

BUX	17.088	0,0%	MOL	16.600	-0,3%	Commerzbank	1,1	1,0%	EUR/HUF	288,11	-0,6%	Olaj (\$)	89,0	0,5%
DAX	6.407	0,3%	Richter	37.500	-0,3%	BMW	56,2	2,2%	EUR/USD	1,2158	0,8%	Arany (\$)	1.604	1,5%
S&P	1.338	0,0%	OTP	3.362	0,9%	Nokia	1,5	2,3%	USD/HUF	237,02	-1,4%	10Y hozam	7,64	32,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Még mindig a spanyolok!
- A meglepően magas olajtartalékok hatására csökkent az olaj ára
- Ewald Nowotny osztrák jegybankelnök szavaira erősödött az euró
- Várakozásokat alulmúló koreai GDP adat mellett emelkedett Ázsia
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Jó vállalati eredmények jellemezték a tegnapi napot Amerikában. Közben Európában is gőzerővel indul a gyorsjelentési szezon, ahol szintén mintha inkább a jobbat jelentők lennének túlsúlyban. A magyar piac egyre inkább fordulós jeleket mutat, miközben a DAX index késlekedik valami hasonlót felmutatni. Pedig már Nowotny úr is próbálkozott segíteni neki, de egyelőre úgy néz ki, hogy beszédrel, ígérettel teli van a padlás. Konkrét lépéseket várnak a piacok. Ez elsősorban a spanyol, olasz államkötvényhozamok megtámasztásával, visszatolásával valósulhatna meg.



Díjmentes tőzsdei tanfolyamok!

Gyakorlatias, interaktív oktatások, akár online webináriumon is!

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GFK fogyasztói bizalmi index (augusztus, tény)	Németország	08:00	5,8	5,9
Import árindex (június, év/év, tény)	Németország	08:00	2,2%	1,3%
Tartós cikkek rendelésállománya (június)	USA	14:30	1,1%	0,3%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítványozás nélkül (június)	USA	14:30	0,4%	0,1%
Friss munkanélküliség kérelmek (július 21)	USA	14:30	386 ezer	380 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (július 14)	USA	14:30	3314 ezer	3300 ezer
Függőben levő lakásértékesítések (június, hó/hó)	USA	16:00	5,9%	0,3%
United Technologies (EPS Q2 2012)	USA	piacnyitás előtt	145 cent	141,5 cent
Kimberly-Clark (EPS Q2 2012)	USA	piacnyitás előtt	118 cent	127,8 cent
Amazon.com (EPS Q2 2012)	USA	piaczárás után	41 cent	2,8 cent
3M (EPS Q2 2012)	USA	13:30	160 cent	165,3 cent
Starbucks (EPS Q3 2012)	USA	piaczárás után	36 cent	45,3 cent
Moody's (EPS Q2 2012)	USA	13:00	73 cent	70,8 cent
Occidental Petroleum (EPS Q2 2012)	USA	piacnyitás előtt	223 cent	160,5 cent
Eastman Kodak (EPS Q2 2012)	USA			-67 cent
Colgate-Palmolive (EPS Q2 2012)	USA	13:00	126 cent	133,2 cent
Exxon Mobil (EPS Q2 2012)	USA	piacnyitás előtt	218 cent	195,3 cent
Dow Chemical (EPS Q2 2012)	USA	piacnyitás előtt	85 cent	63,6 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap vegyesen zártak az amerikai indexek, melyet a bankpapírok rallyja, az Apple esése és a gyenge új lakásépítési adatoknak köszönhető pesszimizmus jellemezett. (Dow +0,5%; S&P500 0%; Nasdaq -0,3%)
- A tegnap reggel nagyon negatív hangulatban indult, majd az EKB egyik alelnöke, Ewald Nowotny szerint az ESM-nek banknak kellene lennie, hogy így sokszorozza meg a sajáttőkéjét. Az pedig 4-5.000 milliárd euró finanszírozási erőt is jelenthetne. Erre megnyugodtak a piacok, de a kezdeti emelkedést követően a nap végére nulla közelébe csökkentek szinte mindenhol.
- Az USA újlakás értékesítési adatai kiábrándítóak lettek, s így a lakásépítő cégek alindexe az S&P500-on belül 3,2%-ot esett. A tegnap előtt jelentő Apple-től eltekintve a tegnapi vállalati eredmények jók lettek. Pozitív meglepetéssel tudott szolgálni a Pepsi, a Nasdaq, a Motorola, a Caterpillar, a Ford és a Boeing is. Így nem meglepő, hogy az ipari részvények jelentőset emelkedtek (a Dow felülteljesítette a többi indexet). Ezek közül a Ford kivételével mindegyik részvény jelentős emelkedéssel reagált a jó eredményre.
- Zárás után jelentett a **Visa**, amely szintén jobb lett a vártnál, hiszen a harmadik negyedéves EPS 1,56 dollár lett a várt 1,45-tel szemben, amely a világszerte növekvő kártyahasználatnak köszönhető. (Növekszik a készpénzmennyiség a hitel lufi leeresztése közben?!) Ráadásul egy új 1 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot is meghirdetett. Így nem meglepő, hogy a zárás utáni kereskedésben a részvények 3,1%-ot emelkedtek. Ez a kint lévő részvénytőke, mintegy 1%-ára elegendő pénz.
- Az olaszok ma 11 órakor maximum 2,5 milliárd euró értékben, két éves zéró kupon kötvényt adnak el. Valószínűleg menni fog.
- Meglepetésre ma reggel a GFK a várakozásoknál jobb német fogyasztói bizalmi index értéket publikált.
- A ma jelentő európai BASF, Siemens a várakozásoknál jobb eredményt tett közzé.
- Ma jelent a Facebook, amelynek 11 cent lehet a második negyedéves egy részvényre jutó eredménye.

