

BUX	17.387	-0,6%	MOL	16.100	-0,5%	Commerzbank	1,3	1,2%	EUR/HUF	278,25	0,2%	Olaj (\$)	96,2	-0,1%
DAX	6.971	0,3%	Richter	39.650	0,6%	BMW	60,0	-1,3%	EUR/USD	1,2512	-0,4%	Arany (\$)	1.671	-0,0%
S&P	1.411	0,6%	OTP	3.572	-1,6%	Nokia	2,5	4,2%	USD/HUF	222,76	0,8%	10Y hozam	7,36	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulat a tengerentúlon
- Mérsékelt elmozdulások a nyersanyagpiacokon
- Kismértékű gyengülés a forint piacán
- Rosszul kezdődött a hét a Távol-keleten
- 19.500 forint az új MOL célárunk
- Szinten maradó árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Izgalmas hétnek nézünk elébe. Pénteken kerül megrendezésre a jegybankárok éves Jackson Hole-i konferenciája, ami Bernanke beszédével kezdődik. Hetek óta erre vár a piac, sokan számítanak arra, hogy újabb monetáris lazításról is beszél a Fed elnök. A legutóbbi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve szerint egyes jegybankárok már indokoltnak látták az újabb jegybanki élénkítést, a lassuló amerikai növekedésre hivatkozva.

A piacokat tehát a QE3-mal kapcsolatos várakozások fűthetik a héten, az indexek a lokális maximumok alatt oldalazhatnak. Nagyobb mozgásra csak a pénteki Bernanke beszéd után számíthatunk, és amennyiben a várakozásoknak megfelelő bejelentést fog tenni a jegybankelnök, akkor ez katalizátort jelenthet a piacoknak.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (július, év/év, tény)	Németország	08:00	1,3%	1,2%
IFO üzleti hangulat index (augusztus)	Németország	10:00	103,3	102,7

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Emelkedéssel zárták a hét utolsó kereskedési napját a vezető tengerentúli indexek, a jó hangulatot a további monetáris lazítással kapcsolatos hírek fűtötték (Dow 0,77%, Nasdaq 0,54%, S&P500 0,65%).
- Bernanke azt közölte, hogy van még tere a további monetáris lazításnak, és a piac ezzel kapcsolatos bejelentéseket vár a jegybankárok augusztus végi Jackson Hole-i konferenciáján.
- Pénteken kiderült, hogy az Apple nyerte a Samsung elleni szabadalmi pert. A Samsungnak több mint egy milliárd dolláros bírságot kell fizetnie, ráadásul több termék amerikai forgalmazását is betilthatják.
- A tengerentúlon egy makroadat borzolta a kedélyeket, a tartós cikkek rendelésállománya. A júliusi adat a várt 2,5% helyett 4,2% lett, az ugrást egy nagy Boeing megrendelés okozta.
- Jó formában van a technológiai szektor, az Amazon soha nem látott magasságokba, 246,87 dollárig kapaszkodott.
- A görög kormányfő múlt héten Párizsban és Berlinben is járt, azzal a céllal, hogy a két ország vezetőjét meggyőzze, 2014 helyett két évvel később kelljen teljesíteni a költségvetési hiánycélokat Görögországnak. Merkel és Hollande azonban úgy nyilatkoztak, hogy a trojka szeptemberi görög látogatása előtt nem hoznak döntést ebben a kérdésben.
- A Der Spiegel szerint Németország új uniós alapszerződést szeretne. Berlin a decemberi uniós találkozón szeretne egy testületet felállítani, melynek feladata az új szerződés előkészítése lenne.
- Ma 10 órakor publikálják a német IFO hangulatindexet.

Olaj, arany:

- Az arany unciánkénti árfolyama 1.670,5-ről 1.670,55-re változott, és ezzel tovább közelítette az 1.680 dolláros ellenállást.
- Az olaj árfolyama 96,06 dollárról 96,15 dollárra emelkedett, vagyis itt sem volt tapasztalható jelentős árfolyam elmozdulás, azonban a ma reggeli órákban tovább emelkedett az árfolyam és ezzel ismételten megközelítette a 200 napos (57,52 dolláros) árfolyamot.

