

BUX	17,884	-2.0%	MOL	15,850	-1.7%	Commerzbank	8.3	0.0%	EUR/HUF	301.48	1.0%	Olaj (\$)	109.0	2.9%
DAX	8,243	-2.3%	Richter	3,576	-1.8%	BMW	72.2	0.0%	EUR/USD	1.3393	0.2%	Arany (\$)	1,415	0.7%
S&P	1,630	-1.6%	OTP	4,190	-3.1%	Nokia	3.0	-3.3%	USD/HUF	225.11	0.8%	10Y hozam	6.42	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Októberben érheti el az adósságplafont az USA
- Tovább szárnyal az olaj és az arany
- Brutális forintgyengülés
- Jelentős esés Ázsiában is
- Kiderült a Bankszövetség javaslata
- Árfolyamcsökkenést várunk a mai napra

Erste kommentár

Alapjában véve kedvezőnek tekinthető makro adatok ellenére jelentős árfolyamcsökkenés volt tapasztalható a globális nemzetközi piacokon, elsősorban a geopolitikai feszültségek miatt. Egy esetleges szíriai katonai beavatkozástól érezhetően tart a piac. A negatív hangulat alól Magyarország sem tudja kivonni magát és az árfolyamok jelentős csökkenése ma is tovább folytatódhat. A negatív befektetői hangulat és a tegnapi váratlan kamatdöntés hatására erőteljes forintgyengülés tapasztalható, a forint ma reggelre már 302-es árfolyam fölé gyengült az euróval szemben.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 23)	USA	13:00	-0.046	--
Függőben levő lakásértékesítések (július, hó/hó)	USA	16:00	-0.004	0
Kőolajkészletek (augusztus 23, hordó)	USA	16:30	-1428K	750K
Benzinkészletek (augusztus 23, hordó)	USA	16:30	-4029K	-1375K

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulat uralkodott tegnap a tengerentúli börzéken, az esetleges szíriai katonai beavatkozás is rányomta a bélyegét a piacokra, a Dow Jones kéthavi mélypontra esett (Dow -1,14%, Nasdaq -2,15%, S&P500 -1,62%).
- A várt csökkenés helyett a felfelé korrigált 81 pontról 81,5 pontra emelkedett augusztusban a Conference Board fogyasztói bizalmi index.
- Júniusban 12,07%-kal nőttek éves szinten az ingatlanárak az S&P Case Shiller index szerint, ami épphogy elmarad a várakozásoktól.
- Jack Lew amerikai pénzügyminiszter szerint Amerika október közepén éri el a 16,7 milliárd dolláros államadósság plafont, ezért sürgeti a Kongresszust, hogy döntsenek a plafon megemeléséről.

Európa:

- Jelentős mínuszban zártak tegnap a nyugat-európai indexek (FTSE100 -0,79%, DAX -2,28%, CAC40 -2,41%).
- A német Ifo gazdasági hangulatindex 106,2 pontról 107,5 pontra emelkedett, felülmúlva a 107 pontos elemzői várakozást.

Olaj, arany:

- A geopolitikai helyzet és a tőzsdei árszuhanás miatt a tőke a kőolaj és az arany piaca felé fordult. A WTI 110 dollár fölé emelkedett, míg az arany 1.425 dollár körül mozgott. A szíriai beavatkozást már gyakorlatilag tényként kezeli a világ, aminek jelentős tovagyűrűző hatása lehet az arab világra. A fejlődő piaci devizák esése pedig jelentősen növeli az arany iránti keresletet.

Devizák:

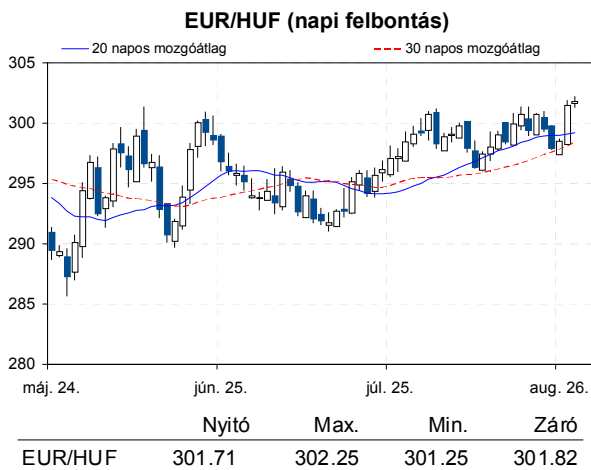
- A tegnapi 20 bázispontos kamatcsökkentés meglepte a piacot és a negatív nemzetközi hangulatban erőteljes forintgyengülés kezdődött, az árfolyam 298,3 környékéről ma reggelre egészen 302,4-ig emelkedett.
- Az EUR/USD ez elmúlt két nap tekintetében nem tudott jelentős árfolyam elmozdulást produkálni. Tegnap kismértékű emelkedés volt látható, amit ma hasonló mértékű csökkenés tapasztalható.

