0,4%	Arany (\$)	1.274	-0,7%
S&P 2.021	1,3%	OTP 3.655	0,1%	Commerzbank 10,8	0,0%	USD/HUF 274,02	-0,4%	Réz (\$)	249,0	-0,2%
RDX 889	0,6%	Richter 3.750	0,3%	Lufthansa 14,6	0,0%	USD/JPY 117,57	0,1%	10Y hozam	2,79	5,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Jelentősen visszaeset az Exxon eredménye
- A görög pénzügyminiszter nyugtatja a piacokat
- A WTI 50 fölé emelkedett, nem változott az arany ára
- Kamatot vághat az MNB
- Változhat a kínai devizapolitika
- 11.880 forintra csökkentettük MOL célárunkat
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A görög pénzügyminiszter optimista nyilatkozatának köszönhetően, nevezetesen, hogy hamarosan megállapodhatnak a trojkával, és a pénzügyi befektetőket nem fogja veszteség érni, a DAX új csúcstra szaladt tegnap a nap végén, és úgy tűnik, hogy a mai napon ez az emelkedés folytatódhat. A pozitív hangulat az USA piacainak segített, ahol az emelkedő kőolajáraknak köszönhetően az energetikai cégek 3 százalékkal értékelték föl. Az alacsony kamatkörnyezetnek köszönhetően a távközlési cégek is rallyztak, és majd 2,5 százalékkal zártak magasabban. A harmadik helyen a pénzügyi cégek voltak a befutók majd 2 százalékos emelkedéssel.

Ma reggel kijött az olaj szektor riportunk. A legjobb teljesítményt a PKN-től várjuk, mivel az csak a finomításban és a petrokémiában érdekelt. Az elmúlt időszakban a finomítói és a petrokémiai jövedelmezőség emelkedett. Így a PKN célárfolyamát 66 zlotyira emeltük, amely több mint 20 százalékos felértékelődési potenciál. A MOL célárfolyamot a korábbi 13.100 forintról 11.880 forintra csökkentette elemzőnk, és megtartotta a tartás ajánlását a rövidtávú kockázatok miatt, miközben a hosszú távú kilátások jók. Így hosszabb távon optimisták vagyunk, amelyet elsősorban a kurdisztáni kitermelés felfutására alapozunk.

Közben pedig egyre tejed a kamatcsökkentési járvány. Ausztrália az éjjel 25 bázisponttal, 2,25 százalégra csökkentette a kamatot. (Döbbenetes, hogy még így is magasabb, mint Magyarországon.) Egyelőre úgy tűnik, hogy még sokáig az olcsó pénz világában fogunk élni, és nyilatkozatok ide vagy oda, az USA-ban is inkább az év végére tesszük az első kamatemelést. A tegnapi jegybanki kommentárok szerint, itthon is borítékolható valamiféle kamatcsökkentés márciustól, amely szerintünk 40-60 bázispontra rúghat 2-4 lépésben.



**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. 3.	13:45	US	UPS	2014 Q4	1,27	1,25
febr. 3.	15:45	US	ISM New York index	jan.	70.8	
febr. 3.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	dec.	-0.7%	-2.4%
febr. 3.	22:15	US	Walt Disney	2015 Q1	1,04	1,07
febr. 3.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	jan.	16.8%	16.6%
febr. 3.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	jan.	16.8	16.6

