

BUX	17.646	2,0%	MOL	17.000	1,5%	Commerzbank	1,3	7,2%	EUR/HUF	277,63	-1,1%	Olaj (\$)	91,4	4,9%
DAX	6.866	3,9%	Richter	39.400	1,5%	BMW	58,3	3,3%	EUR/USD	1,2387	1,7%	Arany (\$)	1.603	0,9%
S&P	1.391	1,9%	OTP	3.585	4,5%	Nokia	2,0	3,3%	USD/HUF	224,19	-2,8%	10Y hozam	7,42	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyt ralliztak a hét utolsó kereskedési napján az USA piacai
- Emelkedik az olaj árfolyama is
- Idei rekord a forint piacán
- Óriási rallyval kezdte a hetet Ázsia
- Ma zárás után jelent az Egis
- Emelkedő árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Hatalmas rally jött pénteken arra a pletykára, hogy a spanyolok máris jelentkeznek az EFSF-nél a segítségre, s így megteremtődik a lehetőség az EKB segítségre is. Vagyis a Mario Draghi jegybankelnök által megemlített segítség szinte azonnal materializálódik is. Szerintünk pedig a valóság az, hogy voltak, akik túl sokat vártak a csütörtöki bejelentéstől, s csalódtak, és csalódottságukban eladtak. Ez eltolta a piacokat, de csak a támasz szintekig. Pénteken pedig az ellenállások újra ostrom alá kerültek, ez a mai napon is folytatódhat. PI. a BUX újra a 200 napos mozgóátlagon van. Kérdés, hogy el tud-e rugaszkodni innen. A rövidtávú indikátorok alapján megvan ennek a lehetősége. A DAX index is szintnél van, s ugyanúgy, ahogy a BUX esetében, a rövidtávú indikátorok helyrejöttek a csütörtöki csökkenésben, így azok alapján akár folytatódhat is az emelkedés. Ez viszont azt jelentené, hogy az index a 7.200 pontos szintet célozná meg.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.				

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Jól záródott a pénteki kereskedés a tengerentúli piacon, a jó makroadatok segítették az emelkedést (Dow 1,69%, Nasdaq 2%, S&P500 1,9%).
- A szektorindexek közül valamennyi pluszban zárt, a pénzügy 2,5%-ot, az energia 2,4%-ot ralizott. A bankok jártak az élen: a Bank of America 3,6%-ot, JP Morgan 2,6%-ot emelkedett.
- Örültek a befektetők a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak számában bekövetkezett változásnak, mert a várt 100 ezer helyett 163 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma júliusban. A munkanélküliségi ráta azonban a várt stagnálás helyett 8,3%-ra emelkedett.
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index 52 ponttal szemben 52,7 pontra emelkedett júliusban.
- Pénteken napvilágot látott, hogy Spanyolország hivatalosan is kérheti, hogy az EFSF beavatkozzon az ország kötvénypiacán. Ez is segítette az emelkedést, mert ebben az esetben az EKB is vásárolhatna a másodpiacon kötvényeket. Ez a hír azonban a hétvégén nem nyert megerősítést.
- A Procter & Gamble pénteken publikálta negyedéves jelentését, amelyben a várt 77 centtel szemben 1,24 dolláros eredményről számolt be. A menedzsment egy 4 milliárd dolláros sajátrészvény visszavásárlási programot jelentett be, a papírok 3,1%-ot erősödtek.
- Ma nem jelenik meg fontosabb makrogazdasági adat illetve gyorsjelentés, ezért nyugodt kereskedés várható.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama jelentősen, 4 dollárt meghaladó mértékben emelkedett a pénteki kereskedés folyamán. A nyitó 87,26 dollárról a nap végére 91,4 dollárra változott az árfolyam.
- Az arany árfolyama napon belül 1.589 és 1.610 dollár között, egy 21 dolláros sávban mozgott, de nap a nap egészét tekintve nem látható elmozdulás és a nyitó 1.610 dolláros értéken fejeződött be a kereskedés.