Távol-Kelet:

- A nemzetközi negatív hangulat alól nem tudta kivonni magát az ázsiai piac sem. A Nikkei 1,5%-ot, Hang Seng 1,6%-ot esett. A Shanghai index viszonylag stabilan vészelt át a mai napot, sőt minimális emelkedést tudott felmutatni.

Határidős piacok:

- Negatív tartományban tartózkodnak a határidős piacok.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,776	-1.1%	12.8%
Nasdaq Composite	3,579	-2.2%	16.3%
Nasdaq 100	3,060	-2.0%	10.0%
FTSE 100	6,445	-0.7%	11.6%
RTX	1,831	-1.1%	-11.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,368	-2.1%	5.1%
PX	952	-1.3%	0.9%
Hang Seng	21,577	-1.4%	8.9%
Russell 2000	1,013	-2.4%	24.5%
Nikkei	13,381	-1.2%	48.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.52	0.0%	31.2%
Arcelormittal	9.91	-2.2%	-18.1%
Axa	16.62	-3.1%	42.9%
Banco Bilbao	7.25	-3.7%	24.6%
Banco Santander	5.41	-3.7%	-2.8%
BASF	67.61	0.0%	8.5%
Bayer	85.92	0.0%	39.6%
BMW	72.23	0.0%	19.4%
BNP Paribas	47.77	-3.5%	38.3%
Commerzbank	8.28	0.0%	-12.7%
Daimler	52.55	0.0%	26.8%
Deutsche Bank	32.55	0.0%	19.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	11.96	0.0%	-34.1%
Fiat	5.78	-3.7%	32.4%
Infineon	6.75	0.0%	19.6%
Linde	148.33	0.0%	17.5%
Lufthansa	13.95	0.0%	41.7%
Nokia	2.99	-3.3%	20.9%
Siemens	80.75	0.0%	11.1%
Telefonica	10.52	-2.5%	3.0%
Thyssenkrupp	15.81	0.0%	-4.5%
Total	41.73	-0.7%	6.3%
Unicredit	4.23	-4.2%	34.7%

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

Vállalati hírek

- A hvg.hu internet portál meg nem nevezett banki forrásokra hivatkozva publikálta a Bankszövetség javaslatát. A sajtóhírek szerint a program csak az ingatlanra felvett deviza alapú jelzáloghiteleket érintené. A program legfontosabb részletei: (i) azonnali forintosítás a devizatartalék felhasználásával (ii) a devizatartalék bekerülés kori értéke 10%-kal alacsonyabb, mint a jelenlegi árfolyam (iii) az MNB a bekerüléskori értéken nyújtana forrást a kereskedelmi bankoknak, amiből a 10%-os egyszeri nyereség a kereskedelmi bankoknál keletkezne (iv) a kereskedelmi bankok a fennálló tőketartozás 10+10%-ot elengednék (v) a kamat 10-11%-ra növekedhet, amihez 1% körüli kamattámogatást adhat a kormány.
- Az újság információi szerint benyújtásra került egy másik, kevésbé valószínű forgatókönyv is. Ez alapján a következő 5 évben fokozatosan történne meg a devizahitelek forintra váltása és ezt követően BUBOR+2% lenne a kamat
- A szabad felhasználású jelzáloghitelek esetében a jelenlegi árfolyamgát maradna érvényben. Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter szerint a javaslat a tárgyalások kiindulási alapját jelenthetik.

Gazdasági hírek

- A jegybank tegnap 20 bázisponttal 3,8%-ra csökkentette az alapkamat nagyságát. A döntés meglepetést jelentett a 3,9%-os várakozásunkhoz és a szintén 3,9%-os piaci konszenzus szerint.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	477	-1.6%	10.2%	243	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,815	-2.2%	23.5%	9,005	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	95	-2.1%	-77.9%	2,654	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	-2.1%	-31.9%	1,026	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	310	-0.3%	-26.7%	555,248	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	15,850	-1.7%	-1.6%	26,806	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,190	-3.1%	17.0%	1,172,904	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	303	-0.7%	-49.5%	20,430	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,576	-1.8%	-8.6%	190,139	Vétel	2013.03.20	4,527

