

BUX	17.535	0,7%	MOL	16.750	1,3%	Commerzbank	1,3	0,9%	EUR/HUF	280,91	-0,3%	Olaj (\$)	88,9	1,0%
DAX	6.754	-0,3%	Richter	39.330	1,4%	BMW	58,8	-3,2%	EUR/USD	1,2225	-0,6%	Arany (\$)	1.599	-0,9%
S&P	1.375	-0,3%	OTP	3.537	0,3%	Nokia	2,1	6,2%	USD/HUF	229,70	0,3%	10Y hozam	7,40	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lefelé csorogtak a tengerentúli piacok
- 20 napos mozgátlagról fordult az olaj
- A Fed döntés hiánya miatt erősödött a dollár
- Japán kivételével esik Ázsia
- A piaci várakozásoktól elmaradó Richter eredmény
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Nem hozott összeomlást a Fed akciótlan ülése. Ugyanakkor a remény tovább él, hiszen a Fed ismételt elmondta, hogy közelebről figyelik a helyzetet, és ha kell, akkor megteszik a szükséges lépéseket. Ez pedig ismételt okot adott az optimizmusra, hogy a szeptember 12-13 találkozáson lehet, hogy lépni fognak. Persze csak akkor, ha szükséges. Így a világ szeme az EKB mai ülésére szegeződik: újraindítják-e a kötvény vásárlási programot, vagy lesz-e új LTRO (hitel a bankoknak). Délután megtudjuk, mire jutott Mario Draghi az európai vezetőkkel és, hogy megteszik-e a szükséges lépéseket, vagy csak szép beszéd marad az, amit a múlt héten meglegeztetett. Mindenesetre egyelőre nyugalom honol a piacokon, miközben az indexek sávtetők és ellenállások közelében konszolidálódnak. Ez eddig jó jel, de a délután hozhat izgalmakat.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (június, év/év)	Eurózóna	11:00	2,3%	1,9%
EKB kamatdöntés (augusztus 2)	Eurózóna	13:45	0,75%	0,75%
Friss munkanélküliség kérelmek (július 28)	USA	14:30	353 ezer	370 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (július 21)	USA	14:30	3287 ezer	3288 ezer
Ipari cikkek rendelésállománya (június)	USA	16:00	0,7%	0,5%
Kellogg (EPS Q2 2012)	USA	14:00	94 cent	84,3 cent
Sunoco (EPS Q2 2012)	USA	piaczáras után	40 cent	52 cent
Kraft Foods (EPS Q2 2012)	USA	22:00	62 cent	66 cent
AIG (EPS Q2 2012)	USA	piaczáras után	104 cent	60,2 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Lefelé mozgó árfolyamokat láthattunk tegnap a tengerentúlon, miután a Fed csalódást okozott a befektetőknek, és nem jelentett be újabb intézkedést (Dow -0,29%, Nasdaq -0,66%, S&P500 -0,3%).
- Egyedül az energiaszektor zárt pluszban (0,6%), a közszolgáltatás és az ipar (0,6-0,7%) voltak a nap vesztesei.
- Tegnap véget ért az amerikai jegybank kétnapos kamatdöntő ülése. A megjelenő közleményben a növekedés lassulását olvashatjuk, ennek ellenére nem hozott újabb intézkedést a Fed, mint ahogy azt sokan várták. Pedig a jegybankárok szerint a foglalkoztatottság bővülése továbbra is aggasztó, és meglehetősen magas a munkanélküliség. Az irányadó ráta változatlanul nulla közelében maradhat 2014 végéig.
- AZ ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index sem segítette emelkedéshez a piacokat, a várt 50,2 pont helyett 49,8 ponton stagnált a mutató júliusban.
- AZ ADP munkapiaci jelentése pozitív meglepetést okozott, a várt 120 ezer helyett 163 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma júliusban.
- A teljes és a belföldi gépjármű értékesítések nem okoztak meglepetést, a várakozásoknak megfelelően alakultak.
- Ma leginkább a délutáni EKB kamatdöntésre figyelnek a befektetők, a tengerentúlon pedig a szokásos munkanélküli segélykérelmek adatot láthatjuk. A gyorsjelentések közül az AIG, a Sunoco és a Kraft Foods számait érdemes figyelünk.

