

BUX	17.287	1,2%	MOL	16.800	1,2%	Commerzbank	1,2	6,9%	EUR/HUF	283,88	-1,5%	Olaj (\$)	89,4	0,5%
DAX	6.583	2,8%	Richter	37.715	0,6%	BMW	57,3	2,0%	EUR/USD	1,2283	1,0%	Arany (\$)	1.616	0,7%
S&P	1.360	1,7%	OTP	3.465	3,1%	Nokia	1,6	6,6%	USD/HUF	231,18	-2,5%	10Y hozam	7,60	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mario Draghi a részvénytőzsdék nagymestere
- A félelem elmúlása pozitívan hatott az olaj árfolyamára
- Az EKB elnök szavai hatottak az euróra
- Származás a Távol-Keleten
- Tovább emelkedhet ma az index



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap Mario Draghi megadta a piacoknak azt, amit kellett. A bikák szívét melegség, míg a shortosok szívét a kétségbeesettség öntötte el. Az utóbbiak inkább visszavették pozícióikat, hiszen ha az EKB belép a spanyol és az olasz kötvénypiacra, akkor ott jelentős hozamcsökkenést tud elérni. A szóbeli intervenció el is érte hatását. Kérdés, lesz-e tényleges intervenció, illetve a makrogazdasági adatok fogják-e emelkedő gazdaság képét festeni. Egyelőre az utóbbiról szó sincs, de a mai második negyedéves amerikai GDP adhat talán némi támpontot ez ügyben. Addig maradhat a pozitív mód a piacokon.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (július, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,7%	1,7%
GDP - évesített (2. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,9%	1,4%
Személyi fogyasztás (2. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	2,5%	1,3%
GDP árindex (2. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	2%	1,5%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (július, végleges)	USA	15:55	72	72
Newmont Mining (EPS Q2 2012)	USA		88 cent	92,6 cent
Chevron (EPS Q2 2012)	USA	14:30	3,85 dollár	3,225 dollár
Merck (EPS Q2 2012)	USA	13:00	95 cent	101,3 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Jelentős emelkedést produkáltak tegnap az amerikai piacok az EKB elnökének megnyilvánulására. (Dow +1,7%; S&P500 1,7%; Nasdaq 1,4%)
- Ugyan az amerikai makrogazdasági adatok vegyesek lettek, talán egy kicsit a pozitív tartomány felé mutatóval, de a piaci hangulatot Mario Draghi, EKB elnök nyilatkozata nyugtatta meg, amely az európai válság megoldásának irányába mutat. Így a Dow Jones ipari átlagindex majdnem az elmúlt egy hónap legnagyobb emelkedését mutatta.
- A **Facebook** tisztított EPS-e ugyan a várakozásoknak megfelelően alakult, hiszen 12 cent lett a várt 11 centtel szemben, de a piac mégis negatívan értékelte a híreket a sok egyszeri negatív tétel miatt, aminek köszönhetően a cég veszteséges lett (157 millió dollár). A bevételek meghaladták az elemzői várakozásokat, akárcsak az aktív felhasználók száma. Ugyan az eredmény szerintünk nem lett olyan rossz, de úgy tűnik, hogy az árazás mégis egy kicsit magas még, mert a hírek hatására a zárás utáni kereskedésben még 10%-ot toltak a részvényen lefelé.
- Tegnap még számos cég tette közzé a jelentését. A **Exxon Mobil** tisztított eredménye enyhén elmaradt a várakozástól, 1,8 dollár lett a várt 1,95 dollárral szemben, de a nem tisztított eredménye 49%-kal emelkedett eszköz eladásoknak köszönhetően. Különbösen a cég 60 millió részvényt vásárolt vissza a második negyedévben. A vállalat 57 centes osztalékot fizet a második negyedéves eredmény után, amely 0,66%-os hozam, évesítve 2,6%. A részvény 1,5%-ot emelkedett, s közel van ahhoz, hogy kitörjön a bázisból s szaladjon kb. 10-15 dollárt.
- Az **Amazon** második negyedéves eredménye 1 cent lett a várt 3 centtel szemben a megugró fejlesztési költségeknek köszönhetően, amely a jövőbeli üzleti kilátásokat növelné a cég reményei szerint. Ez 96%-os profit csökkenést jelent.
- A Moody's 10%-ot emelkedett az EKB elnök bejelentésének és a várakozásokat meghaladó 76 centes eredményének köszönhetően. A cég megismételte, hogy az éves EPS a 2,62 és 2,72 dolláros tartomány felső szélé körül alakulhat.
- Ma jön a második negyedéves GDP az USA-ban, amely kellő izgalmat okozhat majd.
- A spanyol munkanélküliségi ráta csúcsra 24,63%-ra futott a második negyedévben, de kissé elmaradt a 24,7%-os várakozástól.
- Az olaszok ma 10 órakor 8,5 milliárd euró értékben adnak el fél éves állampapírt.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama 0,56%-ot emelkedett köszönhetően az Európai Unió jövőjével kapcsolatos félelmek csökkenésének.
- Az arany árfolyamában a kereskedés során nem történt változás. Nap közben 1.610 és 1.625 közötti sávban láthattunk mozgást, aminek a végén 1.620 dolláron zárult a kereskedés.

