

BUX	17.085	0,8%	MOL	16.650	1,3%	Commerzbank	1,1	-1,4%	EUR/HUF	289,82	0,7%	Olaj (\$)	88,5	0,4%
DAX	6.390	-0,5%	Richter	37.600	0,5%	BMW	54,9	-3,2%	EUR/USD	1,2061	-0,5%	Arany (\$)	1.581	0,3%
S&P	1.338	-0,9%	OTP	3.331	0,0%	Nokia	1,5	3,5%	USD/HUF	240,30	1,2%	10Y hozam	7,32	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rossz amerikai vállalati eredmények és spanyolnátha
- Emelkedett az olaj és az arany is
- Az EKB-tól érkező hírekre ismét gyengült a forint
- Ázsiában az elektronikai cégek vezették az esést
- Nem változtatott az alapkamaton az MNB
- Ma az árfolyamok csökkenésére számítottunk



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Nem pattantak, és a hangulat is tovább romlott. A görögök kapcsán újra ütik a spanyol és az olasz kötvényeket, amelyek rekord magas hozammal forognak jelen pillanatban. Kényszerítőzik a piac, nem fogad el semmilyen összeeskábált tervet. Teljes garanciát akar látni az EKB részéről bizonyos eszközökre (közös európai kötvény). Gyakorlatilag az EKB van abban a helyzetben, hogy megállítsa az európai válságot. Meg kell szüntetni a drága finanszírozást, a pozitív visszacsatolást a lefelé menő spirálban (dráguló hitel, több megszorítás, GDP visszaesés, növekvő adósság, dráguló hitel, stb.) Persze ehhez a németeket kellene meggyőzni, amely még várat magára, de valószínűleg ez lesz a vége a játéknak, hiszen a piaci szereplőknek sok pénzük van kényszerítőzni. Adott nekik a Fed. A piacok esetében pedig baj van. Ugyan a Dow tegnap a 200 naposról fordult, de ha hinni lehet a határidős indexeknek, akkor a DAX ma beeshet a 200 napos mozgóátlag alá, ez pedig eléggé rossz jel.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
IFO üzleti hangulat index (július)	Németország	10:00	105,3	104,5
Jelzáloghitel igénylések (július 20)	USA	13:00	16,9%	--
Új lakás-értékesítések (június)	USA	16:00	369 ezer	371 ezer
Kőolajkészletek (július 20, hordó)	USA	16:30	-809 ezer	-1000 ezer
Benzinkészletek (július 20, hordó)	USA	16:30	-1815 ezer	-1000 ezer
Eli Lilly (EPS Q2 2012)	USA	piacnyitás előtt	115 cent	77,1 cent
NASDAQ OMX (EPS Q2 2012)	USA	13:00	62 cent	59,7 cent
Ford Motor (EPS Q2 2012)	USA	13:00	49 cent	28,5 cent
Boeing (EPS Q2 2012)	USA	13:30	123 cent	112,6 cent
ConocoPhillips (EPS Q2 2012)	USA	14:00	241 cent	118,6 cent
PepsiCo (EPS Q2 2012)	USA	13:00	120 cent	109,4 cent
Bristol-Myers Squibb (EPS Q2 2012)	USA	13:30	55 cent	48,4 cent
Motorola (EPS Q2 2012)	USA	13:00		53,9 cent
Caterpillar (EPS Q2 2012)	USA	13:30	1,72 dollár	2,282 dollár
Symantec (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	28 cent	37,5 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap tovább csökkentek az amerikai indexek. (Dow -0.8%; S&P500 -0.9%; Nasdaq -0.9%)