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A Dow 1,14%-os, a Nasdaq 0,9%-os, az S&P500 pedig 1,3%-os emelkedéssel indította a hetet.
- Az ügyet ismerő források szerint a **Verizon Communications** közel áll ahhoz, hogy minimum 10 milliárd dollár értékben adjon el eszközöket a vezetékes és mobil üzletágból egyaránt. A vevők kiléte egyelőre nem ismert, de a befolyó összeg felhasználási köre már annál inkább. Nagy valószínűséggel adósság leépítésre és a múlt héten elnyert 10,4 milliárd dollár értékű frekvenciatender visszafizetésére költenék.
- Az **Apple** 5 milliárd dollár értékben adhatott el kötvényeket 5 és 30 éves lejárat közötti futamidővel. A 2013 áprilisában értékesített 17 milliárd dolláros és a 2014 áprilisában eladott 12 milliárdos tranche mellett a mostani keretösszeg azonban elbújhat, pedig biztosan találna a cég ennek a sokszorosára is vevőt.
- Jack Ma, az **Alibaba** vezére reagált a Bloomberg múlt heti információira, miszerint az Alibaba pénzügyi részlege (ide tartozik az AliPay is) valóban a tőzsdére mehet, de ennek időzítése és bevezetési helye egyelőre nem ismert. Hasonló lépésről döntött korábban az eBay is, mely a nagyobb növekedési lehetőségek miatt a PayPalt választja le.
- Jelentősen visszaeset az **Exxon** eredménye a negyedik negyedévben, de még így is sikerült felülmúlnia a várakozásokat. A bevétel 87,3 milliárd dollár lett, ami 21%-os visszaesés év/év alapon, de a 87,6 milliárd dolláros várakozástól csak minimálisan maradt el. Az EPS 1,56 cent lett, ami 16%-kal jobb, mint a várakozás, de ennek ellenére is 18%-kal elmarad a tavalyi értéktől. A piac által vártnál kedvezőbb eredmény annak köszönhető, hogy az olajár csökkenés által sújtott kitermelési üzletág eredménye a vártnál kisebb mértékben esett vissza.
- A Fed hitelezési jelentése szerint a negyedik negyedévben a bankok enyhítettek a jelzáloghitelezésen, ugyanakkor a kereslet irántuk ennek ellenére is kismértékben csökkent. Az autó és bankkártya hitelek esetében viszont élénkülő keresletet tapasztaltak a bankok.
- Piaczárás után teszi közzé első negyedéves számait a **Walt Disney**. Az elemzők 12,85 milliárd dolláros árbevételt és 1,06 dolláros egy részvényre jutó profitot várnak az előző negyedéves 12,39 milliárdos és 89 centes értékek után.

### Európa:

- A DAX 1,25%-ot, a CAC40 0,52%-ot, a FTSE100 pedig 0,5%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- A Tradeweb adatai alapján az euró zónás államkötvények 27%-ának negatív a hozama jelen pillanatban. A Credit Agricole kötvénypiaci részlegének vezetője, David Keeble szerint azonban lassan eléri a hozamok a mélypontot, és megfordul a széljárás. Meglátása szerint az EKB nem fog további kamatvágást bejelenteni, és az európai QE program eléri hatását. Utóbbi lépés a javuló makrogazdasági adatokon keresztül meghozza a befektetők étvágát a kockázatosabb eszközök terén, ezzel csökkentve a menekülő eszközök népszerűségét. A Bank of Merrill Lynch tegnapi elemzésében arról írt, hogy az 5 éves euró zónás kötvények esetében a hozamok átlagosan -0,05%-ról -0,1%-ra eshetnek a második negyedévben, amit majd visszaemelkedés követ a harmadik és negyedik negyedévben.

- A Financial Times riportja szerint a görög pénzügyminiszter ismertette tervét az adósság átstrukturálással kapcsolatban. Az adósság leírását (haircut) politikailag elfogadhatatlannak nevezte Németországgal és a többi hitelező országgal szemben. A menü két fogásból áll. Az előétel Görögország nominális GDP növekedéséhez indexált kötvény lenne, amit a főétel követne. Ez pedig nem lenne más, mint egy átváltható görög kötvény az EKB tulajdonlásával fűszerezve.
- A Reuters információi szerint a görög pénzügyminiszter tegnap este Londonban több bank képviselőjével is találkozott, és igyekezett megnyugtatni őket, hogy a görög államadóssággal kapcsolatban olyan megoldás fog születni, ami a magánbefektetőknek nem fog kárt okozni.
- A pozitív hírek hatására a görög kötvényhozamok csökkentek, a részvénypiac pedig emelkedett.
- A Fitch nem tervezi az alacsony olajárak miatt az orosz olajipari vállalatok hitelbesorolásának leminősítését, azok pénzügyi rugalmassága, például az iparágat érintő progresszív adórendszer miatt.
- Az EURCHF alsó 1,2-es limitjének eltörlését követően kimondottan pesszimistává váltak a svájci gazdasággal kapcsolatban, legalábbis erre utalnak a tegnapi megjelent beszerzési menedzser index adatok. A PMI értéke az előző havi 54,0 pontról januárban 48,2 pontra zuhant, alulmúlva a várt 50,6 pontot, és egyúttal az 50 pont alatti tartományba esve, ami már gazdasági hanyatlást jelent. A svájci gazdaság főként magas hozzáadott értékű termékeiről híres, ami segíthet tompítani a hirtelen frankerősödés negatív hatásait.
- A német 10 éves államkötvények hozama 30 bázispont környékére csökkent, és ezzel a történelem folyamán először alacsonyabb, mint a hasonló lejáratú japán államkötvények hozama.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI január eleje óta először 50 dollár fölé tudott emelkedni, köszönhetően az USA olajipari dolgozók sztrájkjának és a csökkenő fúrótorony számnak köszönhetően. A piac elkezdett spekulálni, hogy a heves olajár csökkenés után konszolidáció kezdődhet, ami emelheti az olajárát.
- Az arany 1.280 dolláron ragadt ma reggel. A piac figyeli a csökkenő konjunktúráról szóló adatokat, ami azt jelentheti, hogy a világ jegybankjai később emelik fel a kamatokat. Ez kedvező lehet az arany árára, mivel a pénzbiőség fennmaradása segíti az emelkedést.