Devizák:

- Mario Draghi bejelentése után az euró jelentős erősödésbe kezdett a dollárral szemben, melynek keretében a devizapár árfolyama 1,2158-ról 1,2283-ra változott.
- A kedvező piaci hangulatban a forint is jelentős mértékben erősödni tudott, és az árfolyam 288,2-ről 283,88-ra változott. A forintot segítette, hogy az IMF tárgyalásokon szereplő felek pozitívan nyilatkoztak az első látogatásról. Varga Mihály egy interjúban arról beszélt, hogy szükség esetén hajlandóak módosítani az MNB-re kivetett tranzakciós adóról rendelkező törvényt és, hogy bízik az őszi gyors megállapodásban. A nemzetközi szervezetek pedig konstruktívnak nevezték a találkozót.

Távol-Kelet:

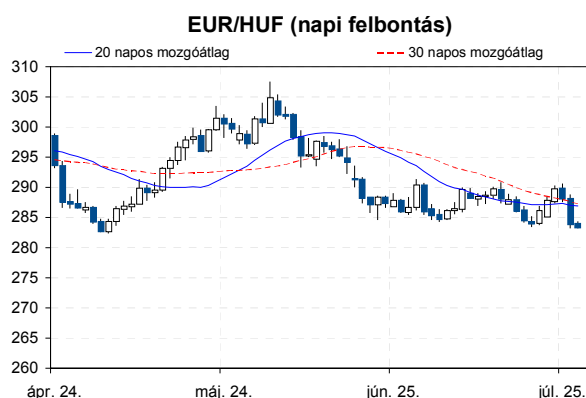
- Jelentősen emelkedtek a hét utolsó napján az ázsiai piacok. A Hang Seng index 1,83%-ot, a Nikkei 1,09%-ot emelkedett. A Shanghai index értéke 0,16%-os mértékben enyhén csökkent. Az emelkedést olyan vállalatok vezették, melyek teljesítményének alakulása jelentős mértékben függ az Európába irányuló exporttól, így például a Mazda vagy a Sony.
- A tőzsdéken a jó hangulat már tegnap elkezdődött Mario Draghi az EKB elnökének felszólalása után, ugyanis a jegybankár arról beszélt, hogy az európai központi bank mindent meg fog tenni a monetáris transzmissziós csatornák érvényesülésének érdekében. Ez arra enged következtetni, hogy a jövőben nem fogják hagyni, hogy az EKB jegybanki alapkamata és az államkötvények hozama ilyen élesen szétváljon egymástól. A bejelentés után Európában jelentős emelkedés kezdődött, amely átragadt Amerikára és Ázsiára is. Az ázsiai emelkedést segítették a tegnap megjelent amerikai makro adatok is, melyek némileg vegyes képet mutattak, de összességében a vártnál jobban alakultak. Ilyen mutató például a munkanélküliség alakulása és a tartós fogyasztási termékek rendelésállománya.

