

BUX	17.771	-1,3%	MOL	16.975	-1,9%	Commerzbank	1,3	-0,3%	EUR/HUF	277,04	0,5%	Olaj (\$)	93,7	1,6%
DAX	6.968	0,7%	Richter	39.325	-0,9%	BMW	60,7	2,2%	EUR/USD	1,2399	-0,0%	Arany (\$)	1.612	0,1%
S&P	1.401	0,5%	OTP	3.689	-1,8%	Nokia	2,2	10,1%	USD/HUF	223,42	0,6%	10Y hozam	7,31	2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Folytatódott a hegymenet a tengerentúlon, az S&P 1.400 pont fölé kapaszkodott
- Ma publikálja szénhidrogén készleteit az USA
- Megtört a forint lendülete
- Vegyes a kép Ázsiában
- Holnap reggel jelent a Magyar Telekom
- Módosította bevételi tervszámait az Egis
- Kismértékű csökkenés várható ma a tőzsdén



### Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Az egyelőre jó el, hogy pl. a DAX index úgy korrigál (legalábbis a dinamikus indikátorok szintjén), hogy közben az árfolyam emelkedik. Ez az erő jele. Ennek ellenére nem szabad elfelejtenünk, hogy az elmúlt napok emelkedését követően, most már egy korrekciós fázisban van a világ legtöbb indexe. A BUX-nak ezt látványosan sikerült bemutatnia a tegnapi napon, a több mint 1%-os csökkenéssel. Ugyanakkor a 200 napos mozgóátlag fölött van az index, ami jó. Viszont itt is kéne maradnia, ami azt jelenti, hogy 17.660 pont alá nem nagyon kéne mennie az indexnek. Így a mai napra limitált csökkenést várunk, hiszen ez az érték mintegy 100 pontra van a tegnapi záró árfolyamtól.



### Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - millió euró (június, <b>tény</b> )	Németország	08:00	8,1 milliárd	<b>16,5 milliárd</b>
Külkereskedelmi mérleg (június, <b>tény</b> )	Németország	08:00	15,6 milliárd	<b>17,9 milliárd</b>
Külkereskedelmi mérleg - euró (június, előzetes, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	701,0 millió	<b>761,7 millió</b>
Ipari termelés (június)	Németország	12:00	0%	0,3%
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 3)	USA	13:00	0,2%	--
Nem-mezőgazdasági termelékenység (2. negyedév, előzetes)	USA	14:30	-0,9%	1,4%
Béreköltség (2. negyedév, előzetes)	USA	14:30	1,3%	0,5%
Kőolajkészletek (augusztus 3, hordó)	USA	16:30	-6522 ezer	-1550 ezer
Benzinkészletek (augusztus 3, hordó)	USA	16:30	-2174 ezer	-1750 ezer

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Volt még erejük a tengerentúli piacoknak, amelyek a nap első felében folytatták az emelkedést, de a záráshoz közeledve lefelé csorogtak a napi maximumokhoz képest. Fontosabb makroadatok tegnap sem borzolták a kedélyeket, az S&P500 legutóbb májusban járt 1.400 pont felett (Dow 0,39%, Nasdaq 0,87%, S&P500 0,51%).
- A szektorok meglehetősen vegyesen teljesítettek, a nyertes oldalon az energia (1,4%) és az alapanyagok (1,1%) álltak, a legnagyobb vesztes a közszolgáltatás (-0,9%) lett.
- A **Walt Disney** a várakozásoknál jobb profitszámokat közölt tegnap. A várt 93 cent helyett 1,01 dollár lett a vállalat részvényenkénti profitja az előző negyedévben.
- Az S&P negatívra változtatta a jelenlegi, mélyen spekulatív (CCC) görög hitelminősítés kilátását.
- Az olasz GDP az előzetes adatok alapján 0,7%-kal csökkent a második negyedévben havi alapon, és 2,5%-kal zsugorodott a tavalyi második negyedévhez képest.



### Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 1 dollárral 1.612 dollárra csökkent.
- Ma délután fogják az USA-ban publikálni a kőolaj és földgáz készletek nagyságát. Az olaj esetében 1,55 millió hordós, míg a földgáz esetében 1,75 millió hordós csökkenésre számítanak.
- A tegnapi kereskedés folyamán az olaj ára 92,05 dollárról 93,67 dollárra változott. Az olaj árát emelte, hogy ma délutánra várják, hogy az Ernesto nevű 1-es erejű (5-ös skálán a leggyengébb) hurrikán elérje a Campeche öblöt, ahol Mexikó legnagyobb olajmezője található.

