

BUX	17,651	-0.2%	MOL	17,090	-1.2%	Commerzbank	1.3	0.9%	EUR/HUF	278.12	-1.0%	Olaj (\$)	89.8	-0.4%
DAX	6,774	1.3%	Richter	39,000	0.0%	BMW	60.3	1.1%	EUR/USD	1.2260	-0.5%	Arany (\$)	1,622	-0.1%
S&P	1,385	0.0%	OTP	3,548	0.9%	Nokia	1.8	2.9%	USD/HUF	226.99	-0.5%	10Y hozam	7.36	-11.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Várják a piacok a jegybankokat
- Vegyes kép a nyersanyagpiacokon
- 280 alatt az euró/forint árfolyam
- A jó negyedéves jelentések húzzák fel Ázsiát
- Emelkedésre számítunk a mai kereskedésben



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap Geithner és Draghi találkozott, s mint ahogy várható volt egyetértés volt közöttük arról, hogy lépni kell. Draghi terve egyszerű. Szerinte az EFSF-nek, később pedig az azt felváltó ESM-nek direktben, aukciókon kellene perifériás – elsősorban spanyol és olasz – államkötvényeket vásárolni. Az EKB pedig a másodlagos piacon operálna vételekkel, akár csak a Fed csinálja az USA-ban. Így a központi bank nem sértené meg az államháztartás direkt finanszírozás tilalmának szabályát.

Továbbra is jegybankokon van a világ szeme. Hiszen a Fed holnap, az EKB pedig holnapután mondhat valamit a pénznyomtatásos élénkítésről/védelemről. Különben Európában még az újabb 3 éves banki hitelezés újbóli beindításáról is szó lehet. Mindenesetre a részvénytőkepiacok optimizmussal várják a híreket. Például a BUX a 200 napos mozgóátlagon billeg. Ha erről a szintről elrugaszkodna, az nagy fegyvertény lenne a folytatást tekintve.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (június, év/év, tény)	Németország	08:00	-1%	0%
Munkanélküliségi ráta (június)	Magyarország	09:00	11%	11%
Termelői árindex (június, év/év)	Magyarország	09:00	8%	8%
Munkanélküliségi ráta (július)	Németország	09:55	7%	7%
Fogyasztói árindex (július, év/év)	Eurózóna	11:00	2%	2%
Személyi jövedelem (június)	USA	14:30	0%	0%
Személyi kiadások (június)	USA	14:30	0%	0%
S&P/CaseShiller házár index (május)	USA	15:00	135.8	137.55
Chicago-i beszerzési menedzser index (július)	USA	15:45	52.9	52.5
Conference Board fogyasztói bizalmi index (július)	USA	16:00	62	61.5
Valero Energy (EPS Q2 2012)	USA	piacnyitás előtt		

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Két nap rally után megpihentek az amerikai indexek, nagyjából a rövidtávú sávtetők környékén. (Dow -0%; S&P500 -0,1%; Nasdaq -0,4%).
- Tegnap nem jelent meg jelentősebb makrogazdasági adat az USA-ban, s a vállalati eredmények sem borzolták a kedélyeket, hiszen kevésbé figyelt vállalatok közölték eredményüket. Különben azok viszonylag jók lettek. Legalábbis a várakozásokhoz képest. Így jó alkalom kínálkozott arra, hogy megpihenjenek a piacok az elmúlt napok erőteljes emelkedéseit követően.
- Ma a német, olasz és magyar munkanélküliségi adatokat figyelhetjük árgus szemmel és izgulhatunk miattuk. A német szinten maradhat, míg az olasz enyhén növekedhet. A spanyolok már korábban közzétették ezt az adatot.
- Az UBS-nek tragikus lett a ma publikált eredménye, amely 58 százalékkal csökkent 425 millió svájci frankra az egy évvel ezelőtti 1,02 Mrd frankról. A Facebook IPO-ján 349 milliót bukott a cég, amely részben magyarázza a rossz teljesítményt. Ugyanakkor az egyéb okok ismertek. Jelenleg a befektetési szolgáltatás nem a legprofitábilisabb tevékenység szerte a világban. Az UBS pedig inkább befektetési bank, mint bármilyen más. Különben az elemzők 1,09 Mrd frankos eredményt vártak. Hát attól nagyon elmaradt ez az eredmény.
- Ma izgalmas makrogazdasági adatokat láthatunk az USA-ból is. Ilyen a Chicago-i beszerzési menedzser index, de a házárról is tájékozódhatunk majd. Ma jön a Valero és a Marathon Oil eredménye is több más cég eredményével együtt, de valószínűleg infarktust nem fogunk kapni.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- Az arany a tegnapi nap folyamán 0,18%-ot emelkedett, és ezzel 1.627 dolláron zárta a napot.
- Az olaj árfolyama 90,14 dollárról 89,78 dollárra változott, vagyis nagyjából 0,4%-os csökkenés volt tapasztalható.