Devizák:

- A forint a pénteki kereskedés során 280,7-ről 277,63-ra erősödött az euróval szemben. Fontos makroadatok nem láttak napvilágot a hét utolsó munkanapján, így a forint erősödése leginkább a kedvező piaci hangulatnak tulajdonítható. Idén a pénteki kereskedési nap során volt eddig a legerősebb a forint.
- Péntek délután publikálták a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak számának változását az Amerikában, azonban a kedvező befektetői hangulat és vártnál jobb európai értékesítési adatok az euró malmára hajtották a vizet és a hét utolsó kereskedési napján 1,2180-ról 1,2387-es árfolyamra változott az EUR/USD devizapár árfolyamjegyzése



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

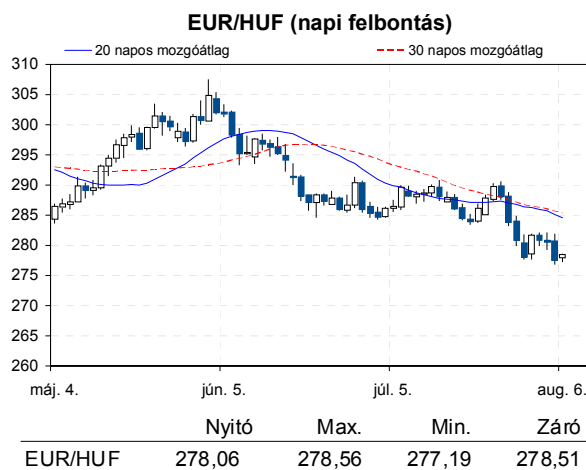
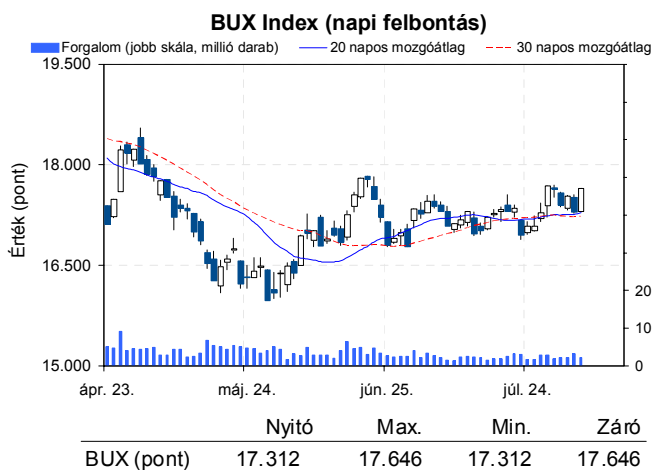
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Kimondottan jó hangulatban kezdődött a hét a távol-keleti piacokon. A Nikkei 2,25%-ot, a Hang Seng 2,06%-ot, míg a Shanghai index 0,69%-ot emelkedett. Az emelkedés a péntek délután megjelent kedvező amerikai makroadatoknak tulajdonítható, ugyanis a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma jelentősen növekedett.
- Japánban két autógyártó vállalat a Toyota és az Isuzu is várakozásokat meghaladó negyedéves eredményt tett közzé. Előbbi árfolyama 2,61%-ot, míg utóbbié több, mint 6%-ot emelkedett a hét első kereskedési napján.
- Dél-Kelet Ázsia legnagyobb gazdasága, Indonézia GDP-je az elmúlt három hónapban 6,27%-ot emelkedett a tavalyi év azonos időszakához képest és 25%-kal emelkedett a beruházások értéke is.

Határidős piacok:

- A határidős indexek pozitív tartományban találhatóak.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.096	1,7%	14,4%
Nasdaq Composite	2.968	2,0%	17,2%
Nasdaq 100	2.676	1,9%	21,9%
FTSE 100	5.787	2,2%	10,3%
RTX	2.035	3,4%	-18,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.223	2,4%	-9,2%
PX	899	1,1%	-17,7%
Hang Seng	20.069	2,0%	-4,2%
Russell 2000	788	2,6%	10,3%
Nikkei	8.742	2,2%	-6,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	61,18	4,0%	25,4%	E.On	17,53	4,2%	0,5%
Arcelormittal	12,25	2,9%	-30,9%	Fiat	4,02	6,5%	-27,2%
Axa	10,19	5,1%	-11,8%	Infineon	5,65	3,8%	-1,2%
Banco Bilbao	5,35	8,3%	-15,8%	Linde	124,02	4,2%	12,5%
Banco Santander	4,99	7,8%	-16,8%	Lufthansa	10,21	1,4%	-18,4%
BASF	59,54	3,9%	7,8%	Nokia	1,96	3,3%	-45,3%
Bayer	63,04	4,9%	30,7%	Siemens	72,40	5,9%	-5,5%
BMW	58,25	3,3%	-5,6%	Telefonica	9,35	7,2%	-36,5%
BNP Paribas	32,00	8,7%	-21,2%	Thyssenkrupp	15,02	3,8%	-40,2%
Commerzbank	1,27	7,2%	-45,0%	Total	38,93	4,2%	13,7%
Daimler	40,26	3,6%	-3,4%	Unicredit	2,79	8,4%	-60,1%
Deutsche Bank	25,17	8,7%	-26,6%				