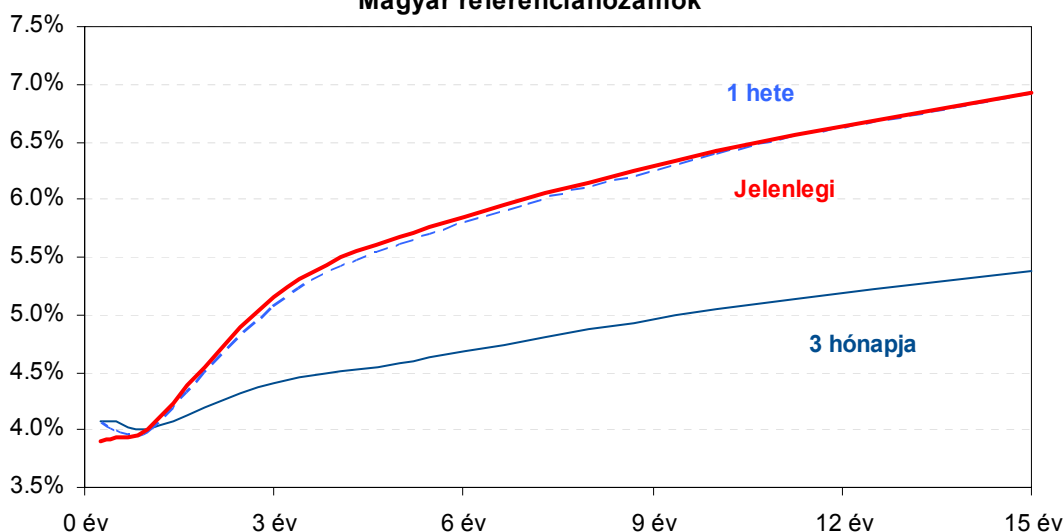
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-2.4%	28.8%
Távközlés	46	-0.6%	3.7%
Olaj	1,363	-0.4%	10.3%
Gyógyszer	422	-1.3%	18.0%
Szállítmányozás	6,312	-2.6%	24.7%
Félvezető	80	-2.4%	13.0%
Közszolgáltató	37	-0.1%	2.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,100	-2.4%	36.0%