Devizák:

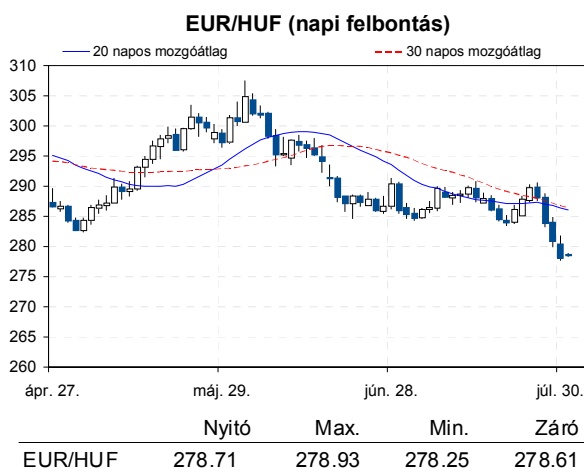
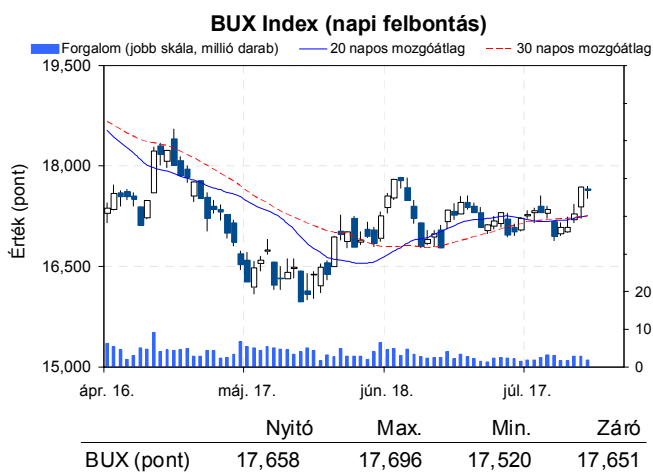
- Az EUR/USD árfolyama a tegnapi kereskedés során 1,222-ről 1,226-ra változott, vagyis kismértékben tovább tudott erősödni az euró a dollárral szemben.
- A tegnapi nap jelentősen emelkedni tudott a forint árfolyama és a nyitó 280,42-es árfolyam után 278,12-ig tudott erősödni a hazai fizetőeszköz. Fontosabb makroadat tegnap nem látott napvilágot, így az erősödés leginkább a kedvező hangulatnak volt köszönhető.

Távol-Kelet:

- Emelkedéssel folytatták a hetet a távol-keleti tőzsdeindexek. A Nikkei 1,03%-ot, a Hang Seng 1,28%-ot, míg a Shanghai index 0,27%-ot emelkedett.
- Az emelkedés háttérében az áll, hogy több ázsiai vállalat is közzétette negyedéves gyorsjelentését, amelyek lényegesen jobbak lettek a tavalyi év azonos időszakához képest. A vártnál jobb eredményt tett közzé a Hitachi, ugyanis a vállalat a tavalyi évhez képest duplázni tudta profitját. A Canon pedig 6%-ot emelkedett, miután részvény visszavásárlási programot jelentett be a vállalat.

Határidős piacok:

