

BUX	17.889	-0,1%	MOL	17.200	0,3%	Commerzbank	1,2	-4,7%	EUR/HUF	276,52	-0,2%	Olaj (\$)	93,4	0,0%
DAX	6.965	0,0%	Richter	39.855	0,4%	BMW	60,0	-0,1%	EUR/USD	1,2306	-0,5%	Arany (\$)	1.617	0,3%
S&P	1.403	0,0%	OTP	3.750	0,7%	Nokia	2,3	6,4%	USD/HUF	224,87	0,4%	10Y hozam	7,30	-12,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Oldalazás a tengerentúlon
- Csökkenő nyersanyag árfolyamok
- Csökkenő kötvényhozamok mellett erősödött a forint
- Csökkenéssel zárta a hetet Ázsia
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Csúnya kínai külkereskedelmi adatokat láthattunk ma reggel. A befektetők nem is hagyták szó nélkül a meglepő adatokat, Ázsia esik. Különben ahhoz képest, hogy milyen nagy meglepetést láthattunk, a reakció moderáltnak mondható, ugyanis az ázsiai feltörekvő piacok nulla körül oszcillálnak, s inkább a fejlett piacokon láthatunk eladói nyomást. Elsősorban Japánban, amely az elmúlt napokban száguldozott, ráadásul a fejét is beütötte a 200 napos mozgóátlagba. A Hang Seng esetében sem történt semmi különös, ha a grafikonra nézünk. A mai 1% mínusz belefér. A fejlett európai és amerikai indexek is a lokális csúcsoktól néhány százalékra konszolidálnak. A BUX is a 200 napos fölött billeg. A szint 17.670 pont környékén húzódik, vagyis ez alá nem nagyon kéne mennie az árfolyamnak a mai negatív hangulatban.



**Befektetési hitel euróban és forintban is!**

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (július, év/év, végleges, <b>tény</b> )	Németország	08:00	1,7%	<b>1,7%</b>
Import árindex (július, év/év)	USA	14:30	-2,6%	-2,5%
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (július)	USA	20:00	-\$129,4 milliárd	-\$93,0 milliárd

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Nem volt különösebben izgalmas a kereskedés a tengerentúli piacokon, az indexek minimális elmozdulást mutattak napközben, végül a szerdai záró szintjük közelében fejezték be a napot (Dow -0,08%, Nasdaq 0,25%, S&P500 0,04%).
- A szektorindexek közül kiemelkedő teljesítményt nyújtott az alapanyag (0,5%) és az energia (0,4%), a legnagyobb vesztes pedig a nem ciklikus fogyasztási javak (-0,4%) voltak.
- Csökkentek a friss munkanélküli segély kérelmek az USA-ban az előző héten. A várt 370 ezer helyett 361 ezer főre süllyedt a segélykérelmek száma.
- A külkereskedelmi hiány a vártnál tovább szűkült a tengerentúlon, az elemzők 47,5 milliárd dolláros hiányt vártak júniusra, ezzel szemben a tényadat 42 milliárd dollár lett.

### Olaj, arany:

- A tegnapi nap folyamán az arany árfolyama 6 dollárral, vagyis 0,35%-kal 1.615 dollárra csökkent.
- Az olaj árfolyama a tegnapi kereskedés során 93,43 dollárról 93,36 dollárra csökkent. Az olaj árfolyamának csökkenését segítette, hogy az Ernesto nevű hurrikánt időközben trópusi viharrá minősítették vissza, így már gyakorlatilag biztosnak tekinthető, hogy nem fog komolyabb kitermelési zavarokat okozni a Campeche öbölben.

### Devizák:

- A tegnapi államkötvénykötvény aukción a 10 éves államkötvények átlaghozama 7,33% lett, szemben a két héttel ezelőtti 7,61%-os átlagos hozamszinttel. Nemcsak a hozamok, de az EUR/HUF árfolyam is csökkent, és a forint 277,11-ről 276,52-ig erősödött az euróval szemben.
- A dollár a tegnapi kereskedés során erősödni tudott az euróval szemben, és a kezdeti 1,2365-ös árfolyam zárásra 1,2306-ra változott. A dollár erősödését segítette, hogy Amerikából csökkenő készletadatokról számoltak be, ez pedig reményt ad arra, hogy felgyorsul a gazdasági növekedés.
- Az euró gyengülését Christian Noyer francia jegybankelnök és EKB kormányzótanács tag szavai sem tudták megállítani. A jegybankelnök arról beszélt, hogy az EKB rövid időn belül kész rövid lejáratú olasz és spanyol kötvényeket vásárolni. Konkrét bejelentés most sem volt, azonban annyiban körvonalazódni látszanak az EKB intézkedései, hogy rövid lejáratú kötvények vásárlását tervezik.



## Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

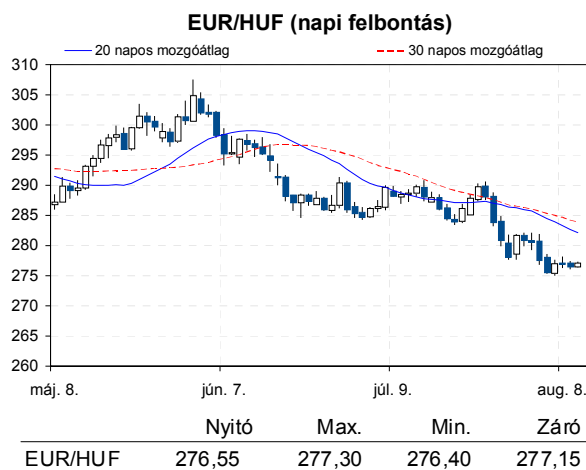
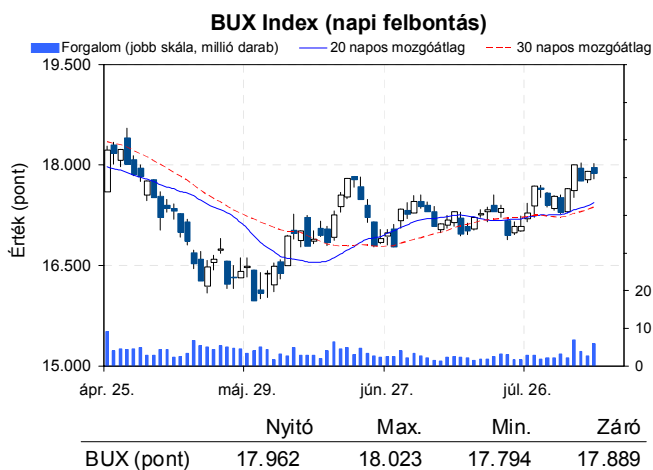
### Távol-Kelet:

- A hét utolsó kereskedési napján az összes távol-keleti index veszített értékéből. A Nikkei 1,13%-kal, a Hang Seng 0,92%-kal, míg a Shanghai index 0,37%-kal került alacsonyabbra. Az esés hátterében a vártnál rosszabb külkereskedelmi adat áll, a várt 35 milliárd dolláros többlet helyett, csak 25 milliárd lett a többlet. Mind az export, mind pedig az import a vártnál kisebb mértékű növekedést mutatott a legújabb adatok szerint. A júliusi export a tavalyi évhez képest mindössze 1%-kal emelkedett. Az erősen export orientált kínai gazdaságnak pedig rendkívül rossz hír a külföldi kereslet csökkenése.

- Jelentős veszteséget szenvedett el a mai nap során Japán egyik legnagyobb bankja, a Mitsubishi UFJ Financial Group, ugyanis a bank egyik alkalmazottja ellen vizsgálatot indítottak a yenben jegyzett LIBOR manipulálása miatt.

**Határidős piacok:**

- Negatív tartományban tartózkodnak a ma reggeli nyitás előtt a határidős indexek.


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.165	-0,1%	22,8%
Nasdaq Composite	3.019	0,2%	26,8%
Nasdaq 100	2.720	0,2%	31,2%
FTSE 100	5.852	0,1%	16,9%
RTX	2.103	0,0%	-1,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.319	2,2%	5,7%
PX	925	1,1%	-5,6%
Hang Seng	20.080	-0,9%	1,5%
Russell 2000	803	0,3%	21,6%
Nikkei	8.873	-1,2%	-1,8%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,16	-0,7%	29,0%
Arcelormittal	13,02	-0,3%	-12,9%
Axa	11,25	2,0%	12,0%
Banco Bilbao	5,66	-1,1%	-0,6%
Banco Santander	5,31	-0,6%	-2,0%
BASF	60,76	0,2%	19,6%
Bayer	62,71	-0,3%	37,4%
BMW	60,01	-0,1%	8,1%
BNP Paribas	34,02	0,6%	-4,5%
Commerzbank	1,23	-4,7%	-40,0%
Daimler	41,13	-0,7%	10,6%
Deutsche Bank	25,63	0,4%	-12,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	17,84	-0,7%	26,8%
Fiat	4,22	0,9%	-10,7%
Infineon	5,94	2,7%	6,0%
Linde	124,79	-0,0%	18,1%
Lufthansa	9,93	-0,2%	-14,4%
Nokia	2,28	6,4%	-33,4%
Siemens	73,83	-0,1%	3,3%
Telefonica	10,10	0,0%	-24,3%
Thyssenkrupp	15,64	0,8%	-28,0%
Total	40,00	0,3%	26,3%
Unicredit	2,97	0,1%	-53,4%

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

## Vállalati hírek

- A tegnap publikált negyedéves gyorsjelentést követően elemzői tájékoztatót tartott a **Magyar Telekom**, ahol ismertették a második féléves kilátásokat. Az új telefonadó 8 milliárd forintos terhet jelenthet a II. félévben. Az energiaszegmens a korábban várt 20 milliárd helyett 24 milliárd forint bevételt hozhat, míg az üzletág profitmarzsa egyszámjegyre növekedhet. Szeptembertől emelkednek a vezetékes, októbertől pedig a mobil tarifák. Az elmúlt három negyedévet a SEC vizsgálattal kapcsolatos egyszeri tételek terhelték, a következő negyedévekben ezzel már nem kell számolni. Az eladósodottsági ráta 30-40% között maradhat (most 39,3%). Várhatóan jövő év I. negyedévében indulhat el az új mobilszolgáltató. Alapvetően nehéz II. félév áll a Magyar Telekom előtt.
- Gresa István, az **OTP** igazgatóságának tagja 2012. augusztus 8-án 3.685 forintos átlagáron 18.000 darab OTP törzsrészcsemetét értékesített. Ezzel a tulajdonában lévő OTP részvények száma 64.564 darabra (0,02%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