Határidős piacok:

- Minden határidős index a pozitív tartományban van ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.211	17.436	17.149	17.287



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	283,99	284,35	283,22	283,38

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.888	1,7%	4,8%
Nasdaq Composite	2.893	1,4%	4,6%
Nasdaq 100	2.585	1,4%	9,2%
FTSE 100	5.573	1,4%	-4,8%
RTX	1.966	2,9%	-28,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.115	-0,2%	-21,4%
PX	888	1,0%	-24,7%
Hang Seng	19.236	1,8%	-14,7%
Russell 2000	777	1,0%	-2,9%
Nikkei	8.528	1,0%	-15,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,33	1,9%	11,6%
Arcelormittal	12,05	1,8%	-46,1%
Axa	9,45	5,9%	-29,7%
Banco Bilbao	4,91	10,7%	-30,8%
Banco Santander	4,51	10,7%	-34,0%
BASF	57,67	1,7%	-11,6%
Bayer	59,28	3,8%	2,5%
BMW	57,30	2,0%	-18,9%
BNP Paribas	28,84	8,6%	-37,1%
Commerzbank	1,22	6,9%	-52,3%
Daimler	38,13	0,7%	-25,2%
Deutsche Bank	23,55	3,8%	-37,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	16,99	3,8%	-12,8%
Fiat	3,83	0,9%	-44,6%
Infineon	5,44	0,9%	-23,7%
Linde	118,78	1,5%	-4,9%
Lufthansa	9,93	2,2%	-32,0%
Nokia	1,60	6,6%	-60,4%
Siemens	66,55	-2,1%	-26,7%
Telefonica	8,95	3,3%	-43,1%
Thyssenkrupp	14,11	2,1%	-55,7%
Total	36,12	3,7%	-6,6%
Unicredit	2,58	9,2%	-67,9%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** csoporthoz tartozó INA tegnap jelentette be, hogy olajat talált a horvátországi Zutica mezőn. A kitermelés két éven belül indulhat meg, és a mező napi 1.450 hordó kőolajat adhat 25 éven keresztül. A hír kedvező, de a találat a MOL csoport kitermelésének mindössze 1%-át képviseli, így a MOL papírokra gyakorolt hatása számításaink szerint 30 forint körül van, ami a napi árfolyam ingadozáson belül marad, így komoly piaci reakció nem várható.
- A szlovák parlament tegnap elfogadta, hogy októbertől duplájára emelkedik a szlovákiai bankokra kivetett bankadó. Ez azt jelenti, hogy az **OTP Banka Slovensko**-nak jövő évtől 600 millió forint körüli összeget kell fizetnie évente, ez részvényenként 10 forintot jelent. Az adóemelés terve ugyanakkor már régóta ismert volt.
- A **PannErgy** 2012. július 25-én 3.450 darab saját részvényt vásárolt 578 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a társaság 2.743.637 darab saját részvénnel rendelkezik, ami a kibocsátott teljes részvénytőke 13,03%-a.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Tegnap Varga Mihály, az IMF-fel folytatott tárgyalásokért felelős tárca nélküli miniszter elmondta, hogy a Valutaalap is hasonló állásponton van, mint az EKB, miszerint az MNB-re is kiterjesztett tranzakciós illeték sérti a jegybank függetlenségét. Varga hozzátette, hogy a magyar kormány kész módosítani a törvényt, ha szükséges. Varga Mihály szerint már ősszel megszülethet a megállapodás. Az IMF költségvetésében nem számol sem az MNB-től befolyó tranzakciós illetékekkel, sem egyéb más tételekkel sem. Ez azt jelenti, hogy jövőre a hiány duplája is lehet a tervezett 2,2%-nak. Orbán Viktor elmondta, hogy meg kell állapodni az IMF-fel, de mérlegelni kell az olcsó hitel nyújtotta előnyöket, és e cserébe kért intézkedések hátrányait.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