Olaj, arany:

- Tegnap publikálták az amerikai olaj és üzemanyag készleteket, melyek magasan a várakozásokat meghaladóan alakultak. Az olaj esetében az elemzők által várt 250 ezer hordós csökkenés helyett 2,72 millióval növekedtek a készletek. A benzin készletek 4,1 millió, a dízel valamint fűtőolaj tartalékok 1,7 millió hordóval emelkedtek. A meglepő adatok hatására az olaj csökkenésbe kezdett és 0,36%-ot veszített értékéből.
- Az arany árfolyama 3 dollárral 1.610 dollárra csökkent, ami 0,16%-os csökkenésnek felel meg.

Devizák:

- Edwald Nowotny osztrák jegybankelnök és az EKB bizottsági tagja tegnapi nyilatkozatában arról beszélt, hogy az ESM válságkezelő alapnak banki státuszt kéne adni, ezzel a lépéssel az alap végső soron nemzetközi garanciavállalás mellett juthatna kedvező hozamú forráshoz, amiből finanszírozhatóak lennének a bajbajutott országok. Eddig többek között a németek és az osztrákok is erősen elzárkóztak ettől a lehetőségtől, de most úgy néz ki, hogy utóbbiaknál változni látszik a helyzet. A hír hatására erősödni kezdett az euró és a nyitó 1,2061-ről 1,2158-ra változott az árfolyam jegyzése.
- Az EUR/HUF devizapár tekintetében enyhén csökkent az árfolyam, melynek következtében 289,87-ről zárásra 288,11-re változott.


Devizára van szüksége befektetéseire?

