

|                 |                    |                       |                      |                        |
|-----------------|--------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 17.258 3,2% | Mtel 365 0,8%      | Bayer 129,8 0,4%      | EUR/HUF 308,78 -0,6% | Olaj (\$) 53,1 7,0%    |
| DAX 10.891 0,6% | MOL 11.670 2,5%    | BMW 106,7 2,2%        | EUR/USD 1,1481 1,2%  | Arany (\$) 1.260 -1,1% |
| S&P 2.050 1,4%  | OTP 3.830 4,8%     | Commerzbank 11,2 3,2% | USD/HUF 269,03 -1,8% | Réz (\$) 258,2 3,7%    |
| RDX 930 4,6%    | Richter 3.898 3,9% | Lufthansa 14,3 -2,4%  | USD/JPY 117,57 0,0%  | 10Y hozam 2,77 -2,0    |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Több mint 300 pontot emelkedett tegnap a Dow Jones
- Majdnem megvolt a 11.000 pont a DAX indexnek
- Hatalmasat ugrott az olaj ára, a görög hírekre gyengült az arany
- Újabb üzenetet küldött a jegybank
- Jót tesz a gyenge jen a japán vállalatoknak
- További emelkedés jöhet a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

Az MNB napok óta komoly offenzívát folytat. Előbb a jegybankelnök, majd egy monetáris tanácsstag, most pedig a monetáris politikáért felelős ügyvezető igazgató szerint is még lazább monetáris politika, ergo kamatcsökkentés jöhet. A meglepő, hogy mindezek ellenére a forint ahelyett, hogy gyengülne, inkább erősödik az euróval szemben. Pedig tegnap nagyot erősödött az euró Merkel asszony szavaira. Nevezetesen ő is azt mondta, hogy közeledik az egyezés a görögökkel, akik most lejárat nélkülivé (örökjáradék) változtatnák az adósság egy jelentős részét. Vagyis ilyen értelemben (erősödő euró, s ahhoz képest erősödő forint) extra erősödést mutatott.

A ma reggeli órákban az európai piacok további emelkedés jeleit mutatják, pedig a tegnap napközbeni hatalmas emelkedést követően egy korrekció kezdődött, ami jelenleg is tart. Így napközben akár a negatív tartományba is átfordulhat a DAX index. A BUX esetében meglepő módon (a hatalmas emelkedés ellenére) nem mutatnak extra túlvettséget a rövidtávú indikátorok, azaz akár még tovább is emelkedhet ma.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