Devizák:

- A dollár a pénteki napon kismértékben erősödött az euróval szemben. A nyitó 1,2564-es árfolyam zárásra 1,2512-re változott, melyhez hozzájárult, hogy a tartós fogyasztási cikkek értékesítése a várt 2,5% helyett 4,2%-kal emelkedett, miközben az Európában folyó politikusi találkozók nem hoztak átütő eredményeket.
- A pénteki nap során a vártnál jobb hazai kiskereskedelmi adat látott napvilágot. A várt -2,3% helyett „csak” -1,7% volt a publikált adat, azonban ez még így is csökkenést jelentett. A pénteki nap folyamán az EURHUF árfolyama 277,62-ről 278,25-re változott.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

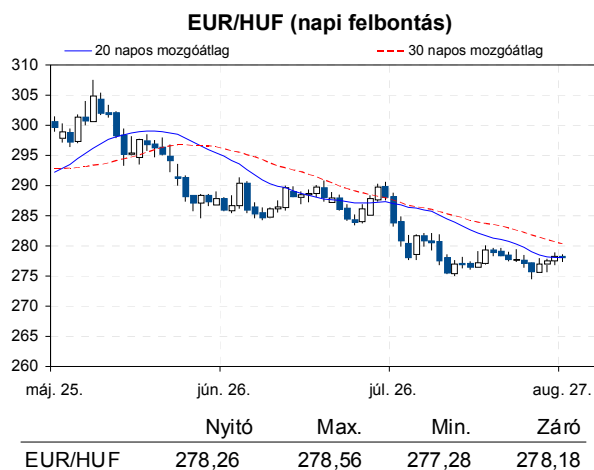
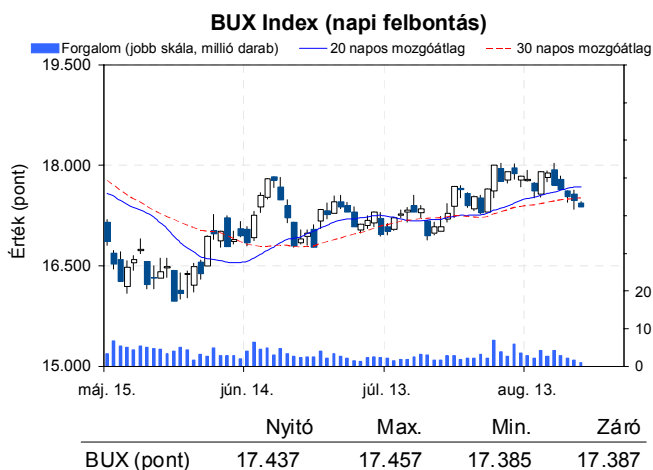
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok többsége eséssel kezdte a hetet, melyhez nagymértékben hozzájárult, hogy a kínai ipari vállalatok profitjának nagysága év/év alapon 2,7%-kal tovább csökkent. A Shanghai index 1,23%-ot, míg a Hang Seng index 0,5%-ot veszített értékéből.
- A Samsung részvényeinek árfolyama jelentősen csökkent, miután az amerikai bíróság elmarasztalta az Apple-el szemben szabadalmak megsértése miatt. A Samsungnak 1 milliárd dollárt kell fizetnie az Apple számára, melyet tovább súlyosbít, hogy készülékei egy részének forgalmazását betilthatják az USA-ban, azonban erről egyelőre még nem született döntés.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a negatív tartományban tartózkodik ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.158	0,8%	16,6%
Nasdaq Composite	3.070	0,5%	23,8%
Nasdaq 100	2.778	0,6%	28,5%
FTSE 100	5.777	0,0%	12,6%
RTX	2.078	-0,5%	-7,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.283	0,2%	-1,3%
PX	946	-1,0%	-6,8%
Hang Seng	19.846	-0,2%	1,3%
Russell 2000	809	0,4%	17,0%
Nikkei	9.100	0,3%	3,4%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	62,12	0,7%	34,1%	E.On	18,05	1,1%	24,1%
Arcelormittal	12,29	-2,6%	-10,2%	Fiat	4,38	-3,7%	5,0%
Axa	11,60	-0,4%	13,3%	Infineon	5,63	-1,2%	-2,2%
Banco Bilbao	5,73	0,3%	-0,8%	Linde	125,34	1,4%	23,3%
Banco Santander	5,56	-0,6%	-0,7%	Lufthansa	9,83	-0,3%	-9,3%
BASF	62,07	1,4%	29,8%	Nokia	2,49	4,2%	-38,8%
Bayer	61,39	1,5%	40,8%	Siemens	74,55	0,8%	6,0%
BMW	59,96	-1,3%	9,0%	Telefonica	10,20	-0,1%	-26,0%
BNP Paribas	34,18	-1,7%	1,8%	Thyssenkrupp	16,21	-1,6%	-24,6%
Commerzbank	1,27	1,2%	-35,5%	Total	39,39	0,0%	21,2%
Daimler	40,95	-0,2%	14,2%	Unicredit	3,10	-1,4%	-48,1%
Deutsche Bank	27,34	-0,0%	2,5%				