- Az európai és a tengerentúli határidős piacok is pluszban vannak a ma reggeli kereskedésben.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,073	-0.0%	7.7%
Nasdaq Composite	2,946	-0.4%	6.9%
Nasdaq 100	2,642	-0.2%	11.8%
FTSE 100	5,694	1.2%	-2.1%
RTX	2,039	1.0%	-25.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,191	1.3%	-19.6%
PX	906	1.2%	-22.9%
Hang Seng	19,812	1.2%	-11.7%
Russell 2000	792	-0.6%	-0.7%
Nikkei	8,726	1.0%	-11.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	61.54	0.4%	15.7%	E.On	17.43	-0.1%	-9.3%
Arcelormittal	13.25	5.4%	-39.3%	Fiat	4.19	4.9%	-39.4%
Axa	10.00	2.1%	-23.7%	Infineon	5.53	-0.4%	-19.9%
Banco Bilbao	5.37	4.3%	-25.4%	Linde	121.62	-0.7%	1.4%
Banco Santander	4.97	4.1%	-27.1%	Lufthansa	10.33	2.2%	-26.6%
BASF	59.95	1.2%	-5.2%	Nokia	1.79	2.9%	-55.8%
Bayer	60.80	-0.4%	8.0%	Siemens	69.03	1.8%	-22.3%
BMW	60.26	1.1%	-13.6%	Telefonica	9.29	0.8%	-40.3%
BNP Paribas	31.19	3.3%	-31.4%	Thyssenkrupp	15.00	0.5%	-51.0%
Commerzbank	1.26	0.9%	-52.6%	Total	37.45	0.3%	-0.9%
Daimler	40.03	1.1%	-20.3%	Unicredit	2.83	4.6%	-65.7%
Deutsche Bank	24.65	-1.5%	-34.9%				

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

Vállalati hírek

- **MOL:** A Nabucco konzorcium összesen 18 millió eurót kíván gyűjteni tagvállalataitól, ami a hat vállalat 3-3 millió eurós befizetéséből valósulna meg. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Ma valószínűleg nem fogja segíteni a Mol árfolyamát az INA gyorsjelentése, amely 304 millió kunás veszteségről szól. Ez 11,2 milliárd forint veszteség, amelynek a fele a MOL-t illeti. Ez részvényenként 50 forint mínusz a negyedéves EPS-ben. Persze ebben sok egyszeri tétel is volt. Így az árfolyam hatásának - szerintünk – mintegy 100 Ft körülnek kéne lenni, s nem a piacnyitáskor látott 300 Ft-nak. Különben a Hernádi Zsolt által említett 60 millió dolláros havi veszteséget - szerintünk – úgy kell érteni, hogy havonta mintegy 60 millió dollár árbevétel esik ki Szíriából a napi 20 000 hordó olaj-egyenértékes földgáz kitermelésén. Ezt eddig is tudtuk, mármint azt, hogy az INA-nak tavaly októberben megszűnt az árbevétele Szíriában. Valójában nem új hír, csak lehet, hogy sokan nem számolták ki.
- A **PannErgy** 2012. július 30-án 12.421 darab saját részvényt vásárolt 576 forintos átlagáron. A tranzakciókat követően a társaság 2.753.698 darab saját részvénnel rendelkezik, ami a kibocsátott teljes részvénytárhelyiség 13,08%-a.

	MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is! Erste MOL Certifikátok	➤ Részletek
	OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is! Erste OTP Certifikátok	➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

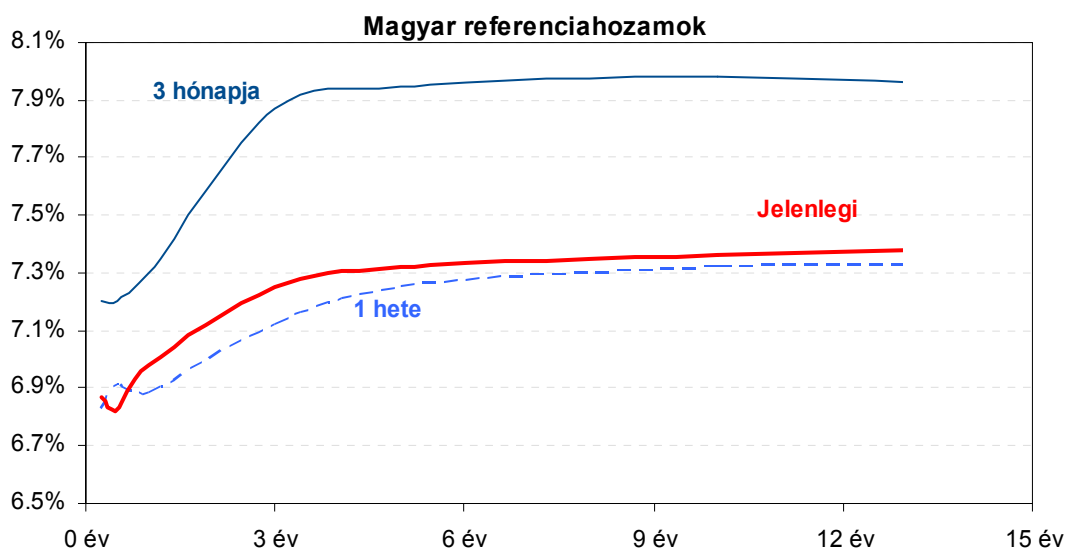
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	386	1.8%	-49.1%	1,035	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	15,680	1.5%	-14.3%	4,038	Vétel	2012.03.08	20,455
E-Star	541	-3.6%	-94.6%	10,386	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	479	-0.4%	-43.8%	3,964	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	427	-0.7%	-21.4%	486,863	Tartás	2012.06.19	470
MOL	17,090	-1.2%	-15.4%	35,101	Felhalmozás	2011.06.17	27,500
OTP	3,548	0.9%	-34.9%	1,250,091	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	586	1.0%	-24.5%	5,585	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	39,000	0.0%	4.0%	4,880	Vétel	2012.03.08	47,800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0.2%	-0.4%
Távközlés	45	0.5%	15.1%
Olaj	1,211	0.3%	-5.7%
Gyógyszer	360	-0.4%	11.0%
Szállítmányozás	5,112	-0.3%	-1.4%
Félvezető	70	-0.8%	2.5%
Közszolgáltató	38	0.4%	15.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,544	-0.3%	-6.0%