| Külföldi és hazai adatok |         |        |                                                        |         |         |      |
|--------------------------|---------|--------|--------------------------------------------------------|---------|---------|------|
| Dátum                    | Idő     | Ország | Adat                                                   | Időszak | Korábbi | Várt |
| febr. 4.                 | 9:00    | HU     | Kiskereskedelmi forgalom (év/év)                       | dec.    | 5.1%    | 5.7% |
| febr. 4.                 | 9:55    | GE     | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges | jan.    | 52.7    | 52.7 |
| febr. 4.                 | 10:00   | EMU    | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges | jan.    | 52.3    | 52.3 |
| febr. 4.                 | 10:30   | UK     | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index            | jan.    | 55.8    | 56.3 |
| febr. 4.                 | 11:00   | EMU    | Kiskereskedelmi forgalom (év/év)                       | dec.    | 1.5%    | 2%   |
| febr. 4.                 | Bef-mkt | US     | Merck                                                  | 2014 Q4 | 0,81    | 0,86 |
| febr. 4.                 | 12:00   | US     | Whirlpool                                              | 2014 Q4 | 3,70    | 3,19 |
| febr. 4.                 | 13:00   | US     | Jelzáloghitel igénylések                               | jan.    | -3.2%   |      |
| febr. 4.                 | 13:00   | US     | Motorola                                               | 2014 Q4 | #VALUE! | 0,41 |
| febr. 4.                 | 14:15   | US     | ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)             | jan.    | 241     | 220  |
| febr. 4.                 | 15:45   | US     | Beszerzési menedzser index                             | jan.    | 54.2    |      |
| febr. 4.                 | 15:45   | US     | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index            | jan.    | 54      | 54.1 |
| febr. 4.                 | 16:00   | US     | ISM szolgáltatóipari index                             | jan.    | 56.5    | 56.4 |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jól kezdődött a kereskedelem a tengerentúlon, majd napközben újabb lendületet kaptak a piacok, így látványos emelkedéssel fejezték be a kereskedést (Dow 1,76%, Nasdaq 1,1%, S&P500 1,44%).
- Összességében jól sikerült a **Walt Disney** negyedik negyedéve, közölte tegnap piaczáras után a társaság. A részvényenkénti profit 1,03 dollárról 1,27 dollárra emelkedett, jócskán felülmúlva az 1,07 dolláros várakozásokat. Az árbevétel 9%-kal 13,39 milliárd dollárra emelkedett, az elemzők itt 12,87 milliárd dollárt vártak. Amellett, hogy a Jégvárás című gyerekfilm kasszasiker volt egy évvel ezelőtt, a Disney üzletekben rendkívül erős volt az elmúlt negyedévben a filmhez kapcsolódó különböző relikviák értékesítése. A papír árfolyama 2,4%-ot emelkedett.
- A Goldman Sachs 250 dollárról 280 dollárra emelte a **LinkedIn** célárfolyamát.
- Az **Office Depot** és a **Staples** előrehaladott tárgyalásokat folytat egy esetleges fúzióról. A pénzügyi részletek egyelőre még nem derültek ki, az Office Depot árfolyama közel 22%-ot emelkedett.
- Az **Apple** a tervezett 5 milliárd dollár helyett 6,5 milliárd dollár értékben bocsát ki kötvényeket. Így minimalizálja a készpénz visszajuttatásnak a költségét, mert a társaság készpénzállományának nagy része külföldön van, így komoly adóterhet jelentene azt hazautalni.
- Az ADP publikálja ma a januári foglalkoztatottsági adatokat, és ISM szolgáltatóipari index januári számai is ma érkeznek.

### Európa:

- A DAX 0,6%-ot, a CAC 40 1,1%-ot, a FTSE100 1,32%-ot emelkedett.
- A DAX index tegnap megközelítette a 11 ezer pontos lélektani szintet, onnan azonban lefordult az árfolyam.
- A Wall Street Journal értesülései szerint az amerikai kormány Ukrajnának történő fegyver szállítás lehetőségét mérlegeli.
- A tőzsdére készülő spanyol **Aena** repülőtér üzemeltető árazási sávját 43-55 euróról 53-58 euróra emelték fel, így a társaság értéke akár a 8,7 milliárd eurót is elérheti.
- Görögország örökjáradékká alakítaná át kötvényeinek egy részét. Az új görög elképzelés szerint a Trojka által birtokolt kötvények kamatát részben a görög növekedéstől tennék függővé, másik részét, melyet az EKB birtokol, örökjáradékká alakítaná át, így ezek után a tőkét nem kéne visszafizetni, mindössze kamatfizetési kötelezettség lenne utánuk, és nagy valószínűséggel egy bújtatott leírás lenne. Közben az európai politikusok is mintha engedékenyebbek lennének Görögországgal. Tegnap például Merkel arról beszélt, hogy várják görög kormány javaslatait, melynek részleteiről majd

egyeztethetnek, és az eddigiekkel ellentétben nem zárkozott el a görög adósság kamatozásának megváltoztatásától sem.

