

BUX	17.302	-1,3%	MOL	16.750	0,0%	Commerzbank	1,2	-7,1%	EUR/HUF	280,60	-0,1%	Olaj (\$)	87,1	-2,0%
DAX	6.606	-2,2%	Richter	38.805	-1,3%	BMW	56,4	-4,0%	EUR/USD	1,2180	-0,4%	Arany (\$)	1.589	-0,7%
S&P	1.365	-0,7%	OTP	3.430	-3,0%	Nokia	1,9	-8,5%	USD/HUF	230,70	0,4%	10Y hozam	7,39	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az EKB elnöke, Mario Draghi mélybe küldte a piacokat
- Újabb Irán ellen szankciók
- Az EKB tétovázása erősíti a dollárt
- Gyenge negyedéves eredmény Japánból
- Richter: Konferenciahívás összefoglaló
- További csökkenésre számítunk a mai kereskedésben



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Mario Draghi elintézte a piacokat. Persze talán ez leginkább nem neki, hanem a túlzott piaci várakozásoknak köszönhető. Hiszen új kötvényvásárlási programot indítanak, s vásárolni fognak perifériás állampapírokat, de ennek feltételei vannak. Egyrészt csak rövid, maximum egy éven belül lejáró papírokat vesznek, s ráadásul csak olyan államokét, amelyek bejelentkeznek az EFSF/ESM-be. Vagyis nincs féktelen pénzöntés, hanem csak visszafogott, nagyon megfontolt költekezés.

Na, ez nem tetszik a piacoknak. Így a trendcsatornák/sávok tetején levő részvényekbe és indexekbe is beleadtak rendesen. Mára kissé megnyugodni látszik a hangulat. A BUX kicsivel a 20 napos fölött billeg, amely megfoghatja az árfolyamcsökkenést. Talán maradunk a 20 és 200 napos mozgóátlagok által behatárolt 400 pont szélességű sávban. A DAX esetében a 20 napos mozgóátlag, amely jóval a 200 napos mozgóátlag felett van, szintén támaszként funkcionál 6 560 pont környékén. Vagyis a tegnapi zakót követően egy moderált csökkenést láthatunk ma, amelybe egy fordulat is beleférhet akár.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Szolgáltatói beszerzési menedzser (július, végleges)	Németország	09:55	49,7	49,7
Szolgáltatói beszerzési menedzser (július, végleges)	Eurózána	10:00	47,6	47,6
Kiskereskedelmi értékesítések (június, év/év)	Eurózána	11:00	-2%	-2%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (július)	USA	14:30	80 ezer	100 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (július)	USA	14:30	11 ezer	10 ezer
Munkanélküliségi ráta (július)	USA	14:30	8%	8%
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (július)	USA	16:00	52,1	52
Viacom (EPS Q3 2012)	USA	14:00		89,4 cent
Procter & Gamble (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	84 cent	77 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap csökkenéssel zártak az amerikai piacok az európai fejleményeket követően. (Dow -0,7%; S&P500 -0,7%; Nasdaq -0,4%)
- Azután, hogy elmaradt a Fed élénkítés, az európai sem lett túl attraktív a befektetők számára. Így a felfokozott várakozásokat csalódás követte, amely nem meglepő, ha azt nézzük, hogy a részvényindexek ellenállások környékén tébláboltak az elmúlt napokban, ahonnan lefordulhattak. Különben az amerikai makrogazdasági adatok sem lettek fényesek. Legalábbis, ami az ipari termelést illeti. Ugyanakkor a munkaerő piaci adat talán kicsit jobbnak mondható, mint ami a várt volt.
- Tegnap jelentett a LinkedIn. A szektortársaival szemben (pl. Facebook) meglepetést okozott a befektetőknek. Ugyan csökkent az eredménye tavalyhoz képest, de meghaladta a várakozásokat, sőt az éves árbevételi terveit is megemelte a cég, 880-900 millió euróról 915-925 millióra. Míg a kereskedésben a részvények 2,2%-kal csökkentek, a zárás utáni üzletkötések során több, mint 7 százalékkal emelkedett a jó negyedéves eredménynek köszönhetően. A meglepetés jótékonyan tudott hatni az árfolyamra, amely amúgy jó jel a piacok szempontjából.
- Az AIG operatív eredménye is jobb lett, majd duplája a vártak, 1,06 dollár részvényenként (1,9 milliárd dollár). Ez év/év alapon 27%-os javulás, amely elsősorban a biztosítási tevékenység javulásának köszönhető. Így zárás után a részvények több mint 1 százalékot emelkedtek.
- Ma izgalommal tölthet majd el bennünket az amerikai munkanélküliségi adat, vagy a szolgáltatóipari beszerzési index, s lehetne folytatni a sort. Ma az NYSE Euronext eredményének izgulhatunk még vállalati fronton.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Újabb Irán elleni szankciókról döntött az amerikai kongresszus. Az új törvény értelmében minden olyan társaságot büntetni fognak a jövőben, melyek hajót kölcsönöznek, vagy biztosítási szolgáltatásokat nyújtanak iráni olajszállítványok számára. Azonban Kína, a teheráni olaj legnagyobb vásárlója év végéig mentességet kapott a szankció betartása alól.