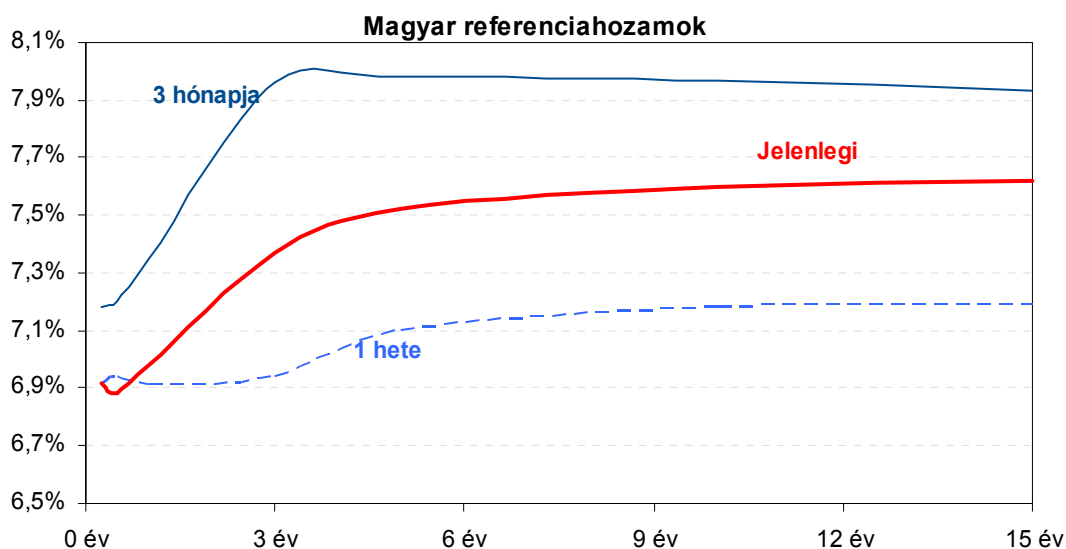
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	388	0,8%	-49,4%	452	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	15.480	-0,1%	-17,2%	4.105	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	557	-5,6%	-94,6%	19.061	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	487	0,6%	-44,8%	12.444	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	422	-1,2%	-21,3%	1.405.500	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.800	1,2%	-16,4%	55.632	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.465	3,1%	-36,1%	1.145.241	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	577	-0,2%	-26,0%	11.649	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	37.715	0,6%	3,6%	19.429	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	14	1,5%	-2,3%
Távközlés	44	2,9%	9,0%
Olaj	1.191	2,3%	-8,7%
Gyógyszer	354	1,6%	8,7%
Szállítmányozás	5.007	1,5%	-3,8%
Félvezető	69	1,8%	-0,3%
Közszolgáltató	38	1,6%	11,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.521	1,1%	-7,4%

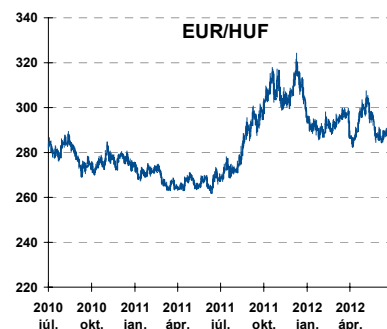
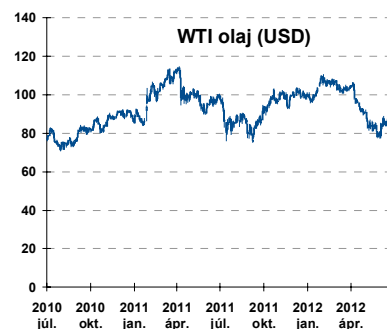
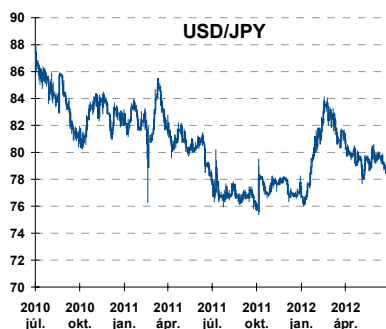
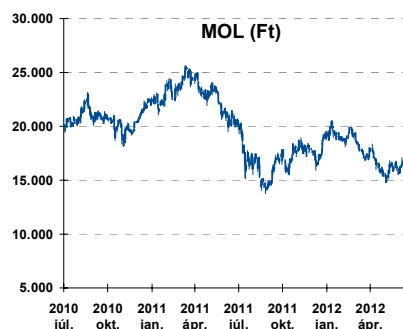
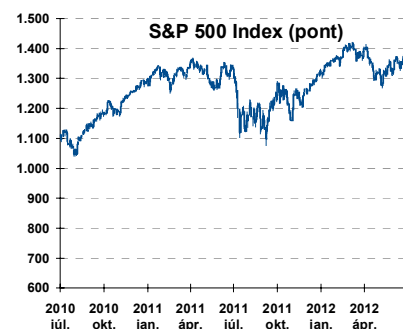
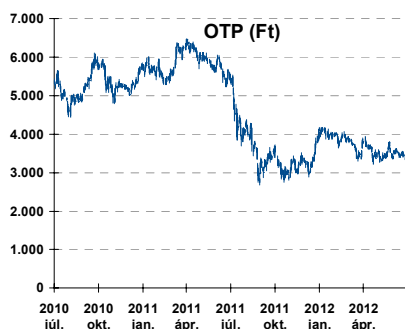
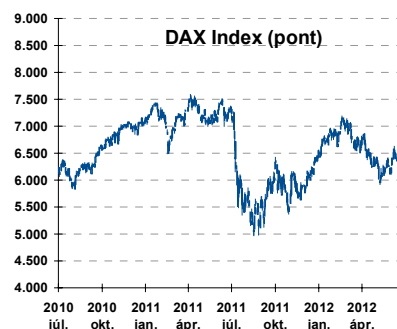
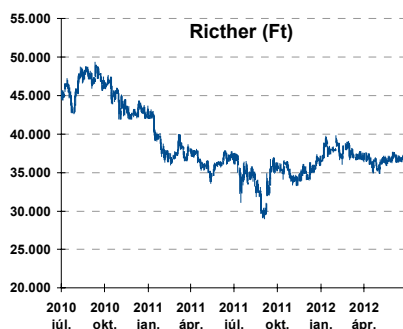
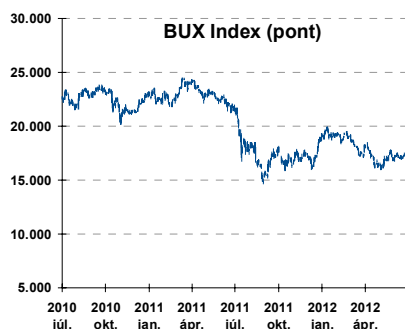
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,44%	0,2	-154,1
EMU 10 éves	1,32%	5,9	-141,9
Magyar 10 éves	7,60%	-4,0	23,0
Japán 10 éves	0,75%	0,7	-34,3
USA 5 éves	0,59%	0,2	-92,8
EMU 5 éves	0,35%	2,8	-156,7
Magyar 5 éves	7,52%	-1,0	41,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-19,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,1	-108,3