Olaj, arany:

- A tegnapi kereskedés során a 20 napos mozgóátlag megfordította az olaj árfolyamának mozgását és ismét emelkedni kezdett. 1%-os emelkedéssel a 88,03 dolláros hordónkénti árról 88,91-re emelkedett az árfolyam.
- Az arany árfolyama 0,1%-os csökkenés után 1.606 dolláron áll.

Devizák:

- Továbbra sem jelentett be monetáris lazítást a Fed, ennek következtében erősödni kezdett a dollár, és 1,2304-ről 1,225-re változott az EUR/USD devizapár árfolyamjegyzése.
- A keddi gyengülés után korrigálásba kezdett a forint, melynek következtében 281,71-ről 280,91-re erősödött.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

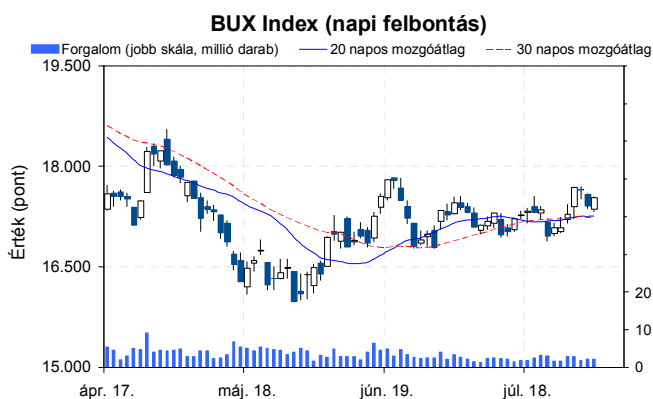
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

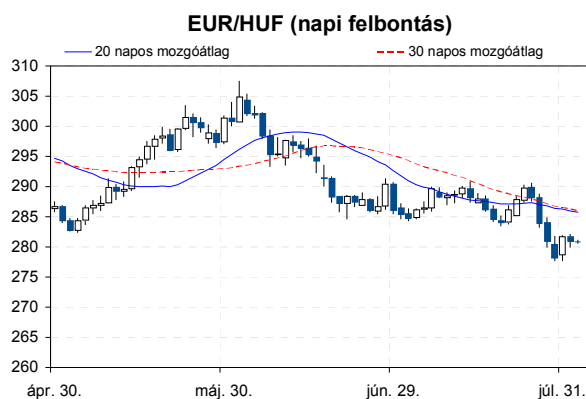
- A tegnap véget ért kétnapos Fed kamatdöntő ülésen a növekedés lassulását jelző kilátások ellenére sem jelentettek be újabb monetáris lazítást (amiben a piaci szereplők egy része már régóta reménykedik) ezért lefelé vették az amerikai indexek az irányt, amit követett Ázsia is. A Hang Seng index 0,64%-kal, a Shanghai index 0,59%-kal csökkent. Japánnak sikerült árral szemben úsznia és 0,36%-ot tudott emelkedni a Nikkei index, melynek növekedését segítette néhány frissen megjelent növekedést jelző értékesítési és eredménymutató.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban tartózkodik.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.359	17.542	17.329	17.535



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	280,86	281,11	280,50	280,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.971	-0,3%	9,3%
Nasdaq Composite	2.920	-0,7%	9,4%
Nasdaq 100	2.635	-0,3%	14,9%
FTSE 100	5.713	1,4%	-0,1%
RTX	2.002	-0,4%	-26,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.189	0,1%	-17,9%
PX	894	0,3%	-23,4%
Hang Seng	19.700	-0,6%	-12,1%
Russell 2000	771	-2,0%	0,5%
Nikkei	8.677	0,4%	-11,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	60,91	-0,2%	19,4%	E.On	17,28	0,0%	-6,1%
Arcelormittal	13,05	-0,1%	-36,8%	Fiat	4,01	0,2%	-34,2%
Axa	10,07	1,2%	-18,8%	Infineon	5,71	-2,8%	-12,7%
Banco Bilbao	5,28	-0,8%	-20,7%	Linde	122,08	0,9%	2,5%
Banco Santander	4,96	0,2%	-21,0%	Lufthansa	10,23	0,0%	-23,5%
BASF	58,95	-0,8%	-1,4%	Nokia	2,07	6,2%	-46,0%
Bayer	62,16	1,0%	15,6%	Siemens	69,30	0,4%	-17,4%
BMW	58,79	-3,2%	-10,5%	Telefonica	9,31	0,9%	-38,4%
BNP Paribas	30,71	1,8%	-27,9%	Thyssenkrupp	15,05	0,7%	-47,0%
Commerzbank	1,28	0,9%	-46,8%	Total	38,00	1,0%	3,2%
Daimler	40,10	-0,8%	-15,4%	Unicredit	2,78	0,4%	-62,6%
Deutsche Bank	24,60	-0,7%	-31,5%				