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

Vállalati hírek

- Ma zárás után teszi közzé a 2011/2012-es pénzügyi év III. negyedévről szóló jelentést az **Egis**.
- 500 milliárd forint keretösszegű kötvényprogramot indít az **OTP**. Az elkövetkező egy évben kibocsátandó kötvények lejáratát 30 nap és 15 év között változhat. A kamatozás fix és változó is lehet. A kötvényeket forintban, euróban, amerikai dollárban, svájci frankban, bolgár levában, horvát kunában, szerb dinárban, ukrán hrivnyában, orosz rubelben és román leiben bocsátják ki. A kötvényeket a BÉT-re, a szlovák, a bolgár és a román tőzsdékre vezetik be.
- **OTP, FHB**: A Moody's negatív kilátásokat fogalmazott meg a bankrendszer tekintetében. A főbb pontok: (i) gyenge működési környezet; (ii) további eszközállomány romlás; (iii) gyenge profitabilitás, források szűkössége és további nyomás a tőkeszerkezeten. Ez nem újdonság, ezért ettől sem várunk árfolyamhatást.
- Az **OTP** 2012. augusztus 2-án 5.729 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.450.218 darabra (1,59%) változott.
- Horvát lapértésülések szerint a horvát állam eladná az INA 19%-os paketjét a **MOL**-nak, de hivatalos tárgyalások még nem indultak. A befolyó összeget az államháztartási hiány csökkentésére fordítaná déli szomszédunk. Szerintünk akár részvénycsere, akár készpénzfizetés, vagy ezek kombinációja is elképzelhető. A tranzakcióval a MOL elmélyíthetné együttműködését az INA-val, a szinergiahatások akár több száz millió eurót is elérhetik. A hír kedvező, de az árazás fontos lehet majd.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Gazdasági hírek

- A költségvetési tanács elnöke, Kovács Árpád interjút adott a Népszabadságonline-nak. A főbb pontok: (i) A költségvetés bevételi oldala továbbra is veszélyben van; (ii) A bankadó negatívan hatott a növekedési kilátásokra; (iii) A jövő évi GDP növekedés elmaradhat a kormány által tervezett 1,6 százaléktól; (iv) Az IMF-fel a megállapodás valamikor ősz és tavasz között születhet meg. Szerintünk túl sok újdonságot nem tartalmazott az interjú, így jelentős hatása nem lesz sem a forintra, sem a részvényárfolyamokra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

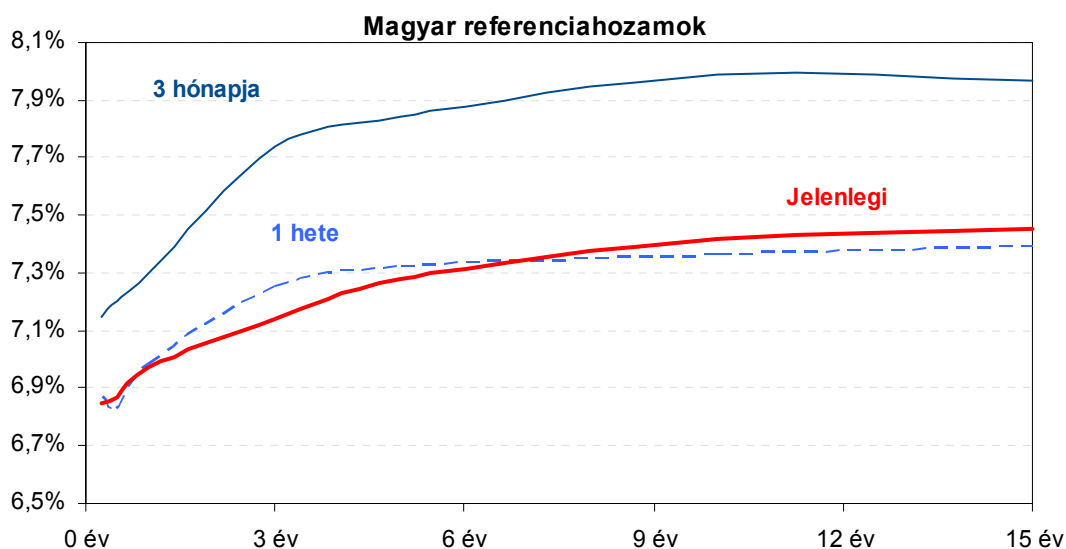
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	398	0,0%	-46,9%	5.890	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.205	-0,9%	-7,9%	4.420	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	533	-1,3%	-94,1%	5.513	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	479	1,1%	-33,4%	2.050	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	414	-0,2%	-21,3%	1.179.318	Tartás	2012.06.19	470
MOL	17.000	1,5%	-7,1%	40.333	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.585	4,5%	-23,6%	799.188	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	588	0,5%	-18,2%	104	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.400	1,5%	9,2%	16.755	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	2,3%	10,3%
Távközlés	45	0,1%	19,4%
Olaj	1.213	2,5%	5,6%
Gyógyszer	362	1,3%	19,4%
Szállítmányozás	5.086	2,0%	8,4%
Félvezető	71	2,1%	13,3%
Közszolgáltató	38	1,2%	18,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.540	2,2%	1,9%