#### Olaj, arany:

- A WTI 53 dollár fölé ugrott tegnap, igaz ma reggel a korrekciót követően már csak 52,3 dollárt ért az amerikai könnyűolaj. A Baker Hughes cég által publikált heti fűrészsám hetedik hete jelentős csökkenést mutatott, ez okozta azt, hogy jelentős emelkedés indult az olaj piacán és 2009 óta a legerősebb négy nap emelkedést láttunk a piacon. A mai napon a készletadatokra figyelnek a befektetők, a várakozások szerint 3,2 millió hordóval nőhetnek az USA nyersolaj készletei.
- Az arany 1.265 dollárra korrigált, miután tegnap jelentős mértékben csökkent a félelem a görög adósságválság miatt. A nyugalom a tőzsdék emelkedésén is látszott, mivel az adósságot továbbra is fizetni kívánják a görögök. A piac továbbra is a válsággócokra figyel és a Fed kamatpolitikájára spekulál.



#### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

#### Devizák:

- A régiós devizák többségéhez hasonlóan a forint is erősödött tegnap. Az EURHUF a 200 napos mozgóátlag alá esett a tegnapi kereskedésben és ma reggel is a tegnapi záró értékhez hasonlóan 308,6-os árfolyamon áll a devizapár jegyzése. Ma reggel Palotai Dániel, az MNB monetáris politikáért felelős ügyvezető igazgatója is arról beszélt, hogy a közeljövőben lazább monetáris politika válhat szükségessé, így ez már a harmadik erőteljes kamatvágásra utaló kijelentés az MNB vezetőinek részéről. Várakozásunk szerint a kamatvágási ciklust tavasszal kezdheti majd újra a jegybank.
- Tegnap is folytatódott a korrekció az EURUSD devizapárban, mely egészen a 20 napos mozgóátlag 1,15-ös értékéig emelkedett, onnan azonban lefordult, így ma reggel 1,146-on jegyzik a devizapárt. A mozgóátlag érintése elhalaszthatja az elmúlt napokban tapasztalt pozitív korrekciót.
- Átmeneti volt az öröm a török líra árfolyamában. A vártnál magasabb, jelen esetben vártnál lassabban eső török infláció miatt elmarad a rendkívüli kamatcsökkentés, amire átmenetileg erősödéssel reagált a török líra. A török jegybank belső szabálya alapján legalább 1%-kal kellett volna csökkennie az éves inflációnak ahhoz, hogy rendkívüli kamatvágásról dönthessenek.

#### Távol-Kelet:

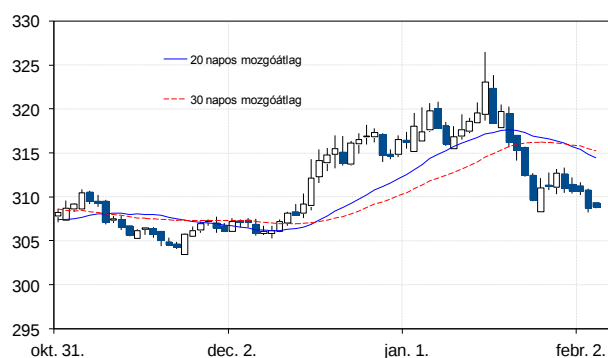
- A Nikkei 2%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett, a Shanghai index pedig 0,2%-ot csökkent.
- Kínában a szolgáltató szektor esetében is visszaesést mutat a HSBC által publikált beszerzési menedzser index. A PMI index értéke 53,4 pontról 51,8 pontra esett vissza, de az iparral ellentétben, itt még gazdasági bővülést jelez a mutató, igaz csak enyhe mértékűt.
- 21 hónap után a kínai jegybank módosította a jüan dollárhoz való rögzítését 6,1318-ra, mely 2,06%-kal erősebb, mint a keddi záró érték. A kínai jegybank egyúttal jelezte, hogy nem kívánnak részt venni a globális kamatvágási „versenyben”.
- A **Sony** a harmadik pénzügyi negyedévben 89 milliárd jen profitot ért el, míg a várakozás csak 45,3 milliárd jen volt. Egyúttal az év egészére vonatkozó 230 milliárd jenes veszteségvárakozását 170 milliárdra szűkítette. Az eredményvárakozást elsősorban a PlayStation 4 karácsonyi időszakban elért jó értékesítési adataival és a telefonokban használt képszenzorok iránt mutatkozó erős kereslettel indokolták. A vállalat ismételten megerősítette, hogy 2100 főt elbocsát, mivel a cég okostelefonjai iránt alacsony a kereslet.
- A **Toyota** megemelte év végi eredményvárakozásait. A bevételsort 26,5 ezermilliárd jennről 27 ezermilliárdra növelték, az üzemi eredményvárakozást 2,5 ezermilliárdról 2,7 ezermilliárd jenne, az adózott eredmény előrejelzést pedig 2 ezermilliárdról 2,13 ezermilliárd jenne módosították.