### Devizák:

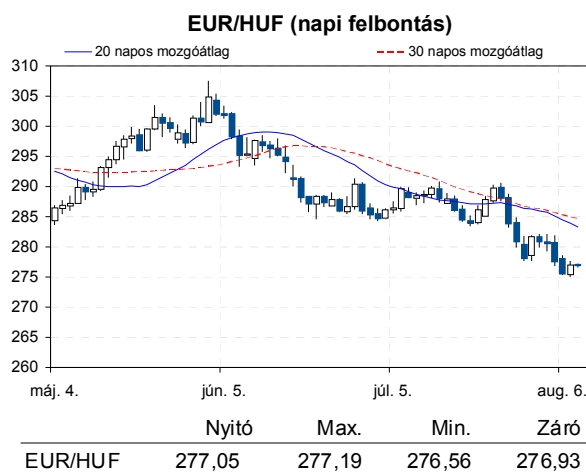
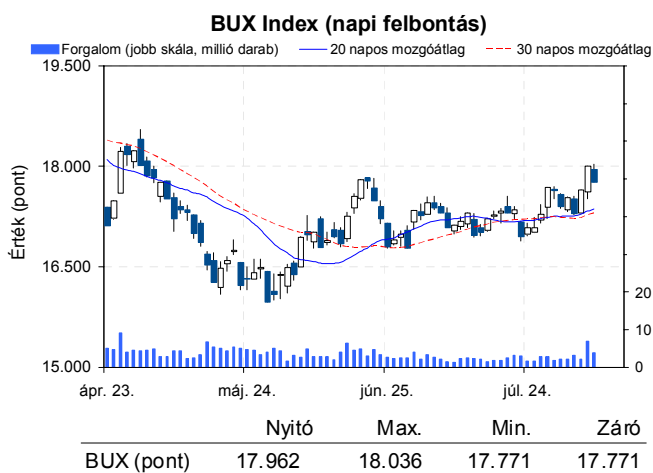
- A 4 napig tartó emelkedésben megtört a forint lendülete és kismértékben gyengült tegnap a hazai fizetőeszközünk az euróhoz képest. Az árfolyam a nyitó 275,5-ről zárásra 277,04-re változott.
- A tegnapi nap folyamán a vártnál gyengébb, júniusi ipari rendelésállományról számoltak be Németországban. Az eurózná legerősebb országa felől érkező negatív gazdasági adat nem segítette tegnap az eurót, azonban ennek sem volt jelentősebb árfolyammozgató hatása. A tegnapi kereskedés során minimális mértékben, 1,2401-ről 1,2399-ig gyengült az euró a dollárral szemben.

**Távol-Kelet:**

- Vegyesen teljesítettek ma reggel a távol-keleti indexek. A Nikkei 0,74%-ot, a Shanghai index 0,04%-ot emelkedett, azonban a Hang Seng index 0,18%-kal csökkent. A piacok már a csütörtöki megjelenő értékesítési adatokat várják, ugyanis holnap fogják publikálni a júliusi értékesítési adatokat, az inflációt és az ipari termelés nagyságát is. A japán jegybank ma kezdi két napos tanácskozását, melynek eredményéről szintén a csütörtöki napon fognak nyilatkozni.

**Határidős piacok:**

- A határidős piac többsége kismértékű csökkenést mutat.


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.169	0,4%	21,8%
Nasdaq Composite	3.016	0,9%	27,9%
Nasdaq 100	2.717	0,9%	31,9%
FTSE 100	5.841	0,6%	15,2%
RTX	2.106	1,0%	-8,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.267	0,2%	-5,2%
PX	918	0,5%	-10,7%
Hang Seng	20.041	-0,2%	-2,2%
Russell 2000	801	0,9%	23,1%
Nikkei	8.860	0,6%	-2,6%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,49	-0,4%	30,6%
Arcelormittal	13,09	4,8%	-18,3%
Axa	10,88	3,9%	-1,0%
Banco Bilbao	5,74	2,7%	-8,0%
Banco Santander	5,35	3,1%	-9,8%
BASF	61,27	1,4%	19,6%
Bayer	63,03	1,5%	33,3%
BMW	60,74	2,2%	10,7%
BNP Paribas	33,63	1,3%	-14,4%
Commerzbank	1,26	-0,3%	-39,9%
Daimler	41,87	2,3%	6,9%
Deutsche Bank	25,64	1,0%	-19,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	17,99	2,9%	7,5%
Fiat	4,20	0,5%	-15,8%
Infineon	5,79	-0,1%	6,3%
Linde	123,33	-0,1%	17,3%
Lufthansa	10,24	-0,2%	-15,8%
Nokia	2,18	10,1%	-38,1%
Siemens	73,79	1,3%	2,6%
Telefonica	10,10	3,1%	-29,6%
Thyssenkrupp	15,86	2,9%	-29,5%
Total	39,76	2,2%	19,4%
Unicredit	2,94	6,7%	-58,2%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek


- A hétfőn publikált negyedéves jelentés után tegnap elemzői tájékoztatót tartott az **Egis**, ahol ismertették a cég terveit. Bár a vállalat elkötelezett a költségcsökkentés irányába, a pénzügyi igazgató nem adott pontos előrejelzést az üzemi illetve a bruttó marzsra vonatkozóan. Míg a K+F kiadások az árbevétellel azonos mértékben fognak nőni az elkövetkező években, addig az oroszországi terjeszkedés miatt az értékesítési és marketing költségek azt meghaladóan. A támogatott készítmények forgalmának vártnál gyorsabb visszaesése miatt a korábban becsült 1 milliárd forint helyett mindössze 600-700 millió forintot kell az Egisnek az OEP-hez befizetnie az idén. Ha feltételezzük, hogy jövőre már nem vonhatóak le a K+F kiadások a befizetésből, akkor a 2012/2013-as pénzügyi évben 3 milliárd forintos teherrel számol a cég. A gyenge forint is kedvező az Egisnek, és a hazai szabályozói környezet változása is kevésbé érinti a társaságot, mint azt korábban hittük, így idei évi előrejelzésünket felfelé fogjuk módosítani.

### Az Egis bevételi tervszámai

	2011/2012 III. n. eredmény	2011/12-es terv 2012 február	2011/12-es terv 2012 május	2011/12-es terv 2012 augusztus	2012/13-as terv 2012 augusztus
Belföld	-8,7% HUF	-8-10%	-8-10%	-8-10%	-5-10%
Kelet-közép Európa	-10,2% EUR	-5%	-10-15%	-10%	3-6%
Oroszország + FÁK együtt	8,0% EUR	10-12%	5-10%	6-8%	8-12%
Oroszország	4,9% EUR	10-12%	5-10%	5-7%	8-12%
Késztermékek, Nyugat-Európa	-15,0% EUR	0-5%	0-5%	0%	5-10%
Hatóanyag, egyéb	-7,9% EUR	0-5%	0-5%	0-5%	0-5%
Összesen	2,8% HUF	0-2%	3-5%	3-5%	4-6%

Forrás: Egis

- Holnap hajnalban teszi közzé 2012. II. negyedéves jelentését a **Magyar Telekom**.
- Az **OTP** 2012. augusztus 6-án 3.946 darab, augusztus 7-én pedig további 2.665 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 4.426.228 darabra (1,58%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok ▶ Részletek

## Gazdasági hírek

- Júliusban 80,2 milliárd többlet volt az államháztartásnak, így a kumulált hiány 437,5 milliárd forint, ami az éves cél 76%-a.
- Sajtóértesülések szerint a Nemzetgazdasági Minisztérium átdolgozza a jövő évi költségvetést, amelyben az IMF kérésének megfelelően már nem szerepelne az MNB-re kivetett 120 milliárd forintos tranzakciós adó. Az NGM egyelőre nem nyilatkozott a kérdéssel kapcsolatban.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

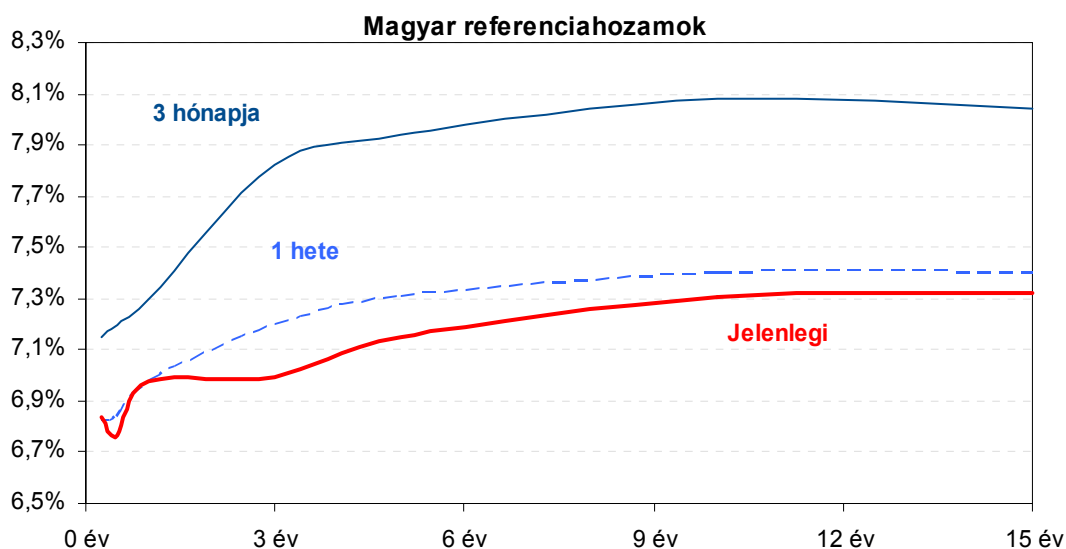
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	390	-1,0%	-45,7%	2.400	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.650	1,2%	-6,4%	17.675	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	559	0,2%	-93,4%	14.171	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	476	-0,8%	-30,6%	30.305	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	410	-0,2%	-20,4%	1.103.586	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.975	-1,9%	-4,0%	71.086	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.689	-1,8%	-18,8%	1.585.687	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	588	0,0%	-18,2%	7.945	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.325	-0,9%	13,3%	12.490	Vétel	2012.03.08	47.800

