

BUX	17.688	2,3%	MOL	17.300	3,0%	Commerzbank	1,2	2,1%	EUR/HUF	280,91	-1,0%	Olaj (\$)	90,1	0,8%
DAX	6.689	1,6%	Richter	38.990	3,4%	BMW	59,6	4,0%	EUR/USD	1,2322	0,3%	Arany (\$)	1.623	0,4%
S&P	1.386	1,9%	OTP	3.517	1,5%	Nokia	1,7	8,7%	USD/HUF	228,03	-1,4%	10Y hozam	7,47	-13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az európai fejlemények még mindig fűtik a piacokat
- Felemás kép az árupiacokon
- Merkel és Hollande egyeztetése erősítette az eurót
- Emelkedéssel kezdte a hetet Ázsia
- További emelkedés várható ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is pozitív a hangulat, miközben Mario Draghi keményen dolgozik azon, hogy a kijelentése mögé valós tartalmat is tegyen. Így ma találkozunk az amerikai pénzügyminiszterrel és a német jegybank vezetőjével is. Az utóbbi lesz a kemény dió. Ettől függetlenül a shortosok már most félnek attól, hogy ennek az egész dolognak lesz eredménye, s így kétségbeesetten veszik vissza a pozícióikat, amely a mai napon is folytatódhat. A BUX a 200 napos mozgóátlag környékére érkezett, amely azért foghatja az árfolyamot. Ugyanakkor a rövidtávú indikátorok további emelkedést sugallnak. Így ma is jöhet egy emelkedés, de egyre inkább érik valamiféle, remélhetőleg rövid korrekció.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Eastman Chemical (EPS Q2 2012)	USA	23:00	134,5 cent	129,9 cent
Anadarko Petroleum (EPS Q2 2012)	USA	piaczáras után	114 cent	77,1 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Pozitív hangulatban telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon, az európai fejlemények hatására és persze a vártnál jobb vállalati eredményeknek és makro adatoknak köszönhetően is. (Dow +1,5%; S&P500 1,9%; Nasdaq 2,2%)
- Annak ellenére, hogy jelentős visszaesést szenvedett el a GDP növekedés a második negyedévben az előző negyedévhez képest első olvasatban, még mindig jobb lett a várakozásoknál. A michigani fogyasztói bizalmi index végső olvasata is javulást mutatott.
- A **Chevron** lokális csúcsokat próbált döntögetni (+1%) azután, hogy a második negyedéves eredménye 3,56 dollár lett a várt 3,22 dollárral szemben. Ma kevésbé fogunk izgulni az amerikai vállalatok jelentéseiben, hiszen talán csak az Andarko hozhat esetleg izgalomba bennünket, vagy a technológiára fókuszáló befektetőket a Seagate.
- Ma viszont csak a dallasi Fed ipari termelési aktivitással lehetünk majd okosabbak, amelynek piacmozgató hatása minimális.
- Mario Draghi tovább dolgozik a spanyol és olasz állampapír hozamok emelkedésének megfékezésén. Így ma találkozik például Timothy Geithner az amerikai pénzügyminiszterrel. A Bundesbank elnökét is győzködni fogja arról, hogy az ECB-nek perifériás kötvényeket kell vásárolnia.
- A hétvégén Wolfgang Schauble német pénzügyminiszter tagadta, hogy újabb 100 milliárd eurós adósságot engednének el a görögöknek.
- Ma jön a spanyol GDP, amely a várakozások szerint 1%-kal csökkent a második negyedévben.
- Az olaszok ma 3, 10 és 15 éves állampapírokat adnak el 11 órakor. Míg az előbbiből csak 750 millió eurónyit addig az utóbbi kettőből 2,5-2,5 milliárdot.

Olaj, arany:

- A pénteki nap folyamán az arany kismértékben veszített értékéből és 0,08%-os csökkenés után 1.621 dolláron zárta a hetet.
- A pénteki emelkedésből az olaj is kivette a részét és 89,43 dollárról 0,7%-ot emelkedve 90,13 dolláron zárta a pénteki kereskedési napot.