- Az olaj ára azonban a tegnapi nap folyamán esni kezdett az amerikai és európai növekedési félelmek felerősödése miatt. Az árfolyam 88,87 dollárról 87,13 dollárra változott.
- A tegnapi kereskedésben az arany árfolyama, 0,2%-kal, 1594 dollárra emelkedett.

Devizák:

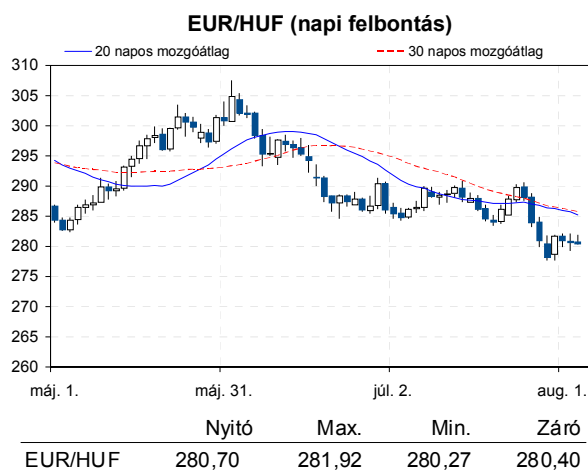
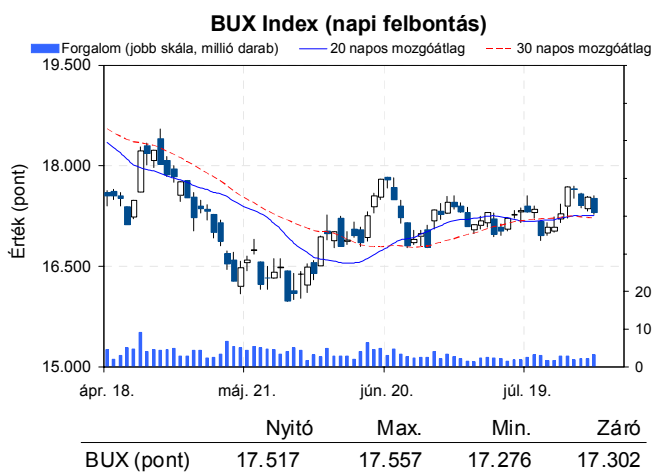
- Az EKB továbbra sem jelentett be újabb, a dél-európai országok megsegítését célzó programot, mely lendületet adhatott volna az Európai Unió számára. Az elhúzódó európai tétovázás következtében a tegnapi nap folyamán erősödésnek indult a dollár, melynek következtében az EURUSD árfolyam 1,2225-ről 1,218-ra változott, ráadásul napon belül még ennél is jelentősebb árfolyammozgás volt tapasztalható.
- A forint árfolyamát nem igazán mozgatták meg a tegnapi fejlemények és 280,86-ről 280,6-ra erősödött a forint az euróval szemben.

Távol-Kelet:

- A világ többi feléhez hasonlóan Ázsiában is az esés volt a meghatározó irány, amely nagymértékben Mario Draghi-tól várt bejelentés elmaradása okozta. A Hang Seng 0,96%-ot, a Nikkei 1,12%-ot veszített értékéből. Kellemes kivételt jelentett a Shanghai index 0,49%-os emelkedést tudott felmutatni. A legnagyobb esést a Sharp (-28%) és a Sony (-8%) szenvedte el, miután mindketten veszteségről számoltak be és csökkentették a jövőre vonatkozó várakozásait.