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

Vállalati hírek

- Ma hajnalban tette közzé II. negyedéves jelentését a **Richter**. Az alacsony bázis és a devizaárfolyamok kedvező alakulása miatt jelentősen nőtt a nettó eredmény. Az árbevétel javulása mögött elsősorban a lengyel piac vártnál gyorsabb magára találása, és a FÁK országok dinamikus növekedése, valamint a magyar és az amerikai piac vártnál kisebb visszaesése áll. A bruttó marzs 62,9% lett, szemben az általunk várt 61,9%-kal. Míg az értékesítés és marketing költségek, illetve a K+F kiadások az árbevétel növekedését meghaladó mértékben nőttek, addig az általános költségek csökkentek, így az üzemi eredmény lényegében szinten maradt.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2012. II.	Publikált 2011. II.		Publikált 2012. I-II.	Publikált 2011. I-II.		Konsz. 2012. II.	Erste 2012. II.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	8,3	9,7	-14,0%	17,1	19,2	-10,8%	n.a.	8,0	4,0%
USA (millió euró)	15,8	21,5	-26,5%	23,8	33,3	-28,5%	n.a.	14,1	11,9%
EU (millió euró)	98,2	93,4	5,1%	201,7	189,8	6,3%	n.a.	97,9	0,3%
Oroszország, FÁK (millió euró)	127,0	113,7	11,7%	248,3	216,7	14,6%	n.a.	120,3	5,6%
Egyéb (millió euró)	16,1	17,0	-5,3%	30,6	31,1	-1,6%	n.a.	17,2	-6,4%
Összes export (millió euró)	257,1	245,6	4,7%	504,4	470,9	7,1%	n.a.	249,4	3,1%
Árbevétel (milliárd forint)	84,0	75,1	11,9%	166,0	145,9	13,8%	81,4	81,4	3,2%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	13,1	13,2	-0,2%	28,5	23,4	21,8%	12,7	12,5	5,0%
Adózott eredmény (milliárd forint)	11,4	8,5	33,7%	28,1	19,7	42,9%	11,9	10,9	4,5%
Üzemi marzs	15,6%	17,5%		17,2%	16,0%		15,6%	15,4%	
Nettó marzs	13,5%	11,3%		16,9%	13,5%		14,6%	13,4%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A Figyelő a Hernádi Zsolt **MOL** elnökkel folytatott beszélgetés után a következőket írja: a létrehozandó új vállalati központ (i) 500 főt fog foglalkoztatni, köztük 80 stratégiai döntésekért felelős vezetőt, (ii) az átalakulás október 1-ig lezajlik, 2013. január 1-től pedig már az új vezetési struktúrával működik a cég. (iii) az új központhoz tartozik a MOL, a Slovnaft, az INA, az IES, az upstream-, és egyéb üzletágak. (v) Az

új szervezeti struktúra kialakításához sem a részvényesek, sem a horvát kormány jóváhagyására nincs szükség. (vi) A cél az, hogy a cégcsoporton belül karrierlehetőséget biztosítsanak mindenkinek, és ezáltal megújítsák a felsővezetést. (vii) Az átalakítások során a létszám nem növekszik. Az interjú tehát részleteket tartalmaz az átalakításról, de árfolyamhatásra nem számítunk.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

