

BUX	18.007	2,0%	MOL	17.300	1,8%	Commerzbank	1,3	-0,3%	EUR/HUF	275,57	-0,7%	Olaj (\$)	92,2	0,9%
DAX	6.919	0,8%	Richter	39.700	0,8%	BMW	59,4	2,0%	EUR/USD	1,2401	0,1%	Arany (\$)	1.611	0,4%
S&P	1.394	0,2%	OTP	3.755	4,7%	Nokia	2,0	1,2%	USD/HUF	222,13	-0,9%	10Y hozam	7,29	-13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 3 hónapos csúcson a tengerentúli piacok
- Folytatta az emelkedést az olaj árfolyama
- Tovább száguld a forint
- Folytatódott a tegnapi megkezdett emelkedés a Távol-Keleten
- Erős eredmény az Egistől
- Korrekció várható ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is jó a hangulat. Ennek ellenére az elmúlt napok rallyja alapján jöhet egy korrekció, amelytől nem kéne megijednünk. Ugyanis a rövidtávú indikátorok kissé túlvetté váltak, s valójában már tegnap megkezdtek a korrekciót. Például a DAX esetében még az sem lenne több, mint egy korrekció, ha 6.650 pontig csökken az index, hiszen akkor is csak a 20 napos mozgóátlagig szánkázna vissza. Persze a várható rövidtávú korrekcióban nem kell feltétlenül a fent említett szintig csökkennie az indexnek, akár annál jóval kisebb is lehet az elmozdulás. Az OTP tegnap nagy bravúrt hajtott vége. A jövő héten jelentő, várhatóan csökkenő profitot bemutató cég egy több mint fél éve tartó csökkenő trendet tört meg tegnap. Áttörte a csatorna tetejét, ráadásul a mostanában szokásos forgalom kétszeresével. A várható konszolidációban már a csatorna felső éle alá nem kellene beesnie. Ezért a korrekcióban a 3.650 forintos szint alá már nem kéne az árfolyamnak benéznie, s a BUX-nak sem kéne a 17.800 pont alá benéznie.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (június, év/év, előzetes)	Magyarország	09:00	1,9%	2,2%
Ipari rendelésállomány (június)	Németország	12:00	-5,4%	-7%
Államháztartási egyenleg - forint (július)	Magyarország	16:00	-517,7 milliárd	--
Office Depot (EPS Q2 2012)	USA		-5 cent	-9,1 cent
Walt Disney (EPS Q3 2012)	USA	22:15	78 cent	93 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A hét első kereskedési napján is emelkedő árfolyamokkal szembesülhettünk a tengerentúli piacokon, bár az utolsó fél órában már beadták az indexeket, amelyek így is 3 hónapos csúcsra kapaszkodtak (Dow 0,16%, Nasdaq 0,74%, S&P500 0,23%).
- Makrofronton nem voltak tegnap izgalmak, vállalati jelentések sem borzolták a kedélyeket, és a nyugodt kereskedés folytatódhat csütörtökig, akkor jön majd egy fontos munkaerő piaci adat.
- Ma a Walt Disney és az Office Depot negyedéves számairól értesülhetnek a befektetők.
- A nap nyertese a Best Buy kiskereskedelmi lánc volt, melynek árfolyama azután emelkedett 13,3%-ot, hogy a cég alapítója és jelenleg legnagyobb tulajdonosa, Richard Schulze részvényenként 24-26 dollár közötti felvásárlási ajánlatot tett a társaság részvényeire. Ez 8,8 milliárd dollárnak felel meg, és 40%-os prémiumot jelent a pénteki 17,5 dollár körüli árfolyamhoz képest. A tranzakció nagy részét kötvénykibocsátással tervezi finanszírozni a tulajdonos.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 2 dollárral, 1.614 dollárra csökkent a tegnapi kereskedés során.
- Az olaj árfolyama a tegnapi pozitív hangulatú kereskedés során 91,34 dollárról 92,2 dollárra változott.