Államkötvények

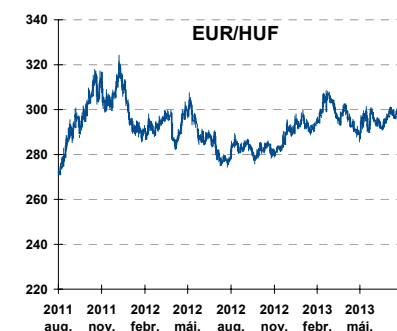
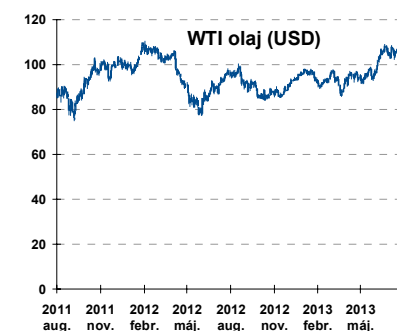
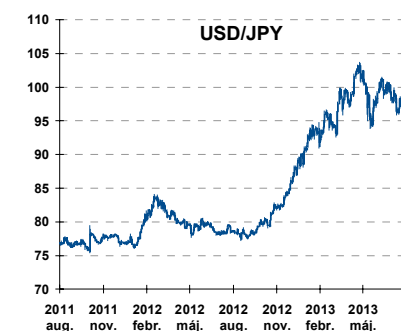
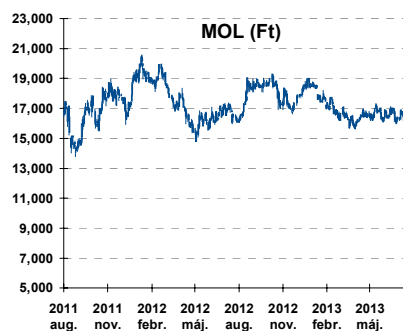
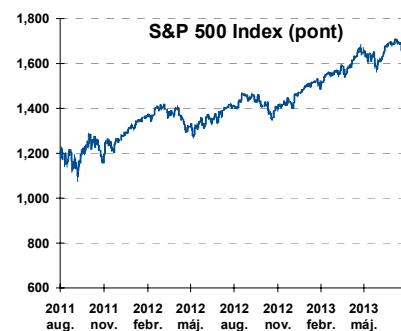
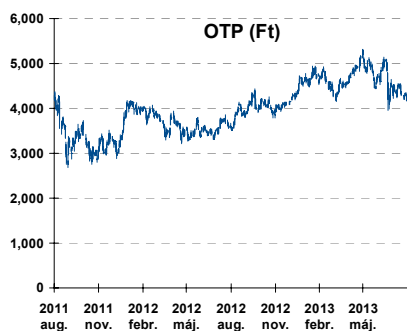
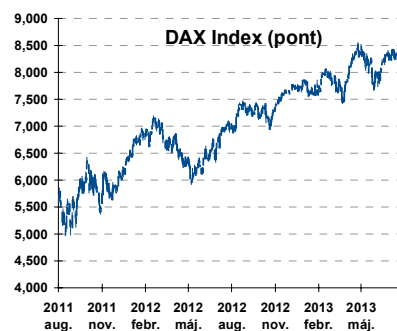
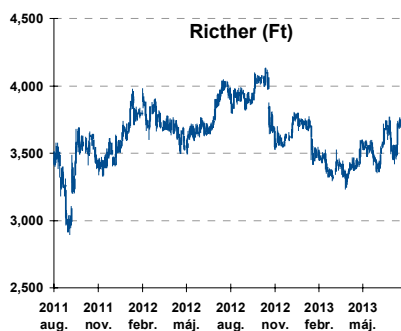
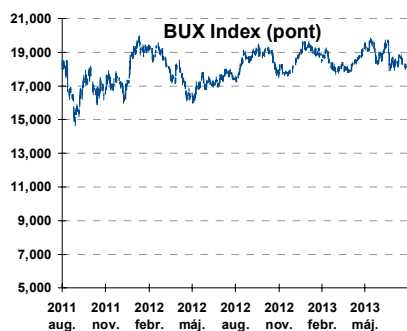
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.72%	1.0	108.5
EMU 10 éves	1.86%	0.8	51.4
Magyar 10 éves	6.42%	-0.0	-95.0
Japán 10 éves	0.73%	-2.0	-8.7
USA 5 éves	1.54%	2.0	86.3
EMU 5 éves	0.82%	0.1	46.6
Magyar 5 éves	5.67%	1.0	-139.0
Japán 5 éves	0.28%	-1.2	6.1
EMU 3 hónapos	0.07%	0.2	4.5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.80 ECB 0.50 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		
	2013.08.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,855.13	0.24%	9.89%	18.21%
ESPA Stock Global	20,772.85	0.80%	6.60%	15.61%
ESPA Stock Europe Active	39,077.63	1.15%	6.11%	22.91%
ESPA Stock Japan	21,285.54	2.24%	10.82%	21.38%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,178.65	-6.73%	-8.78%	0.68%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43,548.76	-10.24%	-11.04%	-3.10%
ESPA Stock Europe Properties	63,993.72	-3.57%	5.22%	16.30%
ESPA Stock Brick (EUR)	87.04	-12.02%	-11.40%	-10.18%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.28	0.00%	0.43%	1.28%
ESPA Bond International	5,967.46	-2.06%	-3.82%	-7.43%
ESPA Bond Euro Corporate	50,231.60	1.20%	1.59%	11.22%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,315.06	-4.73%	-5.87%	1.81%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.51	-1.94%	0.17%	1.13%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.50	-2.53%	-2.72%	-3.29%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.00	-4.61%	-4.45%	-2.31%
ESPA Cash Corporate Plus	38,579.85	3.18%	2.51%	12.12%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.07%	-0.13%	0.13%
ESPA Cash Emerging Markets	36,305.54	-2.72%	-4.14%	4.80%
ESPA Stock Adriatic	1,079.03	3.07%	-1.09%	23.49%
ESPA Stock Agricultural	2,405.47	-5.80%	-6.40%	-0.78%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,833.16	-6.92%	-7.64%	-1.36%
ESPA Stock Commodities	30,746.44	-1.77%	-2.08%	2.40%
ESPA Stock Istanbul	104,052.02	-29.15%	-17.63%	-5.08%
ESPA Stock Pharma	39,888.40	0.00%	10.64%	20.64%
ESPA Stock Russia	1,904.70	1.80%	-8.38%	-1.20%
ESPA Stock Techno	8,960.13	1.92%	10.72%	10.29%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1754	1.03%	2.32%	5.38%
ERSTE Ingatlan	2.0776	1.45%	3.05%	6.87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2930	1.28%	3.13%	8.15%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2084	0.24%	2.19%	6.15%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0745	-6.62%	-4.56%	1.82%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14111.0	1.01%	2.22%	5.23%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6851	-5.03%	1.43%	11.77%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8572	0.86%	-1.66%	6.35%
ERSTE Rövid Kötvény	2.801	1.46%	3.62%	10.49%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1124	0.20%	0.50%	1.14%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0926	0.24%	0.59%	1.63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.534126	0.92%	2.08%	4.91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2074	0.69%	1.50%	3.35%

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 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 Brókerok 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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó 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 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.