Határidős piacok:

- A határidős piacon vegyes a kép, az amerikai indexek jellemzően pluszban, míg európai társaik mínuszban találhatóak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.879	-0,7%	8,3%
Nasdaq Composite	2.910	-0,4%	8,0%
Nasdaq 100	2.626	-0,4%	13,5%
FTSE 100	5.662	-0,9%	1,4%
RTX	1.969	-1,7%	-25,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.171	-0,8%	-15,8%
PX	889	-0,6%	-22,4%
Hang Seng	19.507	-0,9%	-11,3%
Russell 2000	769	-0,3%	-0,5%
Nikkei	8.556	-1,1%	-11,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	58,84	-3,4%	20,2%	E.On	16,83	-2,6%	-7,7%
Arcelormittal	11,91	-8,8%	-38,9%	Fiat	3,77	-5,8%	-36,9%
Axa	9,70	-3,7%	-19,4%	Infineon	5,44	-4,7%	-14,1%
Banco Bilbao	4,94	-6,4%	-25,2%	Linde	119,06	-2,5%	0,8%
Banco Santander	4,63	-6,7%	-25,4%	Lufthansa	10,07	-1,6%	-23,8%
BASF	57,31	-2,8%	-2,3%	Nokia	1,90	-8,5%	-49,1%
Bayer	60,10	-3,3%	14,8%	Siemens	68,35	-1,4%	-16,1%
BMW	56,41	-4,0%	-14,3%	Telefonica	8,72	-6,3%	-42,3%
BNP Paribas	29,45	-4,1%	-29,6%	Thyssenkrupp	14,47	-3,8%	-47,1%
Commerzbank	1,19	-7,1%	-49,2%	Total	37,34	-1,7%	3,3%
Daimler	38,85	-3,1%	-15,0%	Unicredit	2,57	-7,3%	-65,9%
Deutsche Bank	23,16	-5,9%	-34,8%				

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

Vállalati hírek

Richter: Konferenciahívás összefoglaló

- Tegnap a Richter vezérigazgatója, Bogsch Erik, a gyorsjelentést követően elmondta, hogy továbbra is stagnáló árbevétel vár a cég euróban az idei évben, annak ellenére, hogy növekedést láthattunk az első félévben. Különben a részletes, régiós bontásban sem vár változást a korábban közzétett tervekhez képest.
- Az Esmya-val kapcsolatban, a legkorábban, jövő februárban mond majd a cég számokat az éves árbevételi tervre vonatkozóan. Ugyanakkor számít arra, hogy számos országban befogadja a TB támogatásra, mint az UK-ban, vagy Németországban történt.
- A Cariprazin kapcsán a negyedik negyedévben várható mérföldkőfizetés. (amely szerintünk néhány milliárd forintra rúghat és egy az egyben az adózás előtti eredményét növeli a cégben. A Richter az idei évtől már nem élvezzi a korábbi adókedvezményt.)
- Az Erste továbbra is attraktívnak tartja a cég részvényeit és a gyorsjelentést követően megerősíti a korábbi célárát és a vételi ajánlást a részvényekre.
- Az **OTP** 2012. augusztus 1-jén 1.000 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így bank tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 4.449.947 darabra (1,59%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