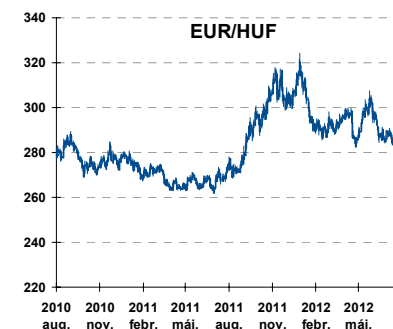
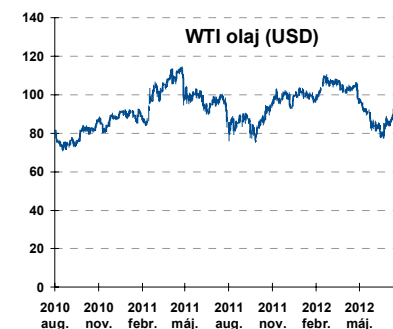
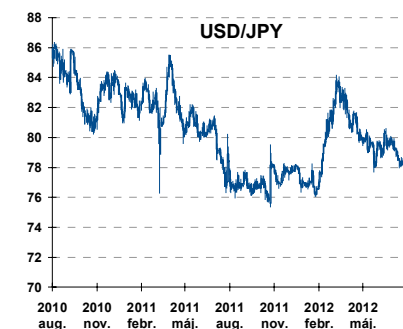
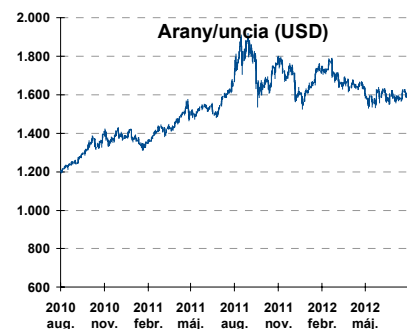
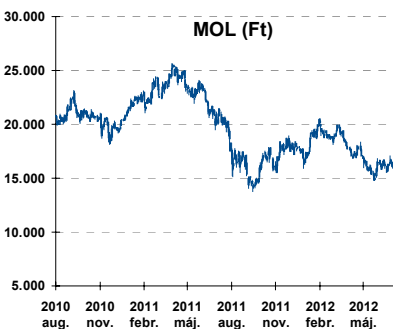
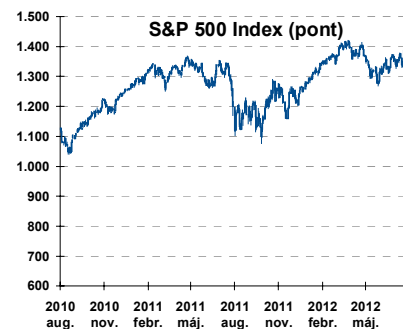
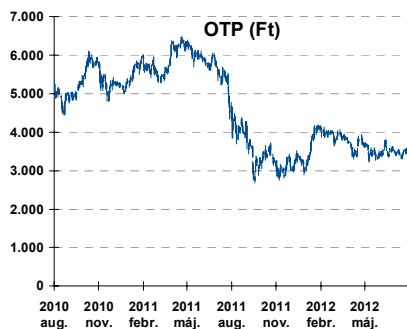
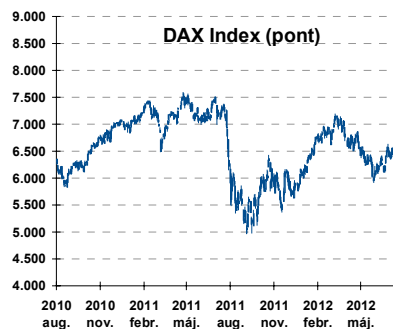
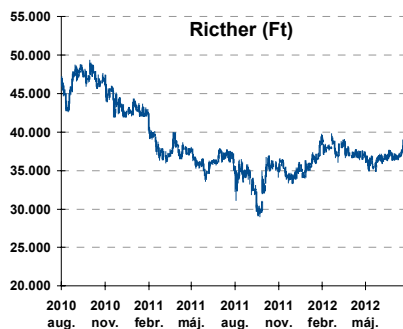
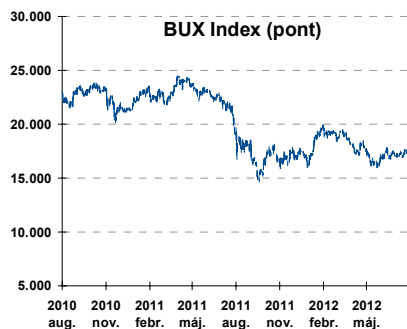
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,56%	-0,3	-99,9
EMU 10 éves	1,42%	19,7	-97,9
Magyar 10 éves	7,42%	3,0	-25,0
Japán 10 éves	0,74%	0,1	-26,3
USA 5 éves	0,66%	-0,8	-59,4
EMU 5 éves	0,43%	16,0	-114,8
Magyar 5 éves	7,28%	-2,0	-9,0
Japán 5 éves	0,17%	1,2	-16,4
EMU 3 hónapos	0,02%	4,6	-85,9