Devizák:

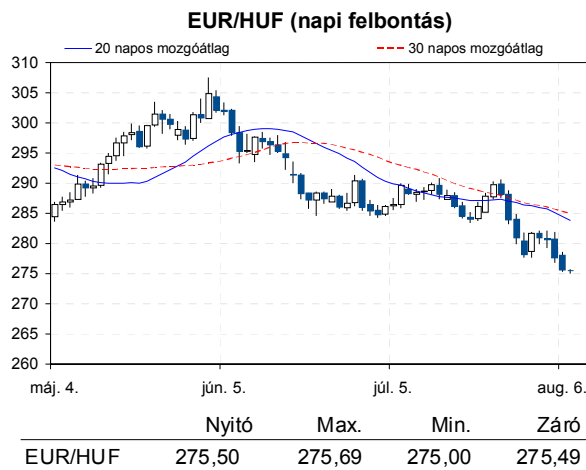
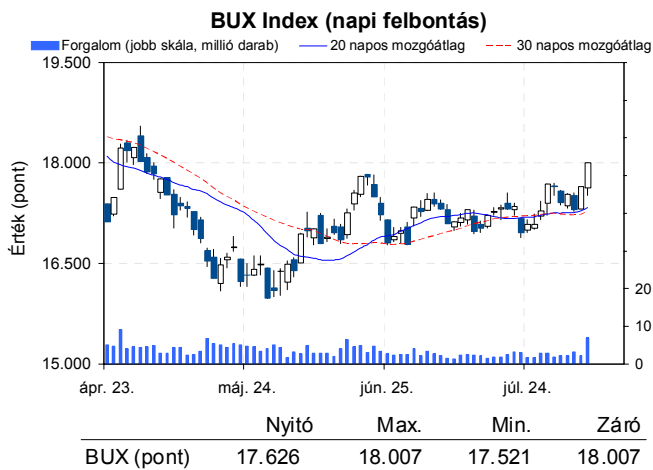
- A kedvező piaci hangulatban tovább erősödött a tegnapi nap a forint, melynek következtében az EUR/HUF árfolyam 278,06-ről 275,57-re változott. A gazdaság finanszírozásával kapcsolatos aggodalmak enyhülését mutatja az a tény is, hogy az 5 éves CDS felárunk idei rekordszintre csökkent. A tendenciát követte a 10 éves államkötvények hozama is, melyek a tegnapi 7,3% alatti hozammal megközelítették az idei legalacsonyabb értéket.
- A kedvező befektetői hangulatban erősödni tudott az ez euró a dollárhoz képest és az árfolyam 1,23694-ről 1,2401-re változott a tegnapi kereskedés során.

Távol-Kelet:

- A Távol-Keleten a piacok lendülete kitartott és az ázsiai indexek ma reggel is folytatták az emelkedést. A Nikkei 0,73%-ot, a Hang Seng 0,25%-ot, a Shanghai 0,03%-ot emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően az ausztrál jegybank nem változtatott a 3,5%-os alapkamaton a ma reggeli ülésen.
- A nap vesztese a Standard Chartered névre hallgató bankóriás, mely több mint 7%-ot veszített értékéből, miután az amerikai hatóságok megfenyegették a bankot, hogy az Iránnal kötött illegális tranzakciók, többek között pénzmosás gyanúja miatt visszavonják az USA-ra érvényes működési engedélyét.

Határidős piacok:

- Pozitív tartományban tartózkodnak ma reggel a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.118	0,2%	14,6%
Nasdaq Composite	2.990	0,7%	18,1%
Nasdaq 100	2.694	0,7%	22,8%
FTSE 100	5.809	0,4%	10,7%
RTX	2.085	2,5%	-16,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.262	1,8%	-7,6%
PX	914	1,6%	-16,4%
Hang Seng	20.067	0,3%	-4,2%
Russell 2000	794	0,7%	11,2%
Nikkei	8.790	0,7%	-5,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,72	0,9%	26,6%
Arcelormittal	12,50	2,0%	-29,5%
Axa	10,48	2,8%	-9,3%
Banco Bilbao	5,59	4,5%	-12,0%
Banco Santander	5,19	4,0%	-13,5%
BASF	60,43	1,5%	9,4%
Bayer	62,11	-1,5%	28,8%
BMW	59,43	2,0%	-3,6%
BNP Paribas	33,20	3,8%	-18,3%
Commerzbank	1,27	-0,3%	-45,1%
Daimler	40,93	1,7%	-1,8%
Deutsche Bank	25,39	0,9%	-25,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	17,49	-0,3%	0,2%
Fiat	4,18	4,0%	-24,3%
Infineon	5,80	2,6%	1,3%
Linde	123,49	-0,4%	12,0%
Lufthansa	10,26	0,5%	-17,9%
Nokia	1,98	1,2%	-44,6%
Siemens	72,85	0,6%	-4,9%
Telefonica	9,80	4,8%	-33,4%
Thyssenkrupp	15,41	2,6%	-38,7%
Total	38,90	-0,1%	13,6%
Unicredit	2,75	-1,3%	-60,7%