Devizák:

- A múlt hét folyamán többen többféleképpen jelezték elhivatottságukat az eurózóna megmentése kapcsán. A hét utolsó munkanapján Angela Merkel német kancelláron és Francois Hollande francia államfőn volt a sor. Ők pénteken, közös telefonkonferencián egyeztettek az EU jövőjéről. A megbeszélésről kiadott közleményben mindkét politikus hangsúlyozta az eurózóna integritásának fontosságát. A piacok kedvezően fogadták az egyeztetést és az euró dollár árfolyama 1,2283-ról 1,23222-re változott.
- A forintnak kedvező hangulatban sikerült zárnia a hetet, melynek következtében 283,99-ről 280,91-re tudott csökkenni az árfolyam



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

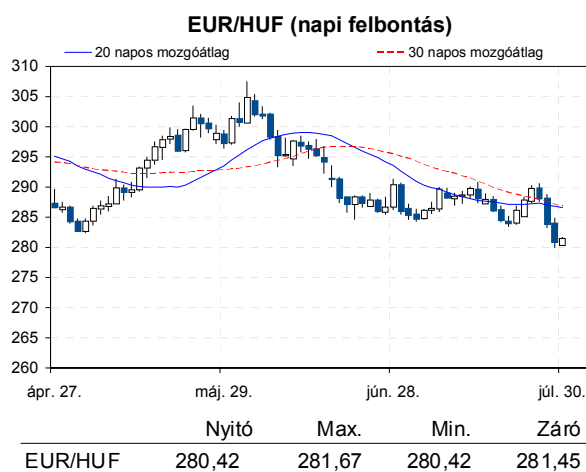
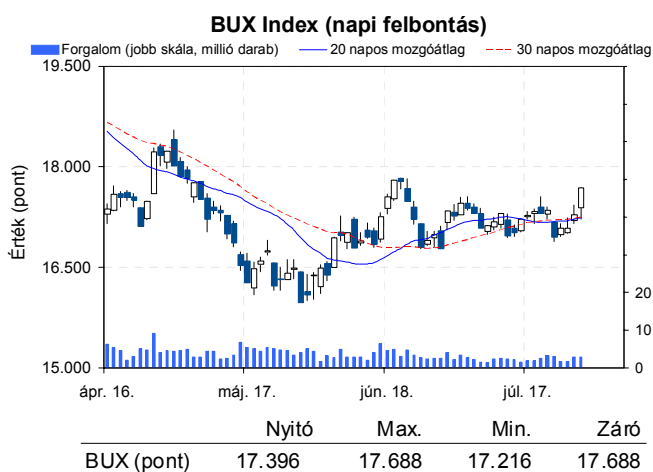
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,46%-os, a Hang Seng index pedig 1,46%-os emelkedéssel kezdte a hetet. A Shanghai index ellentétes irányba mozgott és 0,42%-ot csökkent. Kiemelten jól teljesítettek a nap folyamán a bankpapírok. Az egyik legnagyobb ázsiai bankcsoport, az HSBC ma délután fogja publikálni negyedéves gyorsjelentését. Az emelkedést továbbra is az EU-s válság megoldásának reménye táplálta. Közben a japán GDP váratlanul csökkent (hó/hó alapon 0,1%-os a csökkenés, szemben a várt 1,6%-os növekedéssel). Pénteken publikálták Tokióban az inflációt is, ami a -0,7% helyett -0,6% lett.

Határidős piacok:

- Az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel, míg az amerikaiak vegyes képet mutatnak.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.076	1,5%	7,7%
Nasdaq Composite	2.958	2,2%	7,3%
Nasdaq 100	2.647	2,4%	12,0%
FTSE 100	5.627	1,0%	-3,2%
RTX	2.020	2,8%	-26,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.163	2,3%	-20,7%
PX	896	0,8%	-23,8%
Hang Seng	19.546	1,4%	-12,9%
Russell 2000	796	2,4%	-0,1%
Nikkei	8.599	0,4%	-12,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	61,31	1,6%	15,3%
Arcelormittal	12,57	4,3%	-42,4%
Axa	9,79	3,7%	-25,3%
Banco Bilbao	5,15	4,9%	-28,4%
Banco Santander	4,78	6,0%	-29,9%
BASF	59,22	2,7%	-6,3%
Bayer	61,05	3,0%	8,5%
BMW	59,61	4,0%	-14,5%
BNP Paribas	30,19	4,7%	-33,6%
Commerzbank	1,24	2,1%	-53,1%
Daimler	39,61	3,9%	-21,1%
Deutsche Bank	25,02	6,2%	-33,9%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	17,45	2,7%	-9,2%
Fiat	3,99	4,3%	-42,2%
Infineon	5,55	2,1%	-19,6%
Linde	122,52	3,1%	2,1%
Lufthansa	10,10	1,7%	-28,2%
Nokia	1,74	8,7%	-57,1%
Siemens	67,80	1,9%	-23,7%
Telefonica	9,21	3,0%	-40,8%
Thyssenkrupp	14,92	5,7%	-51,3%
Total	37,35	3,4%	-1,1%
Unicredit	2,70	4,6%	-67,2%

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

Vállalati hírek

- Jövő évtől a jelenlegi 19%-ról 23%-ra nő a társasági adó kulcsa Szlovákiában. Számításaink szerint ez az **OTP**-nek évi 40 millió forint többletterhet jelent, ami részvényenként 1 forint. A hatás a **MOL** esetében is elhanyagolható.
- A **PannErgy** 2012. július 26-án 6.850 darab saját részvényt vásárolt 577 forintos átlagáron. A tranzakciókat követően a társaság 2.750.487 darab saját részvénnel rendelkezik, ami a kibocsátott teljes részvénytőke 13,06%-a.


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

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

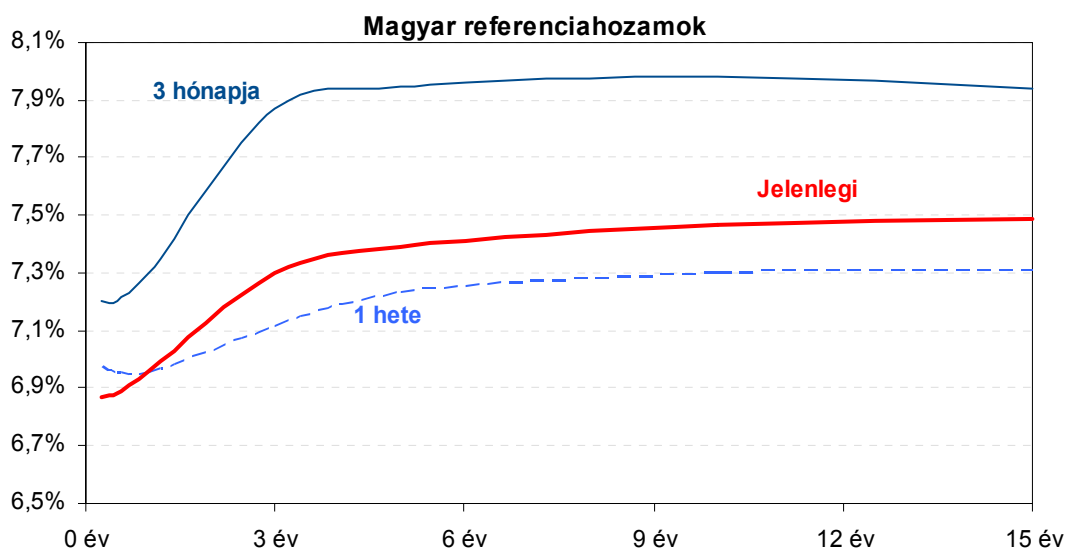
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Állami Nyomda	379	-2,3%	-50,1%	1.466	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	15.450	-0,2%	-15,6%	2.688	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	561	0,7%	-94,4%	11.612	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	481	-1,2%	-43,6%	1.480	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	430	1,9%	-20,8%	1.627.791	Tartás	2012.06.19	470
MOL	17.300	3,0%	-14,4%	110.547	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.517	1,5%	-35,5%	991.277	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	580	0,5%	-25,3%	22.138	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	38.990	3,4%	4,0%	18.235	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	1,9%	-0,2%
Távközlés	45	2,1%	14,5%
Olaj	1.207	1,4%	-6,0%
Gyógyszer	362	2,1%	11,4%
Szállítmányozás	5.127	2,4%	-1,1%
Félvezető	70	2,0%	3,3%
Közszolgáltató	38	1,2%	14,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.548	1,8%	-5,7%