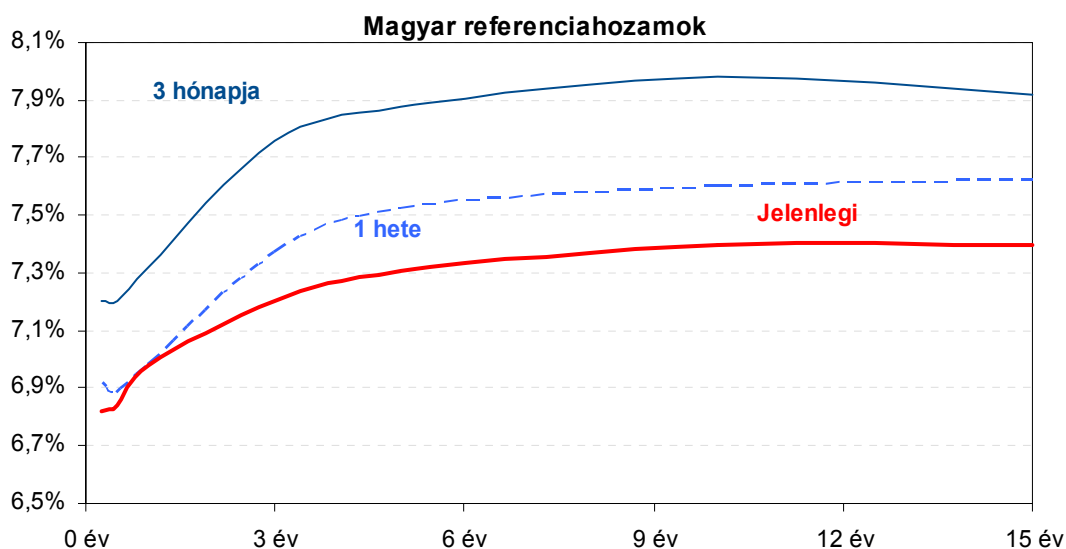
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	397	0,0%	-47,8%	3.132	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.300	2,2%	-12,3%	13.622	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	546	0,7%	-94,6%	7.337	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	479	-0,2%	-42,2%	2.264	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	420	-0,9%	-22,7%	1.376.261	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.750	1,3%	-13,2%	61.834	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.537	0,3%	-29,7%	585.099	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	587	0,0%	-22,6%	6.945	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.330	1,4%	5,4%	24.861	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0,5%	1,7%
Távközlés	45	-0,4%	17,2%
Olaj	1.203	0,5%	-3,5%
Gyógyszer	360	-0,0%	14,8%
Szállítmányozás	4.987	-2,0%	0,9%
Félvezető	70	-0,1%	6,2%
Közszolgáltató	38	-0,8%	15,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.527	-1,1%	-3,3%

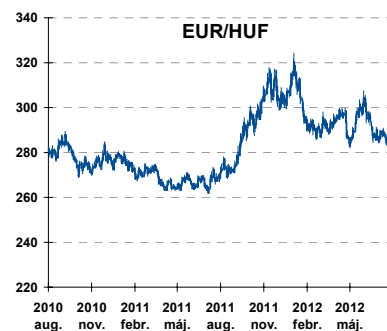
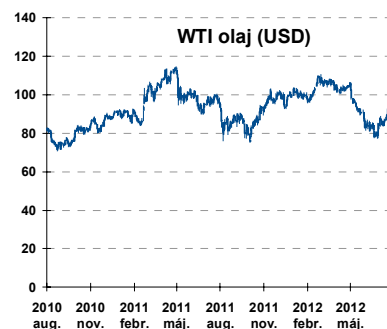
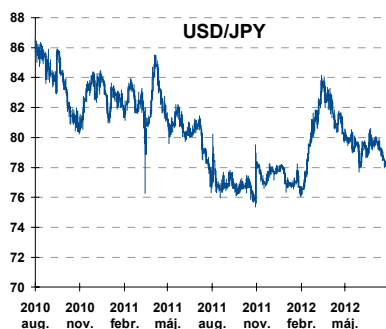
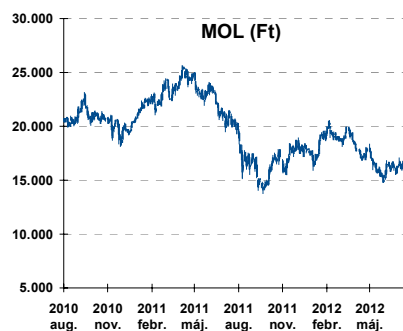
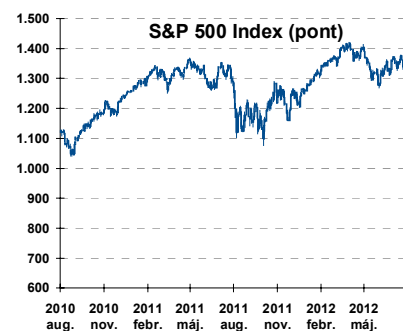
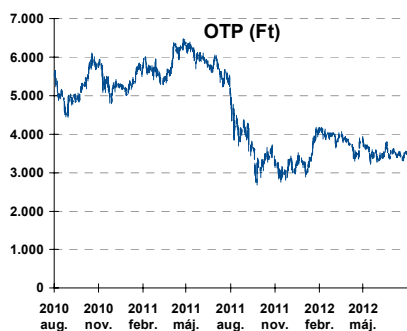
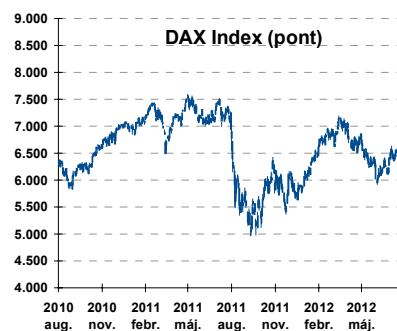
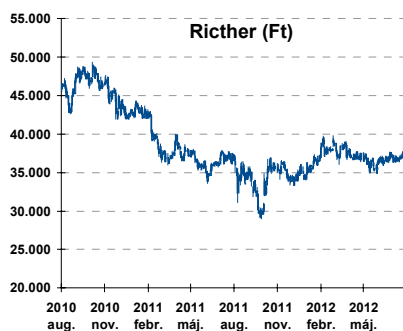
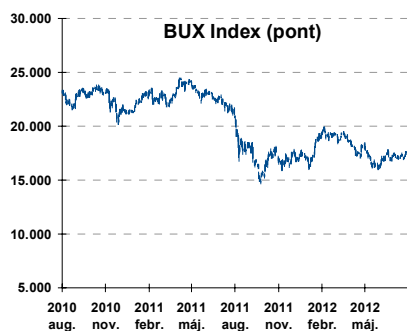
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,52%	-0,2	-108,9
EMU 10 éves	1,37%	8,3	-108,5
Magyar 10 éves	7,40%	3,0	-6,0
Japán 10 éves	0,78%	-0,2	-27,0
USA 5 éves	0,64%	0,5	-57,8
EMU 5 éves	0,36%	5,2	-126,7
Magyar 5 éves	7,31%	2,0	16,0
Japán 5 éves	0,18%	0,4	-17,7
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,3	-93,4