**Devizák:**

- Svájci újságírók szerint a svájci jegybank (SNB) 1,05 és 1,1-es EURCHF árfolyamsávot tűzött ki célként, és ezen belül igyekszik tartani a devizaárfolyamot, úgynevezett piszkos lebegtetést alkalmazva, vagyis egy nem publikált sávon belül interveniálna a jegybank. A hír megjelenését követően az ERUCHF árfolyama hirtelen 1,05 fölé emelkedett. A vásárlóerő paritást figyelembe véve középtávon inkább a sáv felső éle felé konvergálhat az EURCHF jegyzése, azonban a devizapár továbbra is volatilis maradhat, és a befektetői aggodalmak növekedése időről-időre a svájci frank erősödését okozhatja.
- Matolcsy György tegnap a márciusi inflációs jelentés eredményétől tette függővé a kamatvágást, melyet később a monetáris tanács másik tagja, Pleschinger Gyula is megerősített. Hónapok óta ez volt az első erősebb üzenet, ami arra utalt, hogy kamatvágás jöhet Magyarországon. A kommunikációs üzenet hatására a piaci alapkamat várakozások csökkenésnek indulhatnak. Bár a kamatvágás forint gyengítő lenne, ennek ellenére tegnap nem gyengült a forint, sőt még minimális erősödést is fel tudott mutatni, azonban alulteljesítette a többi régiós devizát.
- A török líra a rendkívül gyenge. 10%-os visszaesésről beszámoló exportadat érkezett, ami felerősítette a török kamatvágással kapcsolatos várakozásokat.
- Az EURUSD árfolyama folytatta a még egy hete megkezdett korrekciót, melynek hatására az euró kismértékben erősödött a dollárral szemben. Az EURUSD devizapárt ma reggel 1,135-ös értéken

jegyzik. A mostani korrekció nem jelez trendfordulót, mindössze az elmúlt hónapok erőteljes dollárerősödését követő normális folyamat.

- Az ausztrál jegybank 25 bázisponttal 2,25%-re vágta az alapkamatot, melynek hatására az AUDUSD árfolyamjegyzése 0,765-re zuhant.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,3%-ot csökkent, a Hang Seng 0,33%-ot emelkedett, a Shangahi index pedig 2,5%-os emelkedéssel szárnyalt.
- A **Sharp** csökkentette éves célját, és most már veszteséget vár a telefonokban és tabletekben használt kijelzők árának csökkenése miatt.
- A Bloomberg információi szerint a júan jelenlegi 2%-os ingadozási sávjának kiszélesítésére készül a kínai jegybank, mivel a következő hónapokban a tőkeáramlások kiugró volatilitására számítanak, de akár a dollárral szembeni rögzítési középérték korrekciójára is sor kerülhet.

**Határidős piacok:**

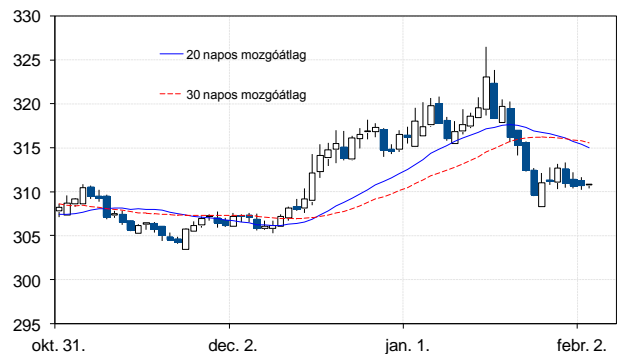
- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.574	16.739	16.499	16.719