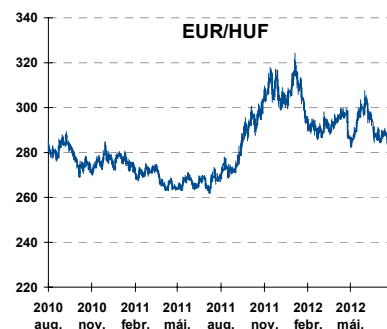
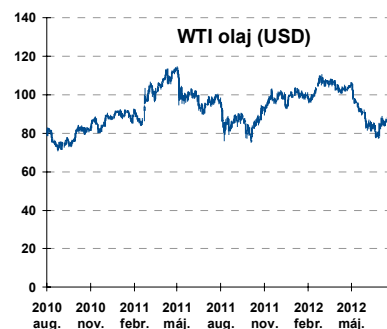
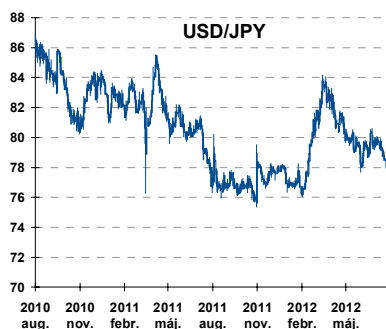
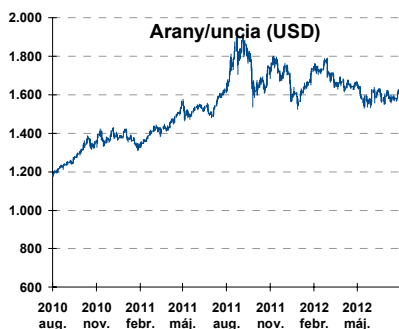
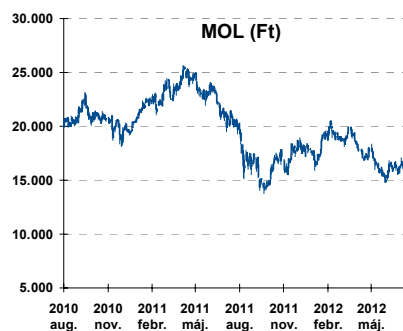
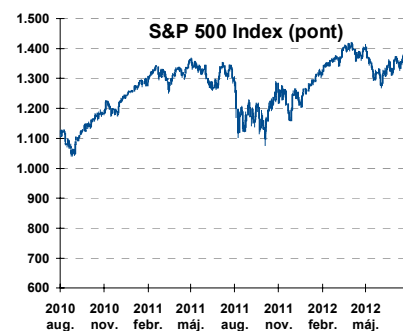
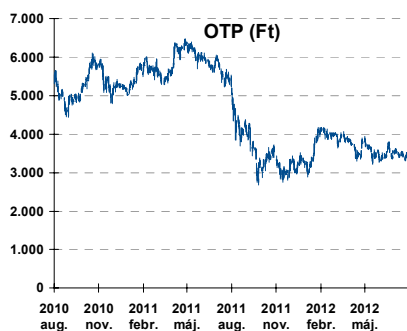
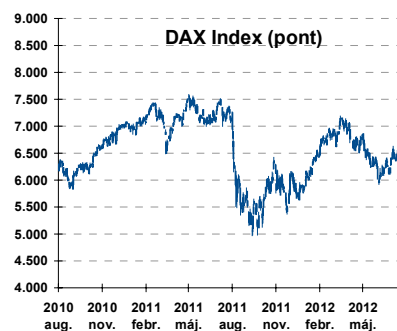
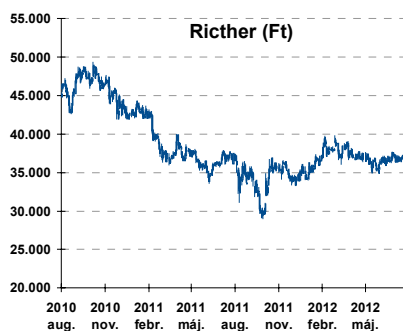
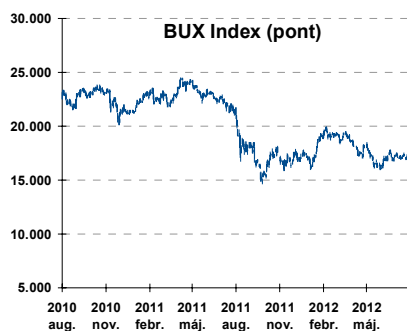
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,54%	-0,4	-125,3
EMU 10 éves	1,40%	7,7	-125,3
Magyar 10 éves	7,47%	-13,0	9,0
Japán 10 éves	0,77%	2,7	-30,8
USA 5 éves	0,65%	-0,5	-70,9
EMU 5 éves	0,42%	6,4	-142,0
Magyar 5 éves	7,39%	-13,0	28,0
Japán 5 éves	0,20%	0,8	-18,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-105,2