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

Vállalati hírek

- Ma reggel megjelent angol nyelvű szektorelemzésünkben 27.500-ról 19.500 forintra csökkentettük **MOL** célárunkat. Ajánlásunk továbbra is Felhalmozás.
- A negyedik mobilszolgáltató 500 millió forintról 14,1 milliárd forintra emelte alaptőkéjét. A hír nincs hatással a **Magyar Telekomra**.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
 Erste MOL Certifikátok ➤ Részletek

Gazdasági hírek

- A kormány visszavásárolná a E.ON-tól magyarországi gázüzletágát, mondta el hétfégen Orbán Viktor. A német cég 1,2 milliárd euróra (332 milliárd forintra) értékelte az üzletágat. Egyelőre nem látjuk, hogy akár idén, akár jövőre erre lenne fedezet a költségvetésben.
- A miniszterelnök elmondta azt is, hogy tovább csökkentené az szja-t és a társasági nyereségadót, de részleteket egyelőre nem közölt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

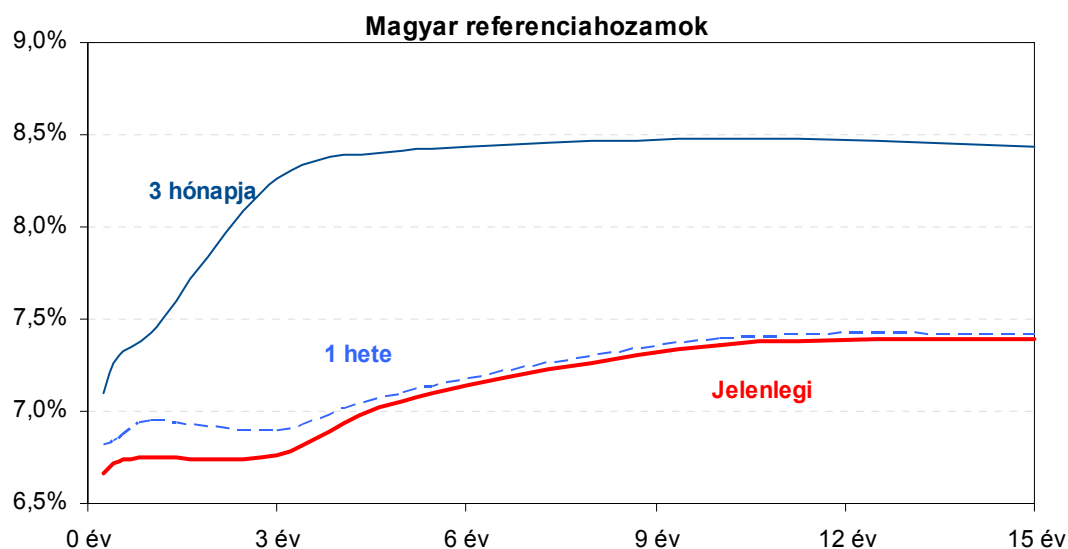
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	429	0,9%	-42,4%		4.619	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.900	0,0%	13,8%		1.534	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	430	13,5%	-94,9%		26.541	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	487	0,4%	-22,2%		4.272	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	416	-1,0%	-15,8%		350.410	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.100	-0,5%	-1,8%		92.189	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.572	-1,6%	-13,3%		402.302	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	591	0,5%	-15,1%		3.771	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.650	0,6%	17,7%		2.837	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,5%	18,5%
Távközlés	45	1,3%	18,0%
Olaj	1.231	0,4%	10,5%
Gyógyszer	359	0,6%	17,5%
Szállítmányozás	5.119	0,1%	14,8%
Félvezető	71	0,5%	14,2%
Közszolgáltató	37	0,5%	11,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.552	0,4%	4,7%