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

Vállalati hírek

- Az **Egis** tegnap zárás után tette közzé III. negyedéves jelentését. Az eredmény elsősorban a gyenge forintnak és a szabályozói környezet változásának köszönhetően nagyrészt megfelelt az optimista elemzői várakozásoknak, és kismértékben felülmúlta a mi konzervatívabb becslésünket. Mivel ismét levonhatóak a K+F kiadások az OEP befizetésekből, így az Egis a korábbi 860 millió forintos fizetési kötelezettségével szemben a III. negyedévben 953 millió forintot számolt el engedményként. Jelentősen megemelkedett az üzemi marzs a bázisidőszakot sújtó terhek miatt. Bár a jelentős eredményjavulás elsősorban a tavalyi év hasonló időszakában elkönyvelt egyszeri negatív tételeknek köszönhető, ezt nem számítva is mintegy 20%-kal nőtt az üzemi eredmény, ami különösen figyelemre méltó a jelenlegi piaci és szabályozói környezetben. Biztató az is, hogy a nyugat-európai és az orosz/FÁK piacokon erősített az Egis, és bár a kelet-európai értékesítés tovább csökkent, annak mértéke kisebb volt, mint azt korábban vártuk. A gyenge forint miatt nőtt a profitabilitás, ami szükségessé teszi, hogy felfelé módosítsuk éves eredményvárakozásainkat. A közelmúlt árfolyamemelkedése ellenére az Egis továbbra is olcsónak mondható a regionális versenytársakhoz viszonyítva. Ígéretesek a cég közép és hosszú távú kilátásai (Celtrionnal kötött bioszimiláris megállapodás, melynek hatása 2013-14-ben mutatkozik majd meg), így továbbra is Vételre ajánljuk a papírt.

Egis

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 11/12. III.	Publikált 10/11. III.		Publikált 11/12. I-III.	Publikált 10/11. I-III.		Konsz. 11/12. III.	Erste 11/12. III.	Publikált vs. Erste
Belföld (millió forint)	7.740	9.378	-17,5%	23.987	26.267	-8,7%	n.a.	7.799	-0,8%
Oroszország (millió euró)	30,9	29,1	6,0%	87,2	83,1	4,9%	n.a.	30,9	0,0%
FÁK (millió euró)	13,1	9,9	31,8%	34,0	29,1	17,0%	n.a.	11,3	15,7%
Kelet-Európa (millió euró)	32,6	33,3	-2,0%	89,1	99,2	-10,2%	n.a.	32,8	-0,5%
Egyéb (millió euró)	15,1	14,2	6,1%	40,4	45,0	-10,2%	n.a.	15,6	-3,1%
Összes export (millió euró)	91,6	86,5	5,9%	250,7	256,4	-2,2%	n.a.	90,5	1,3%
Árbevétel (millió forint)	34.669	32.377	7,1%	98.570	95.866	2,8%	34.078	34.426	0,7%
Üzemi eredmény (millió forint)	5.939	3.158	88,1%	18.336	14.283	28,4%	5.517	5.517	7,7%
Adózott eredmény (millió forint)	5.110	2.310	121,2%	16.895	11.525	46,6%	5.169	4.510	13,3%
Üzemi marzs	17,1%	9,8%		18,6%	14,9%			16,0%	
Nettó marzs	14,7%	7,1%		17,1%	12,0%			13,1%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Az **OTP** 2012. augusztus 3-án 13.449 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében. Így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek állománya 4.435.369 darabra (1,58%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