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		
	2012.07.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.856,47	0,94%	3,14%	15,69%
ESPA Stock Global	18.021,99	-0,93%	3,83%	12,59%
ESPA Stock Europe Active	31.827,40	-0,35%	0,79%	4,31%
ESPA Stock Japan	17.505,21	-6,49%	-6,96%	1,28%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.373,61	-2,48%	-5,38%	-8,10%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.104,68	-3,25%	-3,55%	-6,01%
ESPA Stock Europe Properties	56.343,22	7,62%	8,77%	1,73%
ESPA Stock Brick (EUR)	93,72	-5,23%	-9,65%	-14,14%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,61	0,59%	1,47%	2,19%
ESPA Bond International	6.763,57	7,09%	5,09%	26,41%
ESPA Bond Euro Corporate	45.573,19	0,25%	1,49%	14,01%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.860,76	2,48%	4,75%	17,19%
ESPA Bond Europe (EUR)	134,62	2,65%	4,31%	8,68%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,14	2,74%	2,72%	8,22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,26	4,11%	5,63%	8,68%
ESPA Cash Corporate Plus	34.771,91	-1,23%	-1,16%	8,02%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,95	-0,03%	0,13%	0,05%
ESPA Cash Emerging Markets	34.840,06	-2,47%	-2,99%	-1,47%
ESPA Stock Adriatic	871,71	-11,96%	-10,18%	-25,54%
ESPA Stock Agricultural	2.487,36	1,73%	0,14%	8,24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.839,96	-3,13%	-8,46%	-9,50%
ESPA Stock Commodities	29.922,13	-2,68%	-6,69%	-4,81%
ESPA Stock Istanbul	110.542,66	9,76%	15,91%	21,41%
ESPA Stock Pharma	34.189,83	7,51%	10,92%	29,70%
ESPA Stock Russia	1.905,27	-7,94%	-13,14%	-21,54%
ESPA Stock Techno	7.919,23	-1,60%	6,27%	22,77%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.847,25	-0,75%	-3,04%	-31,67%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0532	1,78%	3,43%	6,12%
ERSTE Ingatlan	1.9329	2,00%	4,04%	7,57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1835	2,98%	6,51%	8,52%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1278	1,61%	2,98%	0,43%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0529	-5,24%	-10,67%	-21,61%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13341,0	1,79%	3,49%	6,41%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.4768	4,33%	11,72%	6,16%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.6793	-2,89%	-8,49%	-17,75%
ERSTE Rövid Kötvény	2.4951	4,12%	9,05%	8,61%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0982	0,60%	1,23%	2,43%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0731	0,65%	1,30%	2,26%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.455026	1,61%	3,14%	5,76%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1641	1,15%	2,30%	4,53%

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.