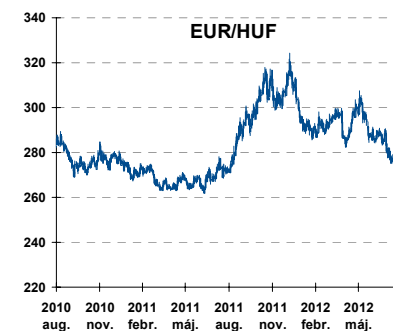
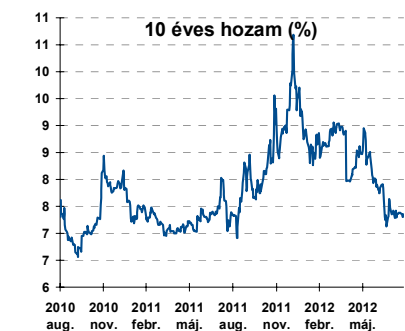
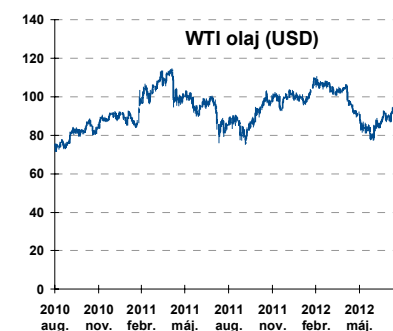
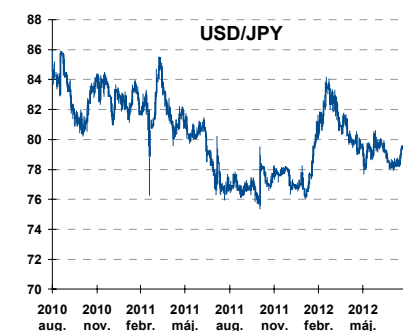
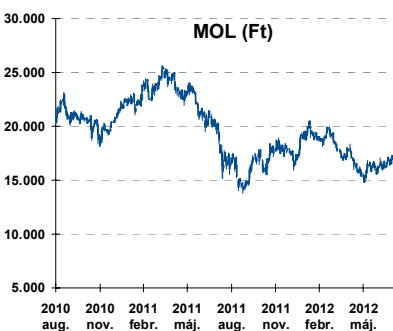
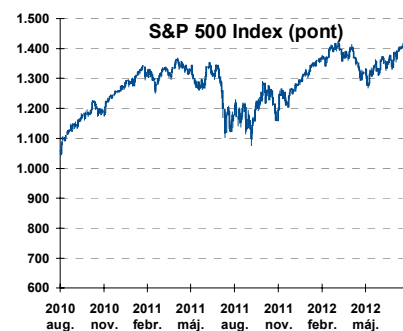
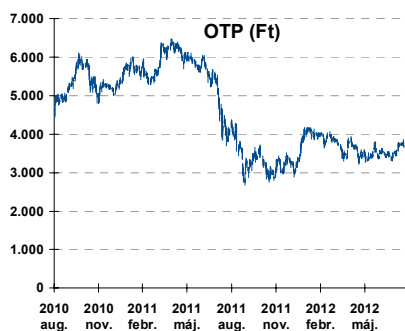
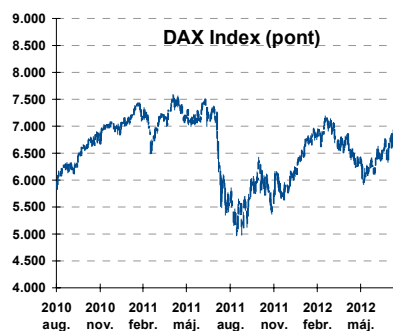
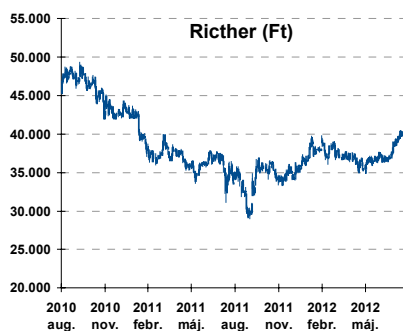
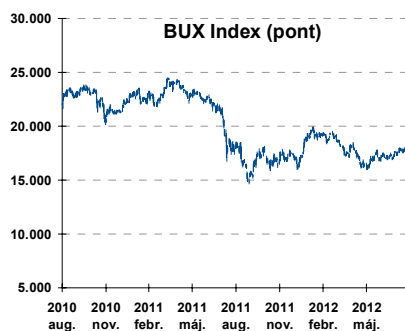
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,68%	-1,0	-51,4
EMU 10 éves	1,36%	-2,2	-85,3
Magyar 10 éves	7,36%	5,0	16,0
Japán 10 éves	0,81%	0,5	-22,9
USA 5 éves	0,70%	-1,0	-23,9
EMU 5 éves	0,35%	-1,2	-94,5
Magyar 5 éves	7,05%	5,0	18,0
Japán 5 éves	0,22%	1,0	-12,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-63,5