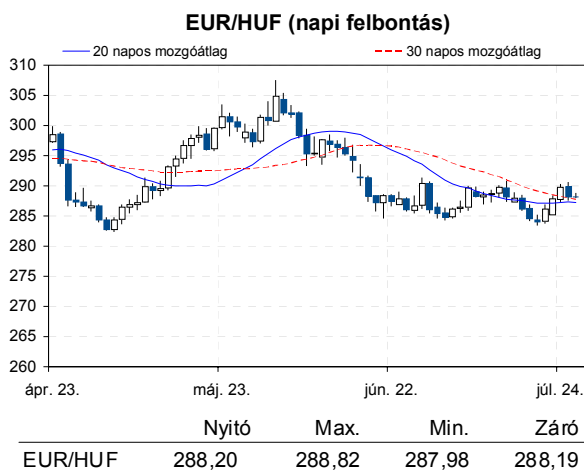
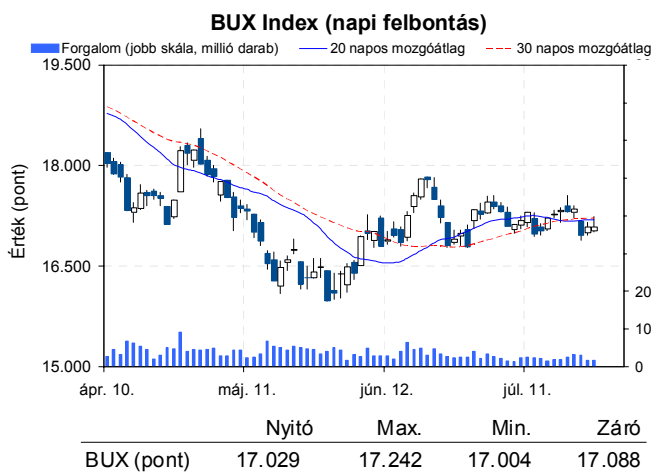
Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)
Távol-Kelet:

- Ázsia annak ellenére tudott emelkedni a mai kereskedési nap során, hogy Dél-Korea GDP-je a vártnál lassabb ütemben bővült. Év/év alapon a 2,6%-os várakozásokkal szemben, csak 2,4%-os növekedést tudott felmutatni az ország.
- A Nikkei 0,79%-ot, a Shanghai index 0,14%-ot, a Hang Seng index pedig 0,12%-ot emelkedett. Úgy látszik a távol-keleti piacokra kedvezően hatottak az eddigi amerikai gyorsjelentések, ahol az S&P500 közé tartozó, már jelentett vállalatok közül eddig 73% számolt be a várakozásokon felüli eredményről.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.676	0,5%	1,4%
Nasdaq Composite	2.854	-0,3%	0,5%
Nasdaq 100	2.549	-0,7%	4,9%
FTSE 100	5.498	-0,0%	-7,3%
RTX	1.911	0,3%	-31,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.119	0,2%	-22,1%
PX	880	0,1%	-25,8%
Hang Seng	18.905	0,1%	-16,2%
Russell 2000	769	0,2%	-6,7%
Nikkei	8.426	0,7%	-16,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,21	1,0%	6,8%
Arcelormittal	11,84	0,9%	-46,6%
Axa	8,92	0,2%	-35,0%
Banco Bilbao	4,44	0,1%	-39,3%
Banco Santander	4,08	0,9%	-42,3%
BASF	56,72	1,8%	-15,5%
Bayer	57,11	1,8%	-0,2%
BMW	56,15	2,2%	-22,2%
BNP Paribas	26,56	0,4%	-43,0%
Commerzbank	1,14	1,0%	-57,3%
Daimler	37,87	5,2%	-27,0%
Deutsche Bank	22,69	-2,0%	-40,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	16,37	1,5%	-16,1%
Fiat	3,79	2,4%	-47,1%
Infineon	5,39	1,3%	-24,8%
Linde	117,05	0,7%	-6,9%
Lufthansa	9,72	2,3%	-33,4%
Nokia	1,50	2,3%	-62,8%
Siemens	68,00	2,1%	-27,3%
Telefonica	8,66	0,3%	-45,9%
Thyssenkrupp	13,82	0,1%	-56,5%
Total	34,83	0,0%	-10,8%
Unicredit	2,37	1,4%	-71,9%