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,4%	22,9%
Távközlés	45	-0,3%	26,9%
Olaj	1.237	1,7%	17,7%
Gyógyszer	360	-0,6%	25,1%
Szállítmányozás	5.092	0,2%	16,7%
Félvezető	73	2,0%	20,0%
Közszolgáltató	37	-1,0%	23,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.557	0,9%	10,5%

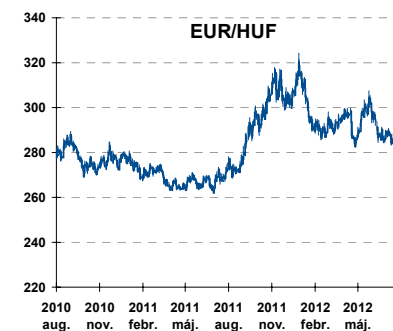
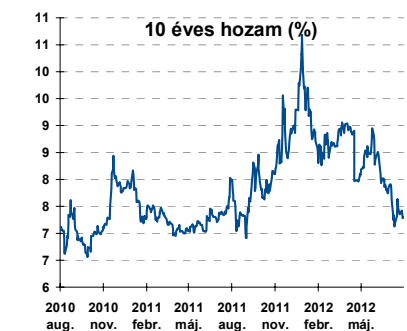
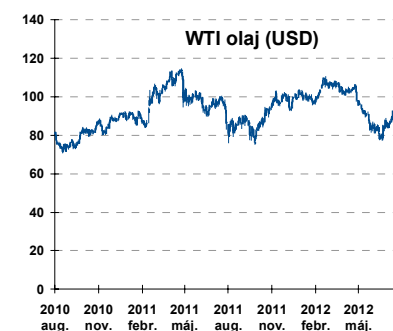
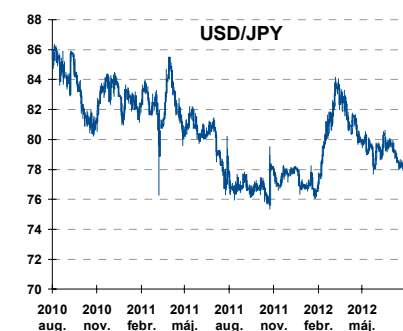
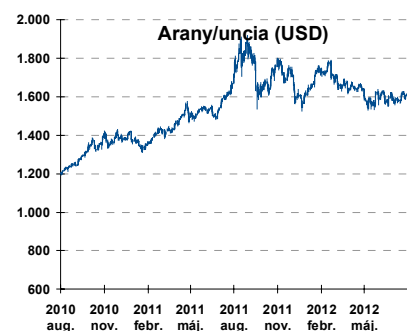
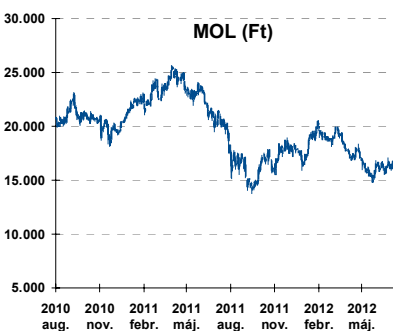
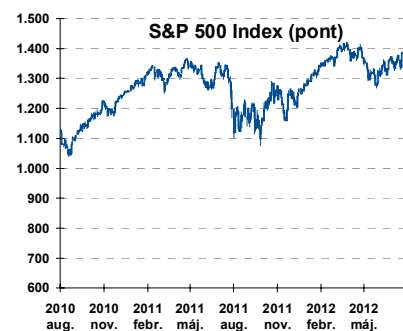
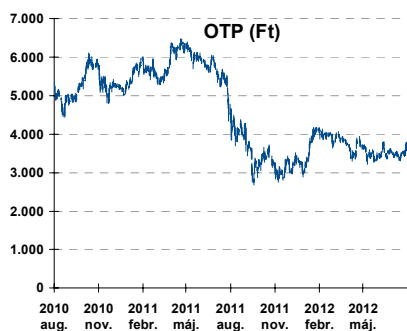
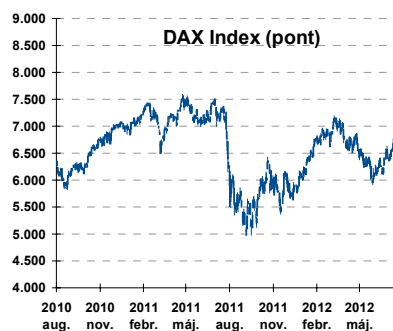
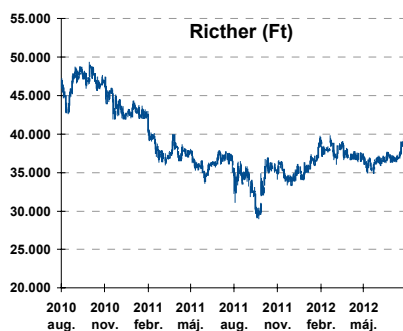
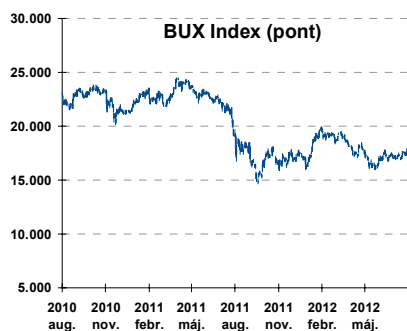
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,62%	-1,2	-70,2
EMU 10 éves	1,49%	8,9	-86,1
Magyar 10 éves	7,31%	2,0	-72,0
Japán 10 éves	0,81%	3,2	-20,7
USA 5 éves	0,69%	-1,1	-38,9
EMU 5 éves	0,45%	6,7	-99,9
Magyar 5 éves	7,15%	2,0	-64,0
Japán 5 éves	0,20%	1,0	-13,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,3	-71,6