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,76	310,87	310,40	310,87

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.361	1,1%	12,9%
Nasdaq Composite	4.677	0,9%	17,0%
Nasdaq 100	4.189	1,0%	21,7%
FTSE 100	6.783	0,5%	4,9%
RDX	889	0,6%	-28,6%
ISE 30	111.274	1,0%	49,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.330	-0,5%	-1,7%
PX	958	0,2%	-2,9%
Hang Seng	24.556	0,3%	11,4%
Russell 2000	1.176	0,9%	7,4%
Nikkei	17.336	-1,3%	18,6%
ATX	2.218	1,2%	-12,2%


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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	61,72	0,0%	-23,3%	Deutsche Bank	61,72	0,0%	-23,3%
Arcelormittal	8,54	0,9%	-29,4%	E.On	13,91	0,0%	4,3%
Axa	20,82	-0,2%	11,1%	Infineon	9,87	0,0%	32,4%
Banco Bilbao	7,64	0,5%	-10,8%	Linde	171,46	0,0%	22,2%
Banco Santander	5,94	-0,4%	-4,6%	Lufthansa	14,61	0,0%	-14,2%
BASF	81,25	0,0%	4,8%	Nokia	6,72	-1,9%	40,6%
Bayer	129,30	0,0%	33,7%	Siemens	95,03	0,0%	3,8%
BMW	104,46	0,0%	31,7%	Telefonica	12,95	-2,7%	15,4%
BNP Paribas	47,20	0,9%	-15,3%	Thyssenkrupp	22,67	0,0%	19,5%
Commerzbank	10,83	0,0%	-9,2%	Total	47,00	3,3%	12,5%
Daimler	81,25	0,0%	36,8%	Unicredit	5,31	1,3%	-1,0%

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

**Vállalati hírek**

- Legújabb olaj és gázipari szektor elemzésünkben a korábbi 13.100 forintról 11.880 forintra csökkentettük **MOL** célárunkat. Ajánlásunk továbbra is Tartás.



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

Erste MOL Certifikátok ➤ Részletek

- Csányi Sándor **OTP** vezér elmondta, hogy az orosz leányvállalat idén is veszteséges maradhat, ugyanakkor az ukrán egység minimális pluszban zárhatja az évet. Mindkét leányvállalatnál zajlik az átalakítás. Az interjú alapvetően új információt nem tartalmazott, így árfolyamhatásra nem számítunk.
- Soltész Gábor Gergő, az **FHB** Jelzálogbank vezérigazgató-helyettese, illetőleg az FHB Bank vezérigazgatója és igazgatósági tagja lemondott tisztségeiről, hogy a családi vállalkozás vezetésére koncentrálhasson. Helyét Oláh Márton veszi át.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	690	-0,6%	4,5%	1.065	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	362	1,4%	17,5%	548.013	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.390	3,0%	-17,9%	96.412	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	3.655	0,1%	-12,4%	648.159	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.750	0,3%	-16,9%	126.405	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

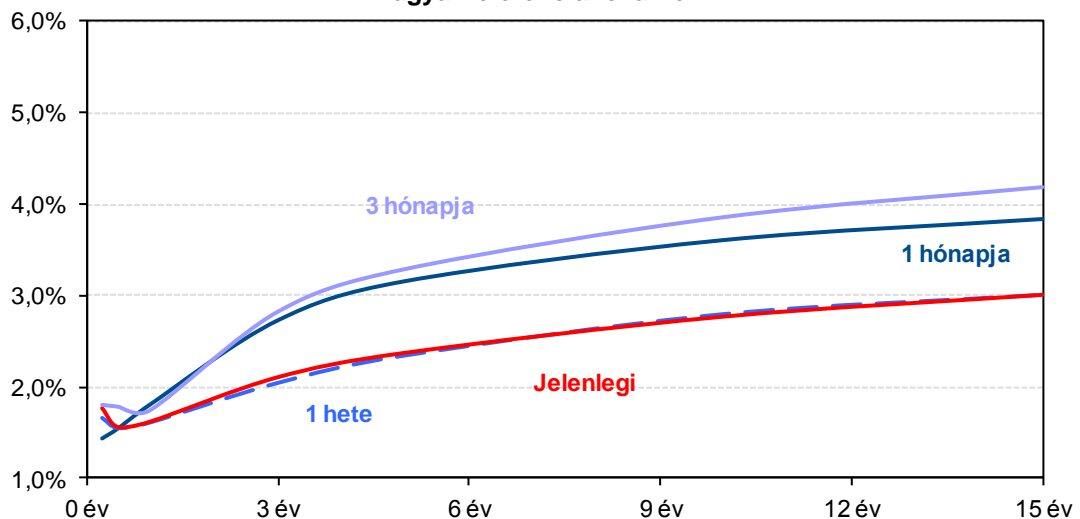
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1,6%	13,9%
Távközlés	47	2,1%	4,9%
Olaj	1.343	3,0%	-2,7%
Gyógyszer	544	0,6%	17,9%
Szállítmányozás	8.774	1,4%	24,4%
Félvezető	110	0,6%	28,4%
Közszolgáltató	49	0,4%	25,1%
Hadiipar	2.875	0,8%	15,9%