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

Vállalati hírek

- Debrecenben Pharmapolis néven új kutatóközpontot adott át Bogsch Erik, a **Richter** vezérigazgatója tegnap. A 6 milliárd forintból, felerészben uniós forrásból felépített központban 120 kutató dolgozik majd. Szintén Debrecenben épült fel a Richter biotech üzeme, ami az első ilyen jellegű hazánkban. A gyár 2014-2015-ben kezdi meg a termelést.
- Az **E-Start** 300.000 forintra büntette a Budapesti Értéktőzsde, mivel auditált éves jelentését nem készítette el határidőre. Az összeg nem jelentős a cég szempontjából.
- A **PannErgy** 2012. július 23-án 17.486 darab saját részvényt vásárolt 575 forintos átlagáron, 2012. július 24-én pedig további 460 darabot 579 forintos átlagáron. A tranzakciókat követően a társaság 2.740.187 darab saját részvénnnyel rendelkezik, ami a kibocsátott teljes részvénytömeg 13,01%-a.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Gazdasági hírek

- Orbán Viktor tegnap azt mondta, hogy az IMF tárgyalások szeptemberben folytatódnak. A miniszterelnök beszélt a pénzügyi tranzakciós adóról is, és hangsúlyozta, hogy a kormány nem kíván azon változtatni, az EKB-nak pedig csak véleményezési joga van. Bár a tárgyalásokról részletek nem szivárogtak ki, úgy tűnik, hogy a tranzakciós adó központi kérdés lesz majd.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

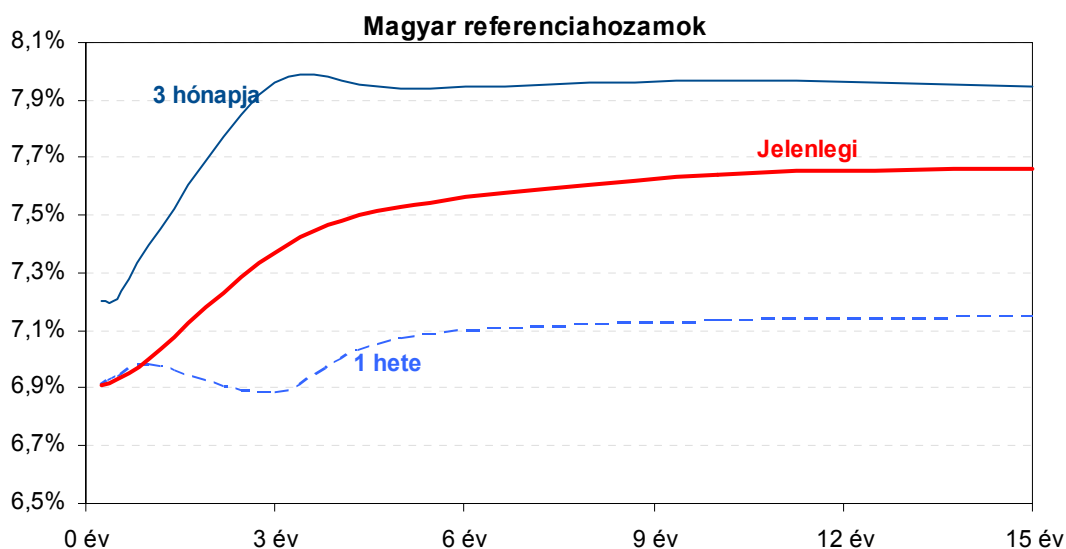
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Állami Nyomda	385	-2,5%	-50,8%	148.952	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	15.500	-0,3%	-15,3%	2.686	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	590	-2,3%	-94,3%	6.147	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	484	1,3%	-45,2%	3.989	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	427	-0,5%	-20,6%	678.723	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.600	-0,3%	-18,7%	44.680	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.362	0,9%	-39,3%	856.968	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	578	-0,2%	-25,9%	11.398	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.500	-0,3%	1,3%	7.777	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	14	0,4%	-6,1%
Távközlés	43	0,4%	4,8%
Olaj	1.164	0,2%	-12,8%
Gyógyszer	349	0,3%	5,3%
Szállítmányozás	4.934	-0,4%	-7,6%
Félvezető	68	2,3%	-5,1%
Közszolgáltató	37	-0,1%	9,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.505	0,8%	-10,9%