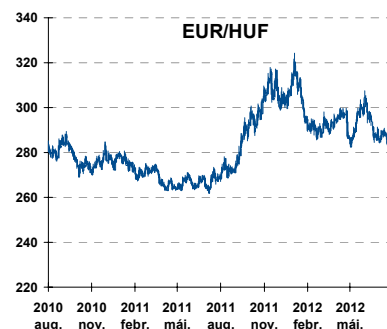
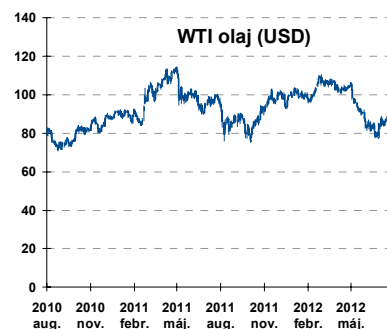
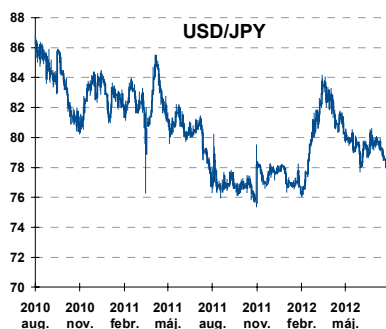
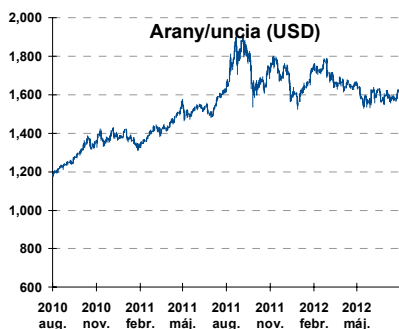
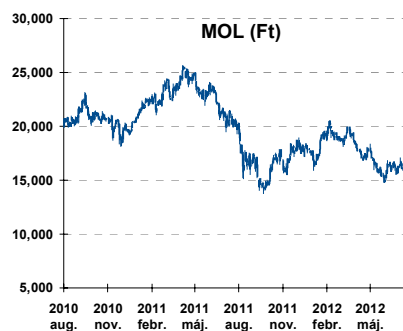
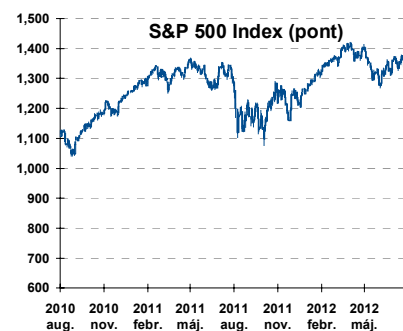
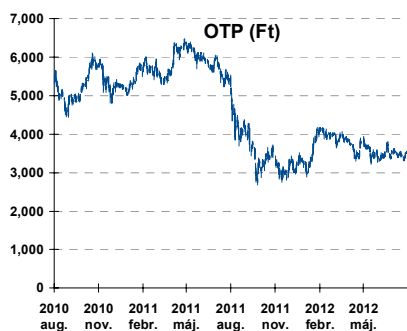
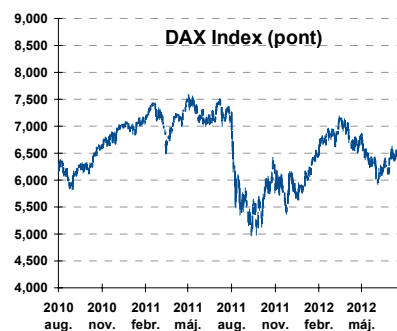
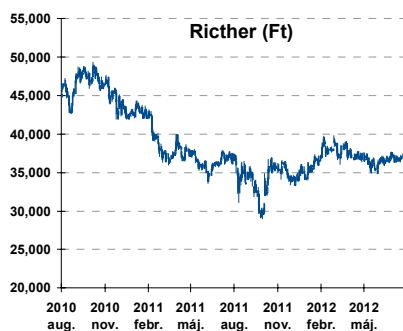
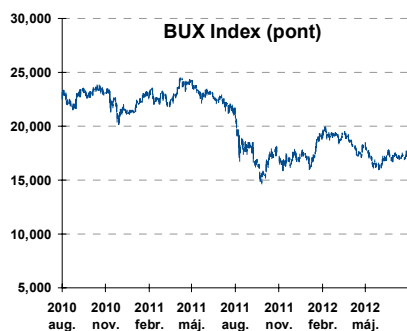
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.52%	1.7	-127.7
EMU 10 éves	1.38%	-2.3	-116.3
Magyar 10 éves	7.36%	-11.0	-14.0
Japán 10 éves	0.79%	1.5	-28.8
USA 5 éves	0.62%	0.8	-73.6
EMU 5 éves	0.37%	-4.7	-135.0
Magyar 5 éves	7.32%	-7.0	10.0
Japán 5 éves	0.20%	0.3	-17.6
EMU 3 hónapos	0.02%	4.2	-89.1