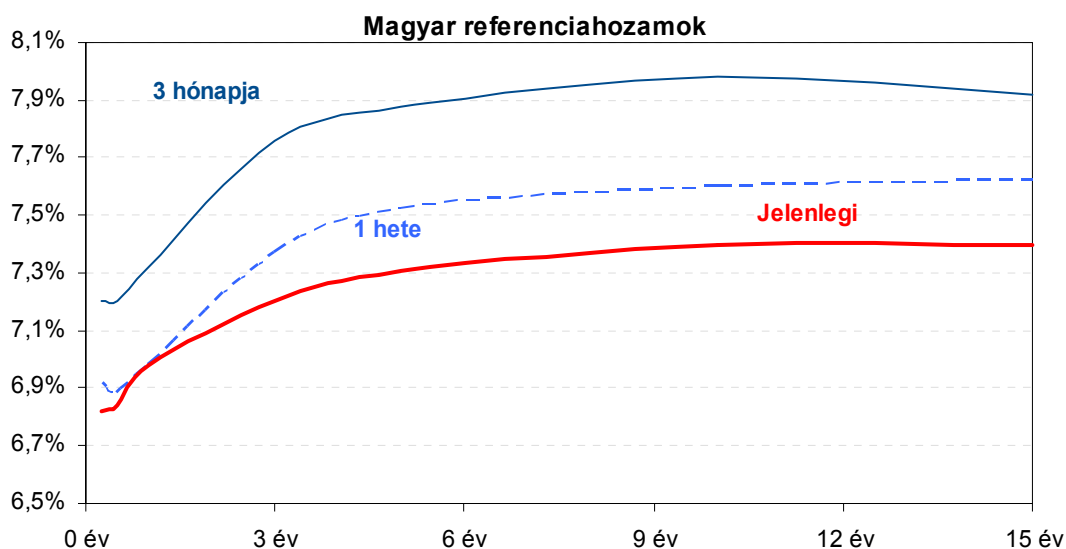
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	398	0,3%	-47,0%	5.890	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.350	0,3%	-11,6%	19.719	Vétel	2012.03.08	20.455	
E-Star	540	-1,1%	-94,6%	1.255	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	474	-1,0%	-39,2%	2.577	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	415	-1,2%	-22,6%	1.988.339	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	16.750	0,0%	-13,6%	54.553	Felhalmozás	2011.06.17	27.500	
OTP	3.430	-3,0%	-29,3%	955.949	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	585	-0,3%	-22,0%	410	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	38.805	-1,3%	4,3%	5.442	Vétel	2012.03.08	47.800	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	14	-0,8%	0,4%
Távközlés	45	-0,7%	15,0%
Olaj	1.183	-1,6%	-4,2%
Gyógyszer	357	-0,9%	13,6%
Szállítmányozás	4.984	-0,1%	0,3%
Félvezető	70	-0,5%	4,7%
Közszolgáltató	37	-0,6%	14,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.506	-1,4%	-4,6%

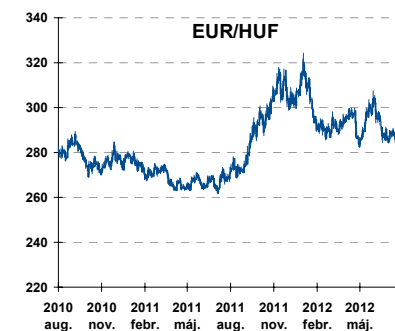
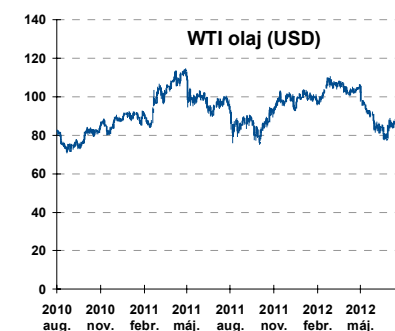
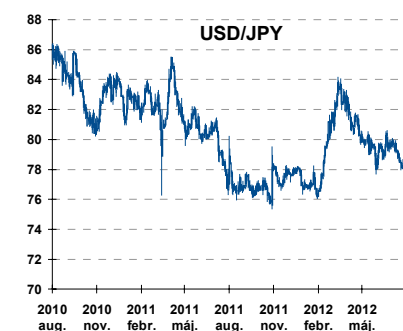
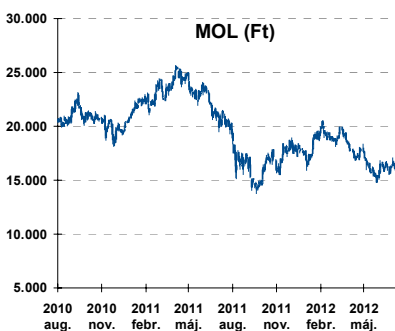
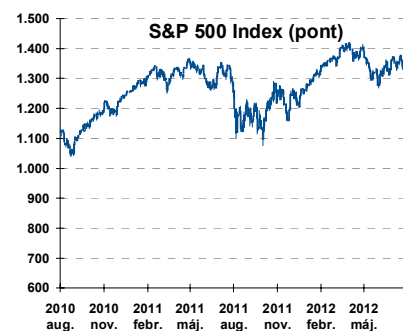
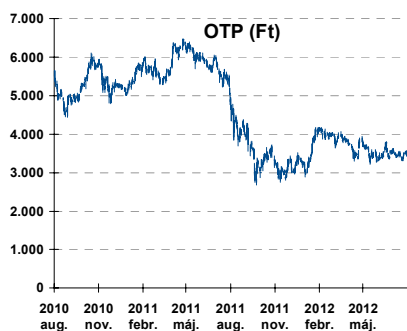
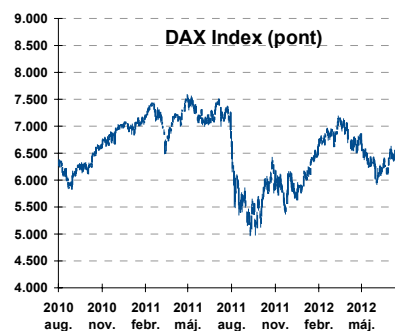
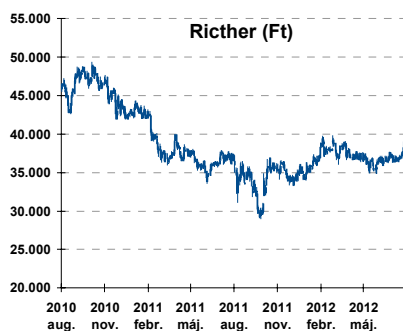
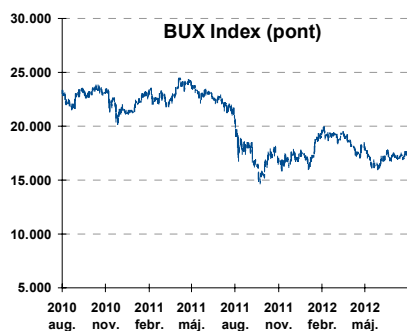
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,47%	-0,7	-114,9
EMU 10 éves	1,23%	-14,1	-118,9
Magyar 10 éves	7,39%	-1,0	-15,0
Japán 10 éves	0,74%	-3,7	-27,8
USA 5 éves	0,61%	-0,5	-65,3
EMU 5 éves	0,27%	-9,0	-130,8
Magyar 5 éves	7,30%	-1,0	6,0
Japán 5 éves	0,17%	-1,2	-18,4
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,1	-91,4