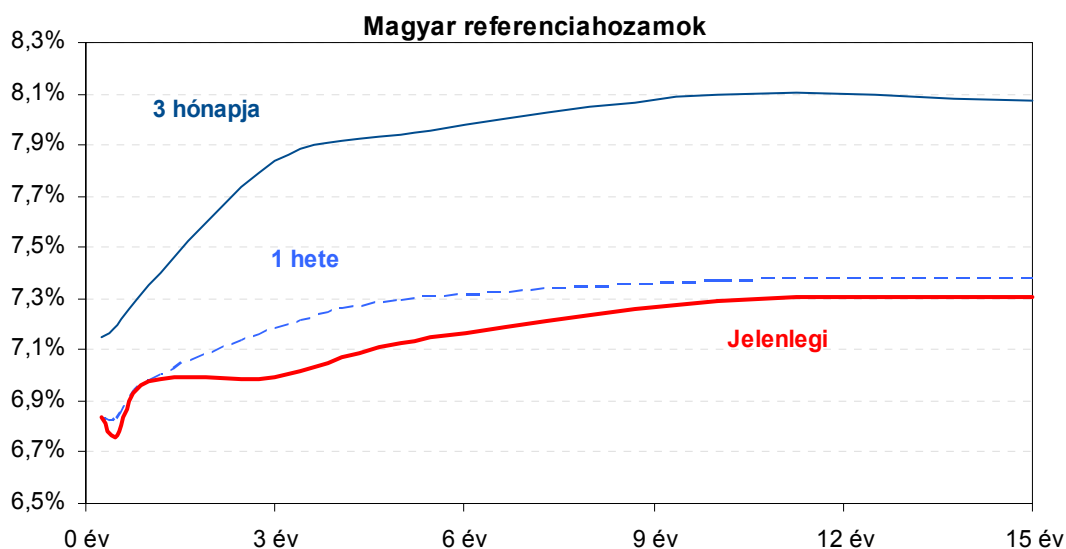
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	394	-1,0%	-47,4%	1.453	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.450	1,5%	-6,5%	5.161	Vétel	2012.03.08	20.455	
E-Star	558	4,7%	-93,8%	15.145	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	480	0,2%	-33,2%	46.282	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	411	-0,7%	-21,9%	2.109.219	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	17.300	1,8%	-5,5%	57.477	Felhalmozás	2011.06.17	27.500	
OTP	3.755	4,7%	-19,9%	4.053.952	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	588	0,0%	-18,2%	4.178	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	39.700	0,8%	10,0%	14.821	Vétel	2012.03.08	47.800	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,4%	10,8%
Távközlés	45	0,4%	19,9%
Olaj	1.215	0,2%	5,8%
Gyógyszer	362	0,2%	19,6%
Szállítmányozás	5.082	-0,1%	8,3%
Félvezető	71	-0,1%	13,2%
Közszolgáltató	38	-0,2%	18,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.544	0,3%	2,2%

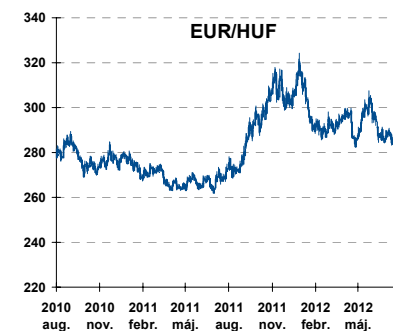
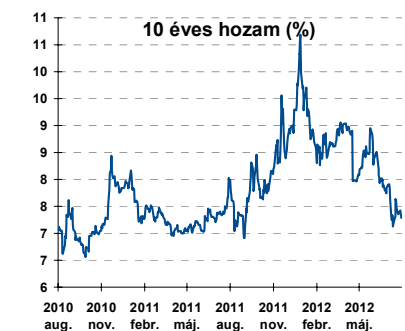
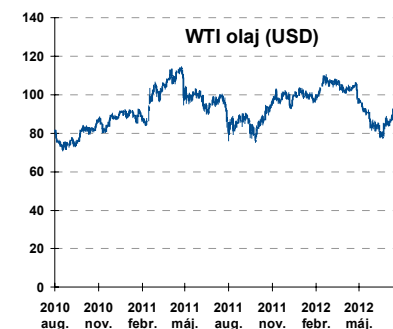
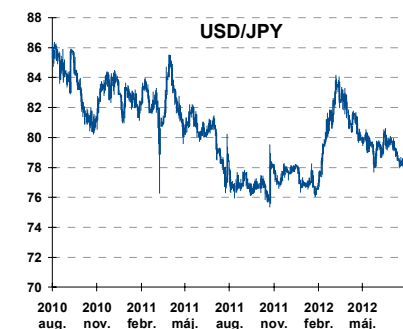
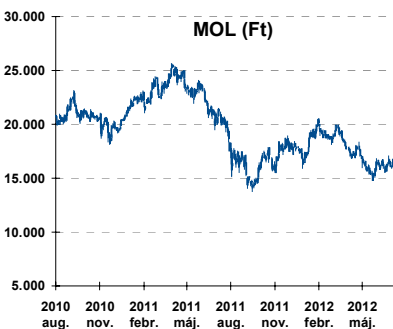
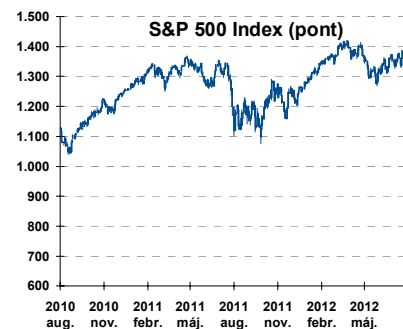
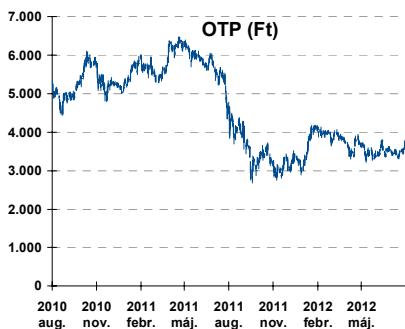
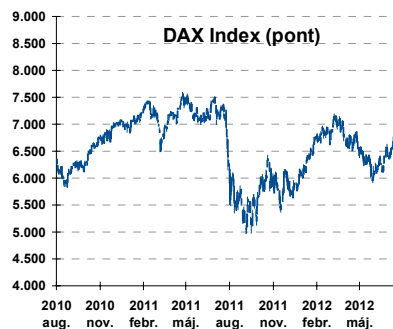
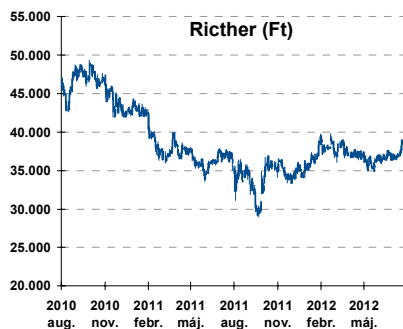
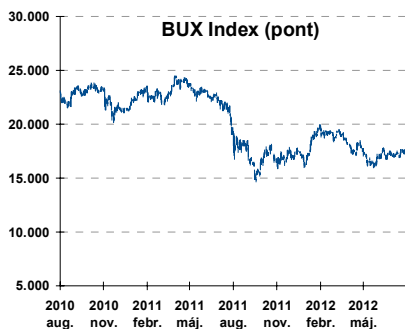
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,57%	-0,0	-99,2
EMU 10 éves	1,40%	-2,8	-95,0
Magyar 10 éves	7,29%	-13,0	-74,0
Japán 10 éves	0,77%	3,2	-23,3
USA 5 éves	0,66%	0,3	-59,5
EMU 5 éves	0,38%	-4,5	-106,6
Magyar 5 éves	7,13%	-15,0	-66,0
Japán 5 éves	0,19%	1,9	-14,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-71,3