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	56,038.09	1.27%	3.46%	15.62%
ESPA Stock Global	18,031.37	-0.88%	4.04%	12.23%
ESPA Stock Europe Active	31,761.27	-0.56%	1.32%	3.86%
ESPA Stock Japan	17,461.40	-6.72%	-7.96%	1.31%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,537.09	-1.96%	-5.30%	-8.84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,317.09	-2.79%	-3.47%	-6.04%
ESPA Stock Europe Properties	55,759.11	6.50%	7.53%	0.32%
ESPA Stock Brick (EUR)	95.76	-3.17%	-7.84%	-12.76%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.65	0.62%	1.46%	2.21%
ESPA Bond International	6,626.29	4.91%	2.40%	22.97%
ESPA Bond Euro Corporate	45,030.70	-0.95%	0.02%	12.22%
ESPA Bond Emerging-Markets	49,441.67	1.62%	3.67%	15.54%
ESPA Bond Europe (EUR)	134.37	2.46%	3.89%	8.39%
ESPA Bond Dollar (USD)	131.37	2.14%	1.96%	7.43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.55	3.67%	4.84%	8.00%
ESPA Cash Corporate Plus	34,451.09	-2.14%	-2.24%	6.67%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.00	0.01%	0.16%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	34,964.91	-2.12%	-2.86%	-1.39%
ESPA Stock Adriatic	861.98	-12.94%	-11.36%	-26.62%
ESPA Stock Agricultural	2,493.28	1.98%	-0.37%	8.39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,836.27	-3.32%	-9.12%	-9.96%
ESPA Stock Commodities	29,947.46	-2.59%	-6.47%	-4.93%
ESPA Stock Istanbul	109,791.45	9.01%	13.60%	15.39%
ESPA Stock Pharma	34,139.43	7.35%	11.21%	28.60%
ESPA Stock Russia	1,920.50	-7.21%	-12.68%	-21.46%
ESPA Stock Techno	7,974.01	-0.92%	6.65%	22.54%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,833.51	-0.82%	-3.75%	-31.87%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0536	1.80%	3.43%	6.09%
ERSTE Ingatlan	1.9333	2.02%	4.04%	7.54%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1839	2.92%	6.46%	8.54%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1348	2.12%	3.32%	1.04%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0768	-3.37%	-9.30%	-19.49%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13344.0	1.81%	3.49%	6.39%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.4857	4.91%	12.45%	7.02%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.6982	-2.69%	-7.77%	-17.11%
ERSTE Rövid Kötvény	2.4967	3.94%	8.96%	8.66%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0982	0.60%	1.21%	2.42%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0732	0.66%	1.31%	2.25%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.455295	1.63%	3.14%	5.73%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1642	1.16%	2.30%	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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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	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.