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		
	2012.07.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.679,69	2,47%	1,28%	15,11%
ESPA Stock Global	18.260,83	0,61%	2,93%	12,79%
ESPA Stock Europe Active	31.730,46	-0,40%	-0,02%	3,14%
ESPA Stock Japan	17.902,72	-4,28%	-6,66%	3,72%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.407,76	-2,95%	-5,01%	-8,10%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.919,21	-1,50%	-3,40%	-4,22%
ESPA Stock Europe Properties	56.474,86	7,40%	8,76%	1,12%
ESPA Stock Brick (EUR)	93,82	-5,30%	-9,33%	-14,30%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,59	0,59%	1,53%	2,19%
ESPA Bond International	6.916,76	9,37%	5,54%	30,21%
ESPA Bond Euro Corporate	46.366,85	1,97%	2,35%	16,07%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.545,79	3,73%	5,19%	19,12%
ESPA Bond Europe (EUR)	134,18	2,51%	4,29%	8,67%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,23	2,90%	3,14%	8,16%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,29	4,29%	6,32%	8,69%
ESPA Cash Corporate Plus	35.352,02	0,24%	-0,72%	9,87%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,95	-0,03%	0,13%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	35.533,96	-0,69%	-1,63%	0,39%
ESPA Stock Adriatic	880,84	-11,23%	-9,61%	-24,87%
ESPA Stock Agricultural	2.521,22	2,41%	-1,00%	9,59%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.900,30	-0,17%	-6,98%	-5,66%
ESPA Stock Commodities	30.214,26	-1,52%	-7,20%	-4,82%
ESPA Stock Istanbul	109.640,06	10,07%	18,80%	22,07%
ESPA Stock Pharma	34.650,23	8,63%	10,04%	30,74%
ESPA Stock Russia	1.908,97	-9,11%	-12,87%	-21,41%
ESPA Stock Techno	8.022,87	-0,67%	4,24%	21,89%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.105,51	0,21%	-3,36%	-31,39%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0521	1,73%	3,43%	6,08%
ERSTE Ingatlan	1.9317	1,94%	4,03%	7,52%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1833	3,11%	6,65%	8,51%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1245	1,22%	3,13%	0,16%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0408	-6,55%	-9,59%	-23,54%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13334,0	1,73%	3,49%	6,37%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.4741	4,46%	12,48%	5,96%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.6708	-3,79%	-7,63%	-18,79%
ERSTE Rövid Kötvény	2.4927	4,08%	9,25%	8,55%
ERSTE € Pénzpiaci	1.098	0,59%	1,22%	2,43%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0729	0,63%	1,30%	2,24%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.454294	1,56%	3,14%	5,72%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1637	1,11%	2,31%	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-e 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.