#### Határidős piacok:

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

**BUX Index (napi felbontás)**


|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 16.743 | 17.258 | 16.743 | 17.258 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 309,35 | 309,35 | 308,70 | 308,88 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.666     | 1,8%     | 14,4%  |
| Nasdaq Composite | 4.728      | 1,1%     | 17,3%  |
| Nasdaq 100       | 4.229      | 1,0%     | 21,9%  |
| FTSE 100         | 6.872      | 1,3%     | 6,6%   |
| RDX              | 930        | 4,6%     | -26,0% |
| ISE 30           | 108.272    | -2,7%    | 42,3%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.335      | 0,2%     | -0,8%  |
| PX           | 976        | 1,8%     | -0,5%  |
| Hang Seng    | 24.688     | 0,5%     | 15,4%  |
| Russell 2000 | 1.197      | 1,8%     | 8,5%   |
| Nikkei       | 17.679     | 2,0%     | 26,2%  |
| ATX          | 2.263      | 2,0%     | -10,2% |

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

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 63,33  | 2,6%     | -23,6% |
| Arcelormittal   | 8,90   | 4,2%     | -26,1% |
| Axa             | 21,10  | 1,3%     | 11,4%  |
| Banco Bilbao    | 7,93   | 3,9%     | -8,4%  |
| Banco Santander | 6,21   | 4,6%     | -1,0%  |
| BASF            | 80,81  | -0,5%    | 5,0%   |
| Bayer           | 129,81 | 0,4%     | 35,2%  |
| BMW             | 106,74 | 2,2%     | 32,4%  |
| BNP Paribas     | 48,41  | 2,6%     | -14,8% |
| Commerzbank     | 11,18  | 3,2%     | -11,2% |
| Daimler         | 83,00  | 2,2%     | 36,2%  |

|               | záróár | változás |        |
|---------------|--------|----------|--------|
|               |        | napi     | 52 hét |
| Deutsche Bank | 63,33  | 2,6%     | -23,6% |
| E.On          | 13,44  | -3,4%    | 1,1%   |
| Infineon      | 10,06  | 1,9%     | 34,7%  |
| Linde         | 171,35 | -0,1%    | 22,6%  |
| Lufthansa     | 14,26  | -2,4%    | -16,8% |
| Nokia         | 6,84   | 1,8%     | 42,6%  |
| Siemens       | 96,06  | 1,1%     | 4,5%   |
| Telefonica    | 13,25  | 2,3%     | 18,6%  |
| Thyssenkrupp  | 23,37  | 3,1%     | 23,3%  |
| Total         | 48,28  | 2,7%     | 16,0%  |
| Unicredit     | 5,58   | 5,1%     | 2,9%   |