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		
	2012.08.01	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.050,55	2,07%	3,45%	16,16%
ESPA Stock Global	17.959,61	-0,54%	3,55%	12,08%
ESPA Stock Europe Active	31.780,73	0,13%	1,46%	5,35%
ESPA Stock Japan	17.909,10	-1,43%	-5,70%	1,29%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.591,10	-1,97%	-5,61%	-9,13%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.969,41	-1,20%	-2,24%	-5,72%
ESPA Stock Europe Properties	55.884,93	6,79%	8,60%	1,58%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,61	-2,67%	-6,99%	-12,78%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,70	0,59%	1,48%	2,16%
ESPA Bond International	6.644,02	6,08%	1,94%	21,84%
ESPA Bond Euro Corporate	45.251,14	0,34%	0,16%	12,00%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.729,12	2,82%	4,05%	15,00%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,05	2,70%	3,92%	8,23%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,76	2,43%	1,82%	6,73%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,46	4,01%	4,96%	7,36%
ESPA Cash Corporate Plus	34.491,09	-1,15%	-2,09%	6,62%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,00	0,01%	0,15%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	34.945,62	-1,59%	-3,05%	-1,40%
ESPA Stock Adriatic	866,98	-10,80%	-11,33%	-26,71%
ESPA Stock Agricultural	2.488,70	1,59%	0,53%	7,76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.877,05	-0,66%	-6,37%	-8,24%
ESPA Stock Commodities	29.931,74	-2,82%	-6,11%	-4,43%
ESPA Stock Istanbul	111.186,27	11,92%	14,37%	18,17%
ESPA Stock Pharma	34.216,12	8,31%	11,21%	30,15%
ESPA Stock Russia	1.916,33	-7,79%	-13,28%	-22,27%
ESPA Stock Techno	7.987,97	0,52%	6,14%	23,36%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.759,75	-0,49%	-4,23%	-31,19%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0544	1,73%	3,44%	6,11%
ERSTE Ingatlan	1,9340	1,93%	4,03%	7,54%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1850	3,02%	6,48%	8,57%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1314	1,82%	3,53%	0,68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0599	-4,88%	-8,88%	-20,01%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13349,0	1,73%	3,49%	6,40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,4942	5,51%	13,54%	7,76%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,6814	-3,65%	-8,52%	-17,98%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5017	4,15%	9,05%	8,83%
ERSTE € Pénzpiaci	1,0984	0,58%	1,22%	2,42%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0733	0,63%	1,31%	2,25%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,455805	1,56%	3,15%	5,74%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1646	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
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.