- Nem hatotta meg az amerikai piacokat, hogy az ház árak 0,8%-kal emelkedtek júniusban a várt 0,4%-kal szemben. A görögökkel kapcsolatos aggodalmak, hogy mégsem csinálják meg a szükséges méretű költségvetési kiigazítást, illetve hogy a Moody's rontotta a német kötvények kilátásait a negatív vállalati hírek kíséretében lejtőre lökte az amerikai indexeket. Ugyanakkor az is igaz, hogy a Dow Jones ipari átlag index tegnap fölülről tesztelte a 200 napos mozgóátlagot, majd nap végére onnan emelkedett kissé vissza az index értéke.
- A növekedési kilátások tekintetében meghatározónak tekintett, a világ legnagyobb csomagküldő szolgálatának, az **UPS**-nek az eredménye (1,15 dollár a várt 1,17-tel szemben) elmaradt a várakozásoktól. Ráadásul csökkentette a 2012-es évre vonatkozó kilátásait is, így elszabadult a részvény piacán a pokol s 4,6%-ot esett. Így az árfolyam pont beesett a 200 napos mozgóátlag alá és ott is zárt. Rossz jel.
- Zárás után jött az **Apple** gyorsjelentése, amely elmaradt a várakozásoktól. A harmadik negyedéves egy részvényre jutó eredmény 9,32 dollár lett a várt 10,37-tel szemben, ugyanis a cég a várt 28,4 millió darab helyett csak 26 millió iPhone-t adott el az április-június periódusban. Sokan elhalasztották ugyanis iPhone vásárlásaikat, mert várják az új modell-t. Így a piaczáras utáni kereskedésben 5,5%-ot esett a papír, amely meghatározza a mai hangulatot az USA piacain.
- Tegnap nem alakultak jól a német beszerzési indexek. A várt enyhe emelkedéssel szemben mind az ipari, mind a szolgáltató szektor index csökkent. Ma az IFO indexet láthatjuk 10 órakor. Kismértékű csökkenést vár a piac.
- Úgy látszik, hogy a spanyol hozamemelkedésben nincs megállás. Jelenleg 7,64%-on állnak a 10 éves hozamok, amely minden idők legmagasabb értékét jelenti. Az olaszok sem sokkal jobbak, hiszen ott a 10 éves hozam 6,66%-ra szaladt az elmúlt napok folyamán. Így az is minden idők legmagasabb értékén tartózkodik. Mindez köszönhető a görög fertőzésnek. Egyelőre nem nagyon látott napvilágot hír a görögök és a trojka tárgyalásairól, mindenesetre a részvényindexek viselkedése alapján a spanyoloktól való félelem most nagyobb, mint a görögöktől.
- Az olaszok ma 5 éves kötvényt adnak el 4,75%-os kuponnal fél tizenkettőkor. Érdemes figyelni az eredményt.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- Az olaj ára tegnap enyhén tudott emelkedni, melynek keretében 88,05 dollárról 88,5-re emelkedett a jegyzés értéke.
- Az arany ára is kismértékben feljebbre tornászta magát és az 1577,05 dolláros nyitás után 1580,95 dolláron fejezte be a napot.