Alapkatatok (%): 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	55.888,21	2,45%	4,48%	19,92%
ESPA Stock Global	17.936,20	-0,32%	4,02%	14,39%
ESPA Stock Europe Active	31.958,59	1,62%	1,70%	7,63%
ESPA Stock Japan	17.759,45	-2,27%	-4,64%	1,59%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.676,43	0,47%	-5,73%	-7,47%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.227,87	-0,61%	-0,59%	-3,53%
ESPA Stock Europe Properties	56.041,86	7,54%	8,21%	2,88%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,82	-3,15%	-7,37%	-10,91%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,69	0,53%	1,41%	2,15%
ESPA Bond International	6.635,24	6,57%	3,64%	20,70%
ESPA Bond Euro Corporate	45.167,35	0,85%	1,29%	11,29%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.849,90	3,78%	5,48%	14,41%
ESPA Bond Europe (EUR)	134,96	2,39%	3,72%	7,88%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,50	2,06%	1,87%	5,94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,24	3,61%	4,94%	6,57%
ESPA Cash Corporate Plus	34.520,10	-0,19%	-0,78%	6,35%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,99	0,00%	0,14%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	34.932,52	-0,70%	-2,04%	-1,65%
ESPA Stock Adriatic	869,74	-9,66%	-9,89%	-26,94%
ESPA Stock Agricultural	2.482,96	1,73%	1,08%	9,39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.885,36	-0,47%	-4,44%	-6,63%
ESPA Stock Commodities	30.017,11	-1,43%	-5,12%	-2,39%
ESPA Stock Istanbul	110.540,63	14,49%	11,13%	18,95%
ESPA Stock Pharma	34.334,93	9,36%	13,08%	32,99%
ESPA Stock Russia	1.927,45	-4,79%	-13,00%	-20,84%
ESPA Stock Techno	7.967,90	0,50%	7,19%	25,64%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.632,38	-0,66%	-4,37%	-30,51%

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	1,1858	2,93%	6,44%	8,64%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1337	2,02%	3,33%	0,83%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0671	-3,15%	-9,45%	-18,27%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13349,0	1,73%	3,49%	6,40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,492	5,00%	13,08%	7,98%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,6887	-1,73%	-9,53%	-16,78%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5027	3,97%	8,85%	8,92%
ERSTE € Pénzpiaci	1,0984	0,57%	1,22%	2,41%
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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	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 szavatosságát 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.