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

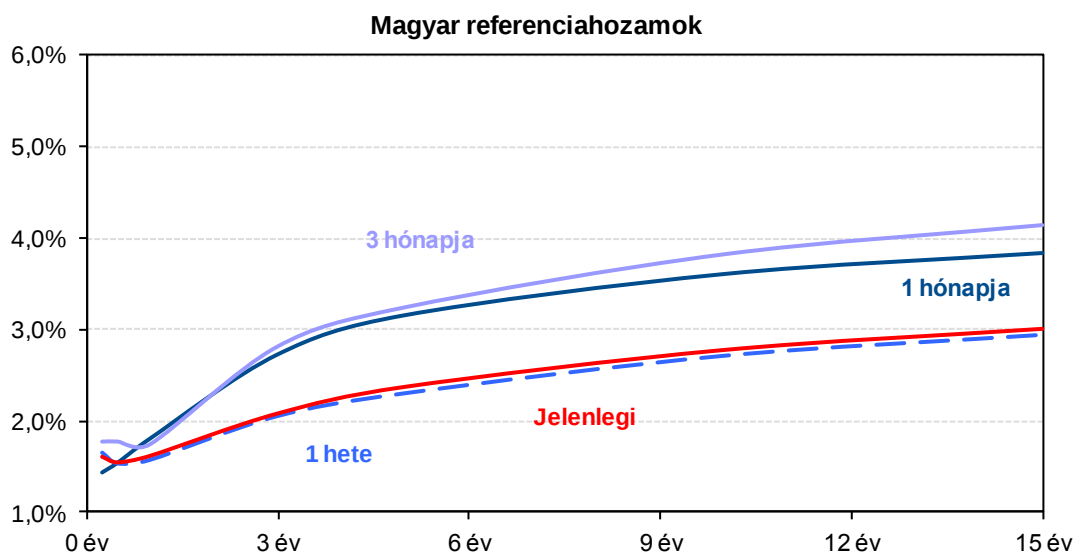
| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom  | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|-------------|------------|--------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db        |             |            |        |
| FHB            | 704    | 2,0%     | 6,2%   | 26.276    | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 365    | 0,8%     | 19,3%  | 1.865.130 | Csökkentés  | 2014.08.08 | 325    |
| MOL            | 11.670 | 2,5%     | -14,6% | 100.316   | Tartás      | 2015.02.03 | 11.880 |
| OTP            | 3.830  | 4,8%     | -8,8%  | 1.899.464 | Tartás      | 2014.10.02 | 4.560  |
| Richter        | 3.898  | 3,9%     | -13,9% | 304.499   | Felhalmozás | 2014.10.01 | 4.630  |

### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 24         | 1,7%     | 14,7%  |
| Távközlés       | 48         | 2,0%     | 5,7%   |
| Olaj            | 1.387      | 3,2%     | 0,2%   |
| Gyógyszer       | 547        | 0,5%     | 17,4%  |
| Szállítmányozás | 8.902      | 1,5%     | 24,8%  |
| Félvezető       | 112        | 1,8%     | 30,1%  |
| Közzolgáltató   | 49         | 0,4%     | 26,3%  |
| Hadiipar        | 2.942      | 2,3%     | 17,6%  |