Devizák:

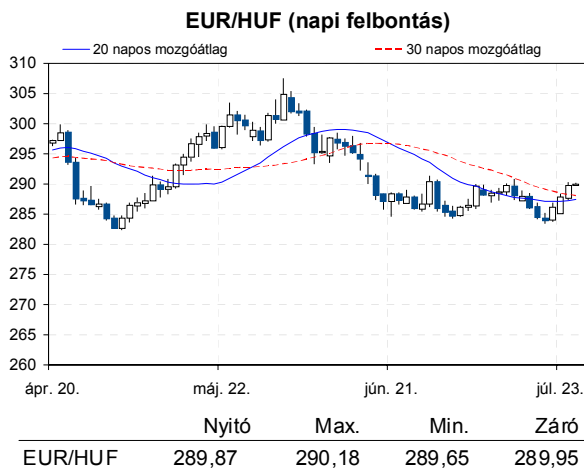
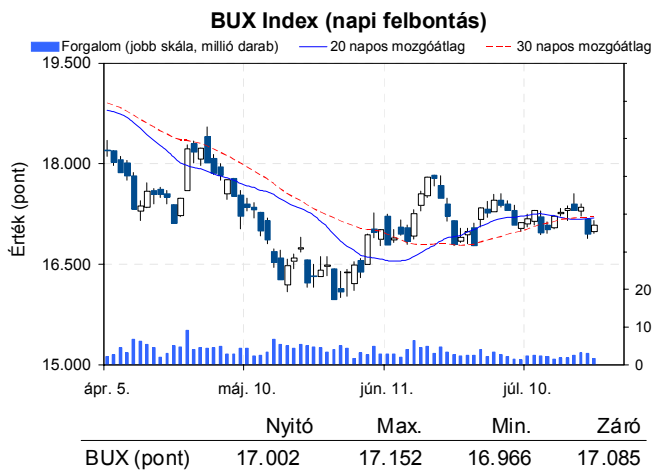
- A forint tovább gyengült és megközelítette a 290 forintos árfolyamot. A nyitó 287,78-ról 289,82-re változott az EUR/HUF devizapár jegyzése. Az EKB tegnapi nyilatkozata szerint az MNB-re is kivetett tranzakciós illeték csorbítja a jegybank függetlenségét és felveti a tiltott monetáris finanszírozás lehetőségét is.
- A spanyol és az olasz kötvényhozamok tegnapi emelkedése ismételten erősítőleg hatott a dollár árfolyamára és a jegyzés 1,2117-ről 1,2061-re csökkent az EUR/USD tekintetében.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok csökkentek a szerdai kereskedés során. A nap vesztese a Nikkei, ami 1,8%-ot veszített az értékéből. A Hang Seng és a Shanghai index is mínuszban zárta a napot. Előbbi 0,61%-kal, míg utóbbi 0,12%-kal zárta lejjebb a napot.
- A legnagyobb értékvesztést az elektronikai vállalatok szenvedték el, többek között a Sharp (-9,69%) és a Panasonic (-6,28%). Az IMF véleménye szerint Kínának a gazdasági hanyatlás kockázatával kell szembenéznie és a Valutaalap a belföldi kereslet élénkítését javasolja annak érdekében, hogy az ország csökkentse külföldi függőségét.

Határidős piacok:

- Mínuszban vannak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.617	-0,8%	0,2%
Nasdaq Composite	2.863	-0,9%	0,7%
Nasdaq 100	2.567	-0,9%	5,9%
FTSE 100	5.499	-0,6%	-7,2%
RTX	1.905	-1,0%	-31,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.115	0,6%	-22,7%
PX	879	0,4%	-27,1%
Hang Seng	18.791	-0,6%	-15,7%
Russell 2000	768	-1,4%	-7,7%
Nikkei	8.342	-1,7%	-17,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	58,64	0,4%	7,4%	E.On	16,12	-2,5%	-16,8%
Arcelormittal	11,74	-0,1%	-48,6%	Fiat	3,70	-3,3%	-50,6%
Axa	8,90	-3,1%	-35,0%	Infineon	5,32	-1,8%	-26,2%
Banco Bilbao	4,43	-4,2%	-39,5%	Linde	116,27	-1,2%	-6,0%
Banco Santander	4,04	-4,5%	-42,9%	Lufthansa	9,50	-1,0%	-34,6%
BASF	55,70	-0,9%	-17,2%	Nokia	1,47	3,5%	-63,3%
Bayer	56,10	-1,3%	0,0%	Siemens	66,63	-1,4%	-28,1%
BMW	54,92	-3,2%	-25,4%	Telefonica	8,63	-4,3%	-45,9%
BNP Paribas	26,46	-1,8%	-43,3%	Thyssenkrupp	13,80	-3,2%	-56,1%
Commerzbank	1,13	-1,4%	-58,3%	Total	34,83	-1,6%	-11,3%
Daimler	36,01	-1,8%	-32,2%	Unicredit	2,33	-4,0%	-71,1%
Deutsche Bank	23,14	-2,5%	-39,8%				

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

Vállalati hírek

- A **PannErgy** 500.000 darab saját részvényt, a kibocsátott részvény mennyiség 2,3%-át értékesítette 625 forintos átlagáron. A befolyó 325 millió forintot a geotermikus fejlesztésekre fordítják. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Gazdasági hírek

- Az EKB szerint az MNB-re is kiterjesztett tranzakciós illeték sérti a jegybank függetlenségét, és azt az elvet, hogy a központi bank nem finanszírozhatja az államadósságot. A lépés kulcsfontosságú lehet az IMF tárgyalások tekintetében, de a kormány még módosíthatja a törvényt. Ha a tranzakciós illeték mégsem vonatkozik az MNB-re, akkor az illetékből remélt bevétel 100-120 milliárd forinttal (azaz a GDP 0,4%-ával) kevesebb lehet, ami azt is jelenti egyben, hogy további bevételnövelést vagy kiadáscsökkentést kell végrehajtani.
- Orbán Viktor tegnap találkozott az IMF/EU delegációjával. A delegáció később Simor Andás jegybankelnökkel is tárgyalt. A találkozóról részletek nem szivárogtak ki. A nemzetközi szervezetek képviselői ma elutaznak Magyarországról.
- Az MNB Monetáris Tanácsa tegnapi ülésén változatlanul, 7,0%-on hagyta az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

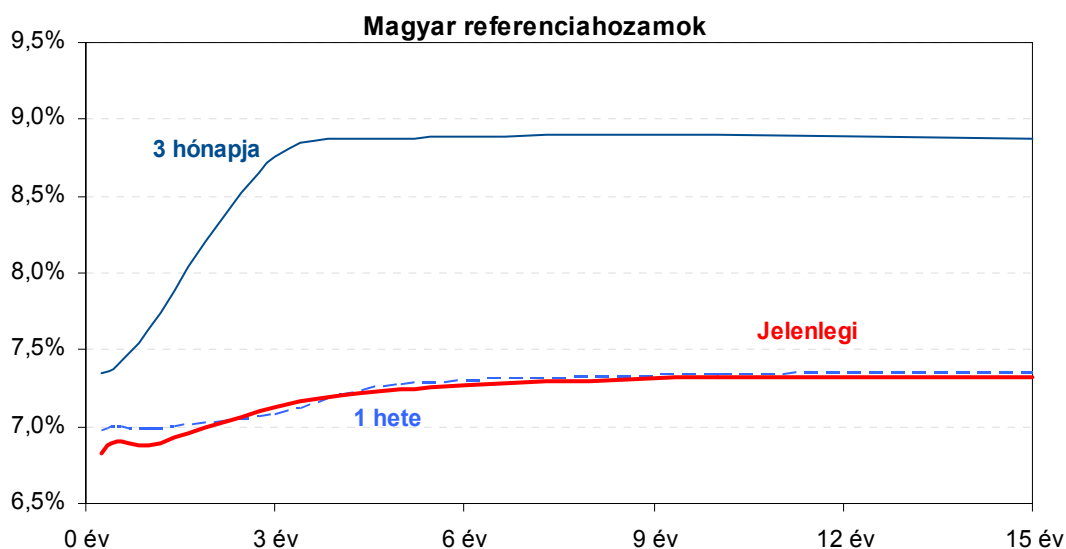
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	395	-1,0%	-49,7%	2.640	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	15.550	1,7%	-15,1%	1.942	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	604	2,9%	-93,9%	4.662	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	478	0,8%	-45,6%	4.315	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	429	0,9%	-21,6%	648.481	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.650	1,3%	-19,1%	39.400	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.331	0,0%	-39,8%	715.714	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	579	0,7%	-25,8%	211.329	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.600	0,5%	0,3%	16.367	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	14	-0,3%	-6,5%
Távközlés	42	-1,6%	4,6%
Olaj	1.161	-1,4%	-13,4%
Gyógyszer	348	-1,1%	4,8%
Szállítmányozás	4.954	-1,2%	-8,5%
Félvezető	66	-0,4%	-7,2%
Közszolgáltató	37	-0,9%	9,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.493	-1,0%	-12,1%

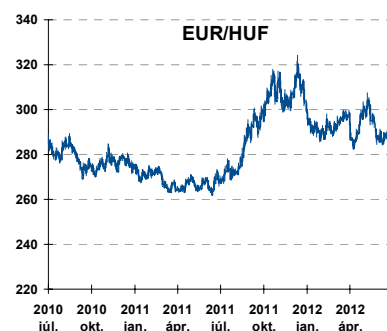
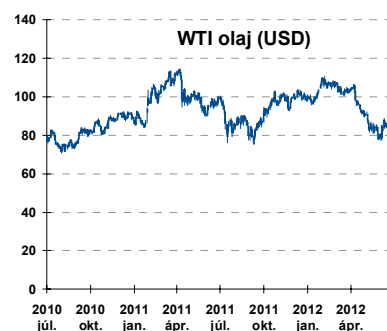
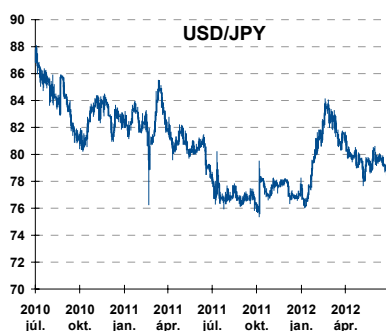
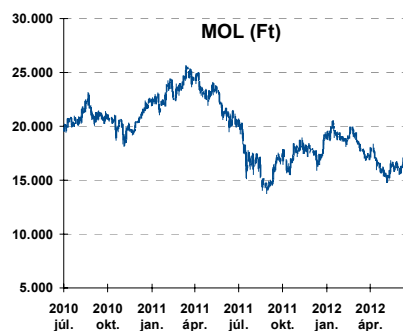
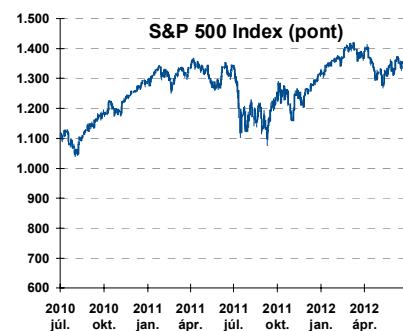
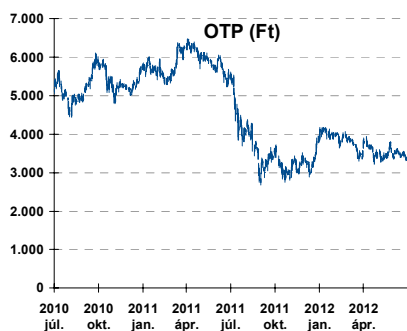
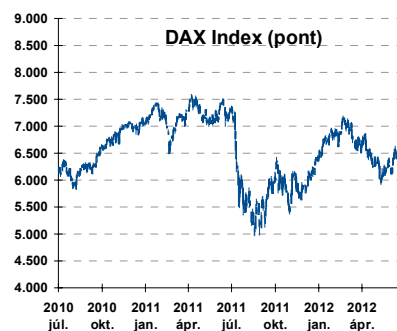
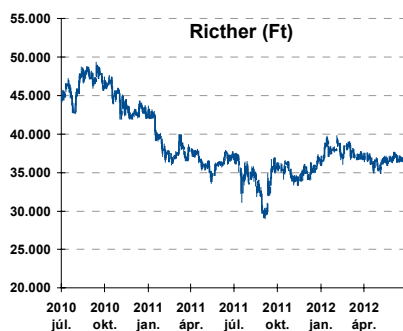
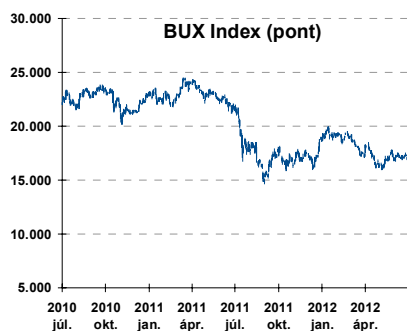
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,38%	-0,7	-162,0
EMU 10 éves	1,24%	6,1	-159,2
Magyar 10 éves	7,32%	2,0	-2,0
Japán 10 éves	0,73%	-0,9	-36,8
USA 5 éves	0,54%	-0,5	-98,7
EMU 5 éves	0,30%	2,9	-170,7
Magyar 5 éves	7,25%	2,0	23,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,4	-20,6
EMU 3 hónapos	0,01%	3,2	-108,0