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	
	2012.08.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.351,01	2,35%	0,39%	26,29%
ESPA Stock Global	17.868,24	0,18%	0,73%	20,12%
ESPA Stock Europe Active	31.833,84	1,04%	-1,19%	15,53%
ESPA Stock Japan	17.448,72	-3,44%	-8,48%	5,74%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.080,36	4,47%	-7,24%	1,08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.769,08	-0,93%	-4,36%	2,10%
ESPA Stock Europe Properties	55.815,48	6,38%	6,16%	12,99%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,73	-0,05%	-8,98%	-3,10%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,75	0,52%	1,34%	2,03%
ESPA Bond International	6.499,80	2,37%	0,75%	16,59%
ESPA Bond Euro Corporate	44.549,16	-1,79%	-0,90%	8,66%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.398,48	1,43%	3,67%	12,60%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,21	2,21%	3,80%	8,06%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,82	2,32%	2,05%	6,05%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,47	3,49%	4,65%	6,97%
ESPA Cash Corporate Plus	34.036,32	-2,79%	-2,94%	3,92%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,97	-0,02%	0,12%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	34.613,16	-2,43%	-4,01%	-2,81%
ESPA Stock Adriatic	858,36	-12,06%	-13,01%	-25,71%
ESPA Stock Agricultural	2.442,60	2,32%	-3,06%	13,47%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.840,92	-2,11%	-9,71%	-3,56%
ESPA Stock Commodities	29.783,16	-0,32%	-8,80%	5,67%
ESPA Stock Istanbul	111.360,48	13,42%	8,31%	32,22%
ESPA Stock Pharma	33.591,96	6,22%	9,32%	34,74%
ESPA Stock Russia	1.954,08	0,83%	-14,41%	-12,82%
ESPA Stock Techno	7.954,32	2,31%	3,73%	29,96%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.655,84	-0,15%	-6,21%	-25,04%

**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	1.1883	2,89%	6,43%	8,99%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1429	2,50%	2,99%	1,65%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0930	0,68%	-10,74%	-11,75%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13361,0	1,73%	3,49%	6,42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5023	6,15%	12,28%	11,78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7333	1,68%	-8,66%	-10,90%
ERSTE Rövid Kötvény	2.513	3,89%	8,98%	9,86%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0989	0,59%	1,23%	2,43%
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 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---