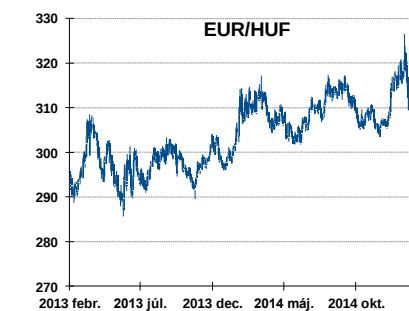
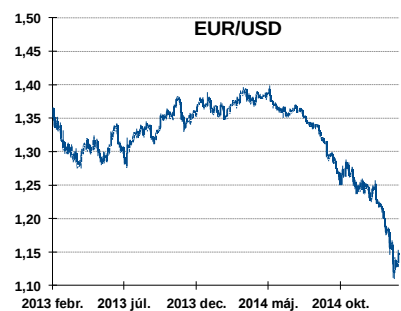
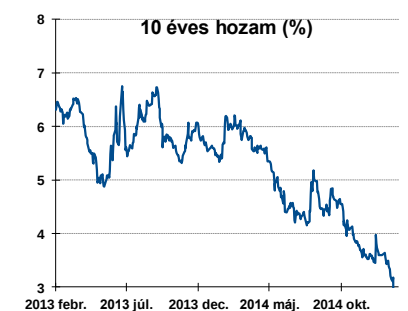
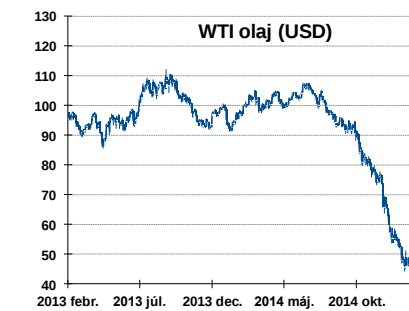
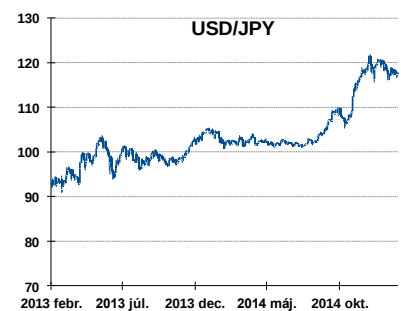
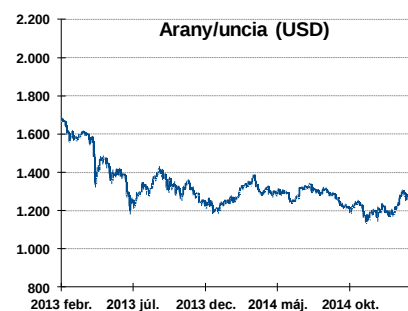
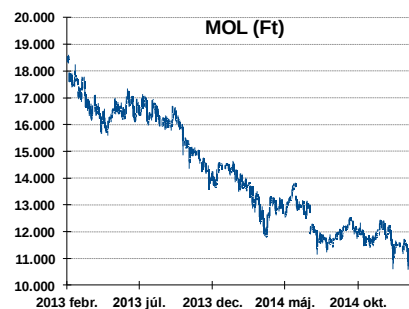
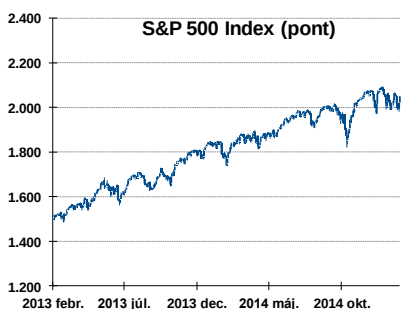
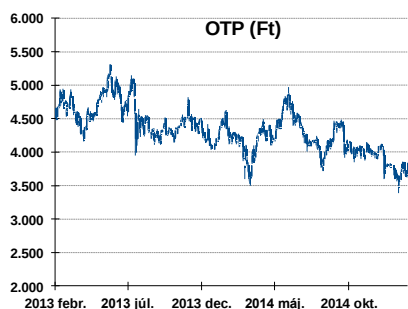
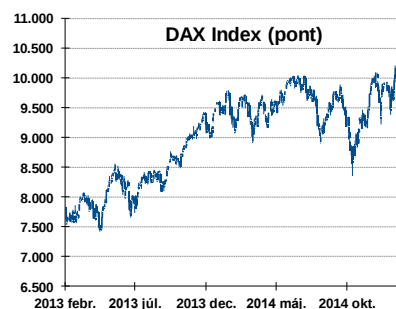
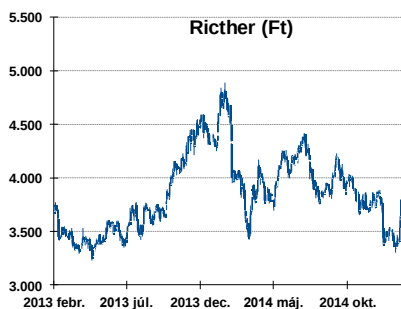
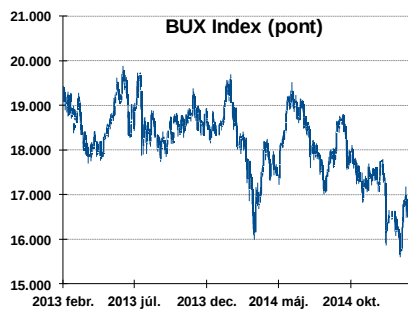
### Államkötvények