### Államkötvények

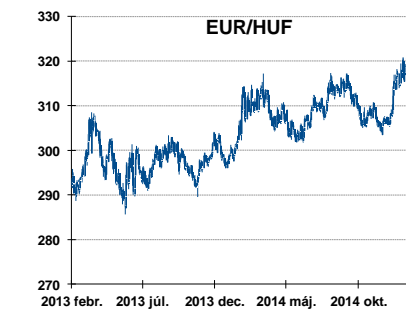
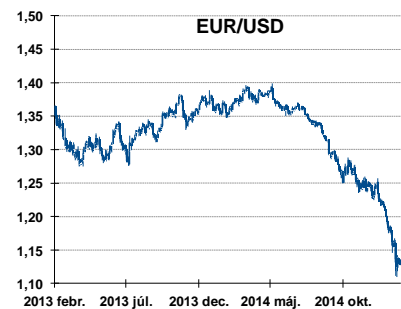
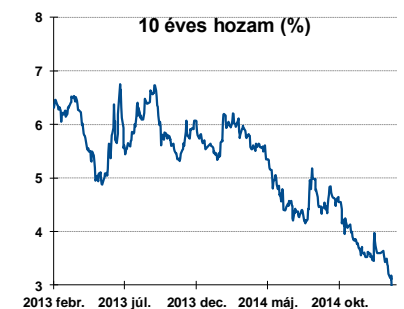
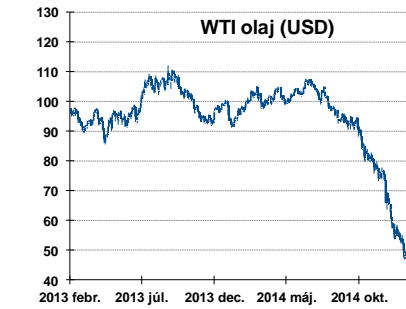
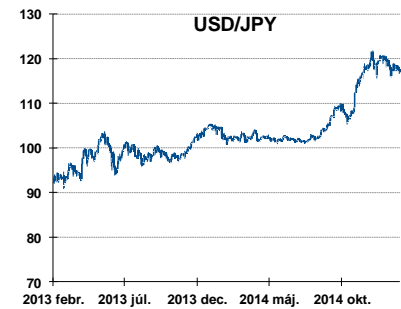
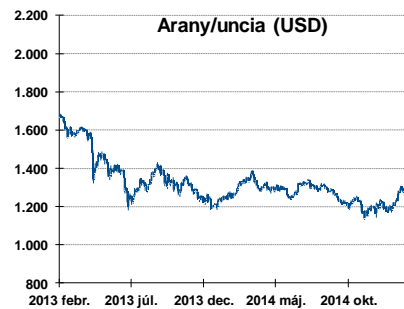
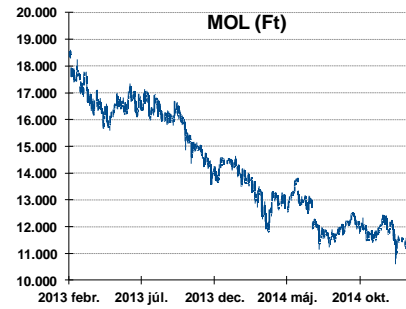
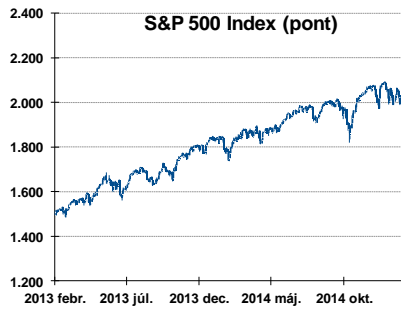
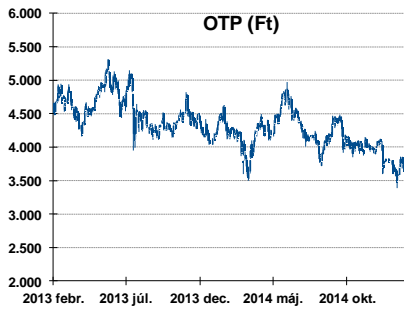
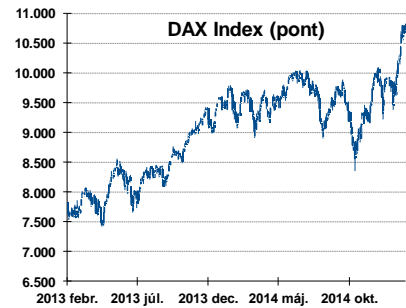
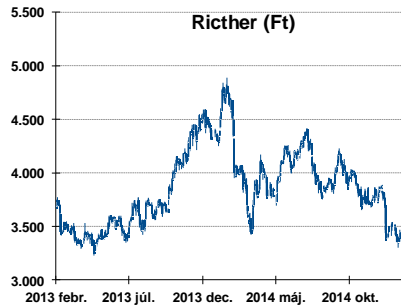
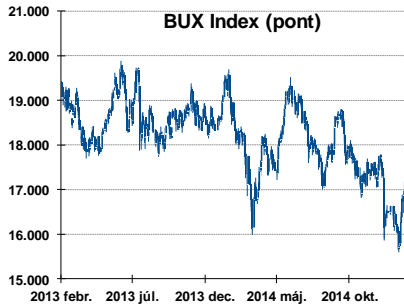
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,66%	0,1	-91,1
EMU 10 éves	0,31%	-0,5	-133,6
Magyar 10 éves	2,77%	-2,0	-343,0
USA 5 éves	1,17%	-0,6	-26,4
EMU 5 éves	0,05%	-0,3	-69,8
Magyar 5 éves	2,37%	-1,0	-294,0
Japán 5 éves	0,10%	3,7	-9,4
EMU 3 hónapos	0,10%	0,1	-20,6