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	
	2012.08.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.081,73	3,33%	4,26%	19,27%
ESPA Stock Global	17.920,80	-0,21%	3,04%	14,31%
ESPA Stock Europe Active	31.651,12	-0,28%	0,17%	8,12%
ESPA Stock Japan	18.043,97	-0,91%	-3,90%	4,50%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.525,82	0,08%	-6,76%	-6,03%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.335,99	-0,43%	-1,89%	-1,73%
ESPA Stock Europe Properties	55.948,61	6,73%	7,97%	4,20%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,97	-2,49%	-8,35%	-8,49%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,73	0,56%	1,39%	2,15%
ESPA Bond International	6.645,42	6,01%	3,61%	19,79%
ESPA Bond Euro Corporate	45.258,28	0,59%	1,28%	10,54%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.787,46	2,92%	5,01%	13,02%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,40	2,64%	4,08%	8,32%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,82	2,32%	2,05%	6,05%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,66	3,80%	4,91%	6,73%
ESPA Cash Corporate Plus	34.458,77	-0,86%	-1,24%	5,23%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,99	0,00%	0,14%	0,09%
ESPA Cash Emerging Markets	34.817,07	-1,40%	-2,80%	-2,83%
ESPA Stock Adriatic	867,77	-10,79%	-11,05%	-26,75%
ESPA Stock Agricultural	2.480,14	2,10%	0,33%	9,86%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.889,49	-0,41%	-6,27%	-5,11%
ESPA Stock Commodities	29.879,20	-1,61%	-6,64%	-1,86%
ESPA Stock Istanbul	110.802,72	13,42%	9,56%	19,71%
ESPA Stock Pharma	34.206,84	8,41%	12,69%	32,20%
ESPA Stock Russia	1.917,49	-4,92%	-13,55%	-18,88%
ESPA Stock Techno	7.991,86	1,43%	6,92%	24,39%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.762,04	0,34%	-3,99%	-29,08%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0560	1,74%	3,45%	6,17%
ERSTE Ingatlan	1.9356	1,91%	4,03%	7,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1860	2,83%	6,38%	8,68%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1307	1,65%	2,54%	0,51%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0543	-3,47%	-12,23%	-18,16%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13359,0	1,73%	3,49%	6,45%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.4932	5,04%	12,72%	8,79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.6788	-1,76%	-10,51%	-16,43%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5033	3,69%	8,81%	9,06%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0988	0,60%	1,24%	2,44%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0736	0,63%	1,31%	2,27%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.456813	1,56%	3,15%	5,79%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1653	1,12%	2,32%	4,57%

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.