|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 1,79% | 0,3                  | -83,5  |
| EMU 10 éves    | 0,35% | 3,3                  | -129,8 |
| Magyar 10 éves | 2,77% | -0,0                 | -340,0 |
| USA 5 éves     | 1,29% | -0,0                 | -17,9  |
| EMU 5 éves     | 0,04% | 0,7                  | -68,8  |
| Magyar 5 éves  | 2,37% | -0,0                 | -286,0 |
| Japán 5 éves   | 0,11% | -0,2                 | -9,1   |
| EMU 3 hónapos  | 0,10% | 0,3                  | -21,3  |



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

## Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



## Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

| Alap                              | eszközérték | hozam   |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2015.02.02  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| Erste Responsible Stock America   | 91.363,55   | 8,76%   | 16,27%  | 27,88%  |
| ESPA Stock Global                 | 29.063,70   | 10,29%  | 18,88%  | 28,88%  |
| ESPA Stock Europe                 | 50.268,48   | 12,12%  | 13,68%  | 17,05%  |
| ESPA Stock Japan                  | 27.338,34   | 12,81%  | 13,47%  | 21,65%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 26.222,30   | -10,98% | -15,75% | -15,14% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 56.308,78   | 5,34%   | 5,80%   | 22,83%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 99.417,82   | 20,54%  | 23,34%  | 37,11%  |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 116,51      | 0,45%   | 0,81%   | 2,04%   |
| ESPA Bond International           | 7.563,58    | 13,25%  | 17,27%  | 22,49%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 57.943,99   | 2,67%   | 2,52%   | 8,01%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 57.670,42   | -0,28%  | -1,25%  | 7,91%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 135,82      | 3,31%   | 4,27%   | 5,93%   |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 182,75      | 2,91%   | 3,32%   | 6,90%   |
| ESPA Reserve Corporate HUF        | 41.722,53   | 1,14%   | -0,19%  | 2,53%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134,42      | 0,01%   | -0,01%  | 0,01%   |
| ESPA Short Term Emerging Markets  | 36.160,98   | -4,51%  | -7,94%  | -2,71%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.202,20    | 0,80%   | 4,00%   | 10,71%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 2.443,47    | 10,68%  | 13,65%  | 28,72%  |
| ESPA Stock Commodities            | 35.763,06   | 5,03%   | 0,54%   | 11,94%  |
| ESPA Stock Istanbul               | 135.174,66  | 12,42%  | 10,57%  | 54,17%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1.355,41    | -20,22% | -26,18% | -28,48% |
| ESPA Stock Techno                 | 13.703,37   | 11,14%  | 20,98%  | 33,85%  |
| ERSTE WWF Stock Umw elt           | 118,68      | 7,67%   | 12,27%  | 17,17%  |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                               |          |        |        |         |
|-----------------------------------------------|----------|--------|--------|---------|
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja             | 1,3663   | 0,59%  | 1,18%  | 3,16%   |
| YOU INVEST StABIL Alapok Alapja               | 1,3475   | 2,28%  | 3,89%  | 7,67%   |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap | 0,9727   | -5,27% | -6,65% | -11,01% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum                 | 1,3784   | 0,59%  | 1,11%  | 3,07%   |
| ERSTE XL Kötvény Alap                         | 2,181    | 6,60%  | 12,98% | 23,70%  |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap             | 1,7923   | -2,78% | -1,72% | -0,50%  |
| ERSTE Rövid Kötvény                           | 3,0653   | 0,94%  | 2,08%  | 5,89%   |
| ERSTE € Pénzpiaci                             | 1,1206   | 0,09%  | 0,21%  | 0,48%   |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                            | 1,1017   | 0,08%  | 0,24%  | 0,53%   |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap             | 1,566756 | 0,18%  | 0,35%  | 1,10%   |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap                      | 1,2447   | 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) alulárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni 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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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) 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.