### 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	
	2015.01.30	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	91.983,13	11,92%	16,10%	30,87%
ESPA Stock Global	29.219,72	12,81%	18,31%	31,40%
ESPA Stock Europe	50.495,01	14,05%	12,44%	18,47%
ESPA Stock Japan	27.059,56	13,82%	11,36%	17,92%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.465,90	-9,71%	-15,13%	-13,13%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.860,51	7,67%	5,72%	25,09%
ESPA Stock Europe Properties	100.076,23	23,55%	22,54%	38,52%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,51	0,52%	0,79%	2,07%
ESPA Bond International	7.515,50	12,64%	16,24%	22,66%
ESPA Bond Euro Corporate	57.879,98	2,57%	2,31%	8,32%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.606,46	-0,42%	-1,94%	7,86%
ESPA Bond Dollar (USD)	135,28	2,76%	4,09%	5,44%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	182,00	2,32%	2,99%	6,38%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.717,60	1,07%	-0,37%	2,84%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,00%	0,00%	0,00%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.356,03	-4,56%	-7,71%	-1,68%
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	2.436,79	11,85%	12,20%	29,20%
ESPA Stock Commodities	35.585,21	6,39%	-1,21%	12,47%
ESPA Stock Istanbul	135.987,81	13,94%	11,30%	58,60%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.370,69	-19,54%	-26,09%	-26,97%
ESPA Stock Techno	13.818,83	15,02%	20,95%	37,83%
ERSTE WWF Stock Umw elt	118,81	9,82%	11,15%	19,00%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2350	0,27%	0,56%	1,56%
ERSTE Ingatlan	2,1849	0,69%	1,42%	3,24%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3661	0,59%	1,13%	3,13%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3482	2,52%	3,64%	7,62%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9799	-3,70%	-4,97%	-9,97%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3781	0,58%	1,08%	3,04%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1836	7,35%	11,84%	22,39%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7828	-3,68%	-3,06%	-0,39%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0646	0,97%	1,84%	5,77%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1206	0,09%	0,21%	0,49%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1017	0,08%	0,24%	0,54%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566738	0,18%	0,36%	1,11%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2446	0,45%	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 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](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.

---