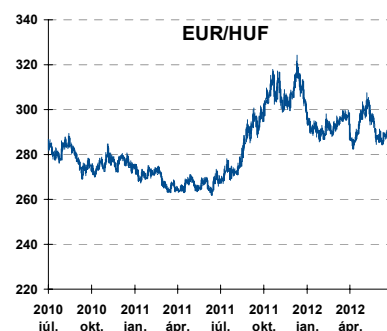
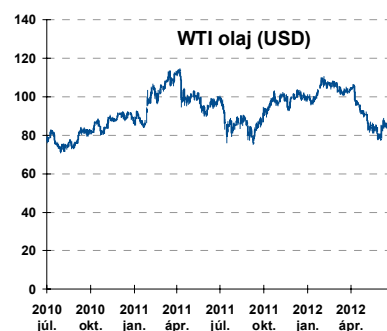
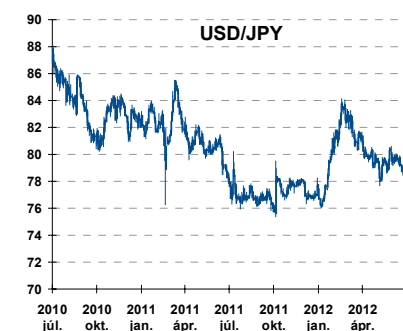
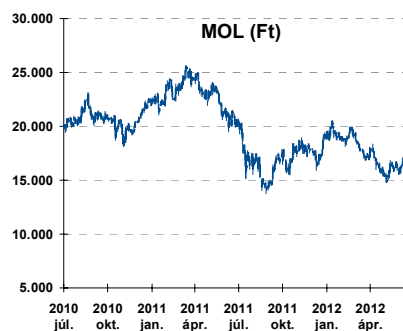
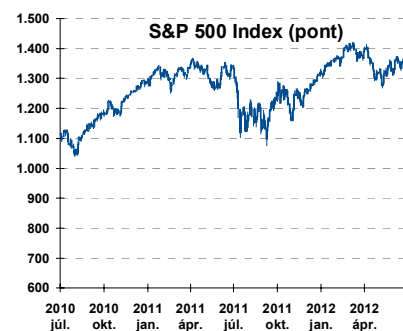
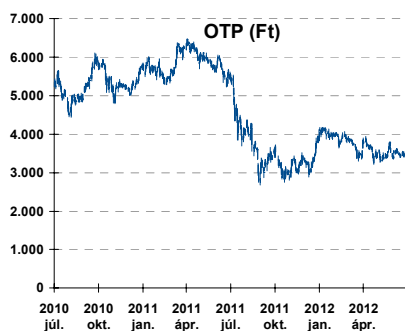
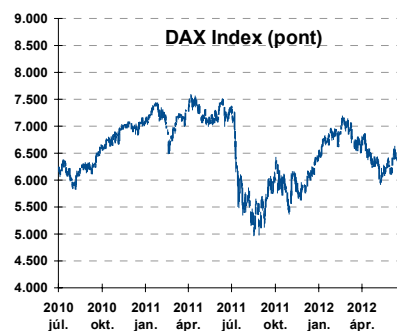
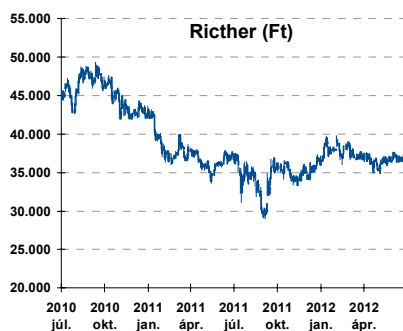
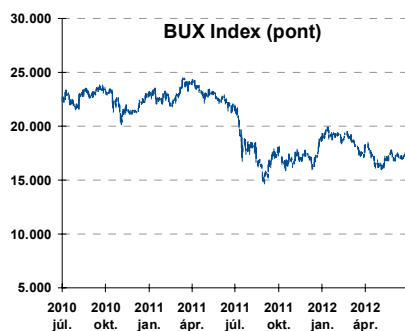
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,41%	1,3	-154,2
EMU 10 éves	1,26%	2,6	-150,1
Magyar 10 éves	7,64%	32,0	23,0
Japán 10 éves	0,74%	1,0	-36,1
USA 5 éves	0,57%	1,8	-91,2
EMU 5 éves	0,33%	2,2	-161,6
Magyar 5 éves	7,53%	28,0	39,0
Japán 5 éves	0,18%	0,7	-19,9
EMU 3 hónapos	0,02%	-2,9	-109,0