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	
	2012.08.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.786,27	3,99%	1,97%	26,14%
ESPA Stock Global	17.939,00	1,09%	1,71%	19,53%
ESPA Stock Europe Active	31.884,16	1,97%	-0,49%	13,54%
ESPA Stock Japan	17.276,13	-6,26%	-7,35%	2,26%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.808,04	3,63%	-7,00%	-2,32%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.704,51	-1,08%	-3,97%	-0,69%
ESPA Stock Europe Properties	56.152,28	8,55%	7,71%	8,62%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,80	-1,35%	-9,47%	-6,77%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,72	0,51%	1,36%	2,05%
ESPA Bond International	6.584,29	4,48%	2,71%	18,79%
ESPA Bond Euro Corporate	44.664,44	-1,19%	0,06%	9,13%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.484,79	1,99%	4,41%	12,89%
ESPA Bond Europe (EUR)	134,95	2,10%	3,88%	7,73%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,82	2,32%	2,05%	6,05%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,08	3,24%	4,84%	5,98%
ESPA Cash Corporate Plus	34.163,97	-2,05%	-2,07%	4,71%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,97	-0,02%	0,12%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	34.682,62	-1,93%	-3,36%	-2,85%
ESPA Stock Adriatic	859,79	-12,39%	-12,76%	-26,95%
ESPA Stock Agricultural	2.454,55	2,67%	-1,75%	12,10%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.844,38	-2,93%	-8,63%	-6,92%
ESPA Stock Commodities	29.856,73	0,21%	-7,76%	3,59%
ESPA Stock Istanbul	112.124,28	14,37%	10,37%	26,43%
ESPA Stock Pharma	33.900,49	7,76%	11,01%	35,13%
ESPA Stock Russia	1.924,81	0,10%	-14,80%	-16,26%
ESPA Stock Techno	7.976,59	3,02%	4,92%	29,49%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.701,40	0,80%	-5,46%	-26,29%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0566	1,75%	3,46%	6,16%
ERSTE Ingatlan	1.9362	1,92%	4,03%	7,58%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1870	2,89%	6,39%	8,82%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1363	2,07%	2,82%	1,05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0731	-1,57%	-11,35%	-14,77%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13361,0	1,73%	3,49%	6,42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.4927	5,16%	12,22%	8,97%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7071	0,32%	-9,16%	-12,96%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5087	3,88%	8,87%	9,42%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0989	0,59%	1,23%	2,45%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0737	0,63%	1,31%	2,26%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.45708	1,56%	3,15%	5,77%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1655	1,13%	2,32%	4,56%

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 részvénytárral

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.