Alapamatok (%):	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		
	2012.07.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.130,92	1,01%	2,89%	13,87%
ESPA Stock Global	18.337,63	-1,68%	3,84%	12,03%
ESPA Stock Europe Active	31.685,60	-2,29%	-1,04%	2,73%
ESPA Stock Japan	18.196,55	-6,67%	-5,44%	4,82%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.300,70	-6,43%	-5,32%	-8,52%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.911,73	-4,98%	-3,26%	-4,17%
ESPA Stock Europe Properties	55.565,68	3,98%	5,33%	-0,56%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,37	-4,92%	-8,11%	-14,20%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,61	0,67%	1,63%	2,20%
ESPA Bond International	6.875,53	4,70%	4,22%	29,25%
ESPA Bond Euro Corporate	46.349,36	-1,81%	2,26%	16,73%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.472,38	0,16%	4,92%	19,14%
ESPA Bond Europe (EUR)	134,77	2,92%	4,67%	9,28%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,09	2,57%	3,13%	8,13%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168,90	3,87%	6,45%	8,52%
ESPA Cash Corporate Plus	35.250,05	-3,47%	-1,16%	9,71%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,96	-0,02%	0,13%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	35.454,47	-4,00%	-2,26%	0,61%
ESPA Stock Adriatic	886,79	-14,03%	-10,21%	-25,54%
ESPA Stock Agricultural	2.539,45	1,43%	0,45%	9,49%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.911,79	-3,83%	-6,11%	-6,75%
ESPA Stock Commodities	30.461,94	-3,15%	-6,57%	-4,70%
ESPA Stock Istanbul	108.004,56	5,14%	15,90%	21,36%
ESPA Stock Pharma	34.749,07	7,64%	9,66%	29,90%
ESPA Stock Russia	1.906,03	-12,80%	-11,87%	-21,33%
ESPA Stock Techno	8.096,31	3,41%	6,03%	22,30%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.139,09	-2,15%	-3,65%	-31,46%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0516	1,76%	3,46%	6,08%
ERSTE Ingatlan	1.9309	1,95%	4,05%	7,52%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1832	3,44%	6,99%	8,58%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1229	1,45%	2,45%	0,10%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0329	-1,42%	-11,88%	-24,71%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13329,0	1,76%	3,49%	6,36%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.4967	10,82%	16,63%	7,43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.6611	-3,62%	-9,65%	-19,34%
ERSTE Rövid Kötvény	2.4956	5,06%	10,04%	8,74%
ERSTE € Pénzpiaci	1.098	0,61%	1,23%	2,43%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0728	0,64%	1,30%	2,24%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.453807	1,56%	3,14%	5,71%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1635	1,15%	2,32%	4,52%

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 hányszorosa 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	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	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.