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		
	2012.07.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.924,95	2,51%	2,16%	13,15%
ESPA Stock Global	18.343,11	0,20%	3,47%	11,32%
ESPA Stock Europe Active	31.833,08	-1,00%	-0,35%	2,26%
ESPA Stock Japan	18.273,74	-4,01%	-4,64%	5,06%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.486,10	-3,95%	-4,48%	-8,74%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.233,55	-2,74%	-2,71%	-4,09%
ESPA Stock Europe Properties	56.046,80	5,23%	7,31%	-1,12%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,18	-4,67%	-8,62%	-14,54%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,61	0,65%	1,61%	2,20%
ESPA Bond International	6.922,75	7,03%	4,96%	28,76%
ESPA Bond Euro Corporate	46.427,21	0,14%	2,24%	15,63%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.540,39	1,86%	5,00%	18,55%
ESPA Bond Europe (EUR)	134,35	2,68%	4,52%	8,80%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,27	2,85%	3,42%	8,45%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,25	4,23%	6,61%	8,74%
ESPA Cash Corporate Plus	35.376,83	-1,56%	-1,02%	9,26%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,96	-0,01%	0,13%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	35.573,38	-2,35%	-2,00%	0,50%
ESPA Stock Adriatic	884,49	-12,35%	-9,95%	-25,14%
ESPA Stock Agricultural	2.532,08	3,02%	0,30%	8,27%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.919,29	-1,00%	-5,94%	-5,98%
ESPA Stock Commodities	30.379,16	-1,91%	-6,64%	-5,58%
ESPA Stock Istanbul	109.393,87	8,93%	17,95%	21,60%
ESPA Stock Pharma	34.691,78	9,08%	9,29%	28,58%
ESPA Stock Russia	1.919,29	-10,16%	-11,38%	-21,71%
ESPA Stock Techno	8.076,06	9,70%	5,13%	21,17%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.190,26	-0,41%	-3,06%	-31,93%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0518	1,74%	3,43%	6,07%
ERSTE Ingatlan	1.9313	1,94%	4,04%	7,52%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1830	3,35%	6,81%	8,51%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1248	1,46%	2,89%	0,18%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0406	-2,68%	-10,45%	-24,08%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13332,0	1,76%	3,49%	6,38%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.495	10,57%	15,75%	7,63%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.6618	-4,63%	-9,00%	-19,68%
ERSTE Rövid Kötvény	2.4935	4,81%	9,80%	8,61%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0979	0,60%	1,22%	2,43%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0728	0,63%	1,30%	2,24%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.454052	1,56%	3,14%	5,71%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1636	1,14%	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
Lojcs 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 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.