Alapkamatok (%): MNB 7,00 ECB 0,75 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2012.08.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.110,45	-2,10%	1,37%	33,11%
ESPA Stock Global	17.865,99	-2,65%	1,77%	25,51%
ESPA Stock Europe Active	31.742,67	1,78%	-0,34%	18,04%
ESPA Stock Japan	17.669,29	-3,85%	-7,51%	15,92%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.964,20	7,67%	-3,93%	12,54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.899,06	-1,16%	-4,93%	9,79%
ESPA Stock Europe Properties	55.035,77	1,23%	9,43%	12,95%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,10	7,90%	-8,49%	4,25%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,86	0,61%	1,23%	1,84%
ESPA Bond International	6.441,06	-5,59%	2,86%	16,37%
ESPA Bond Euro Corporate	45.092,99	-4,42%	0,62%	11,24%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.345,47	-0,37%	3,26%	13,55%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,80	2,10%	4,29%	8,20%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,89	0,62%	2,00%	3,65%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,00	4,22%	4,38%	9,66%
ESPA Cash Corporate Plus	34.382,81	-5,18%	-1,74%	6,30%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,08	0,10%	0,19%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	34.634,92	-3,98%	-2,80%	-2,08%
ESPA Stock Adriatic	872,66	-8,54%	-11,42%	-20,17%
ESPA Stock Agricultural	2.418,52	2,35%	-1,83%	17,78%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.856,13	-0,07%	-6,83%	7,44%
ESPA Stock Commodities	29.961,34	-0,06%	-7,16%	12,12%
ESPA Stock Istanbul	110.010,60	14,86%	11,70%	46,10%
ESPA Stock Pharma	32.679,05	-0,41%	7,75%	30,97%
ESPA Stock Russia	1.925,39	3,83%	-12,04%	-2,85%
ESPA Stock Techno	8.045,10	0,36%	4,82%	39,97%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.777,63	-0,08%	-3,99%	-22,73%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0628	1,75%	3,45%	6,21%
ERSTE Ingatlan	1,9425	1,90%	3,98%	7,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1951	3,52%	6,31%	9,04%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1399	2,35%	3,52%	0,97%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0617	6,22%	-9,37%	-5,90%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13401,0	1,70%	3,47%	6,48%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5103	8,74%	13,20%	7,00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7505	8,10%	-3,60%	-4,02%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5341	5,47%	8,80%	9,80%
ERSTE € Pénzpiaci	1,0997	0,56%	1,19%	2,39%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0748	0,60%	1,30%	2,28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,461283	1,55%	3,15%	5,84%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1678	1,17%	2,28%	4,57%

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 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 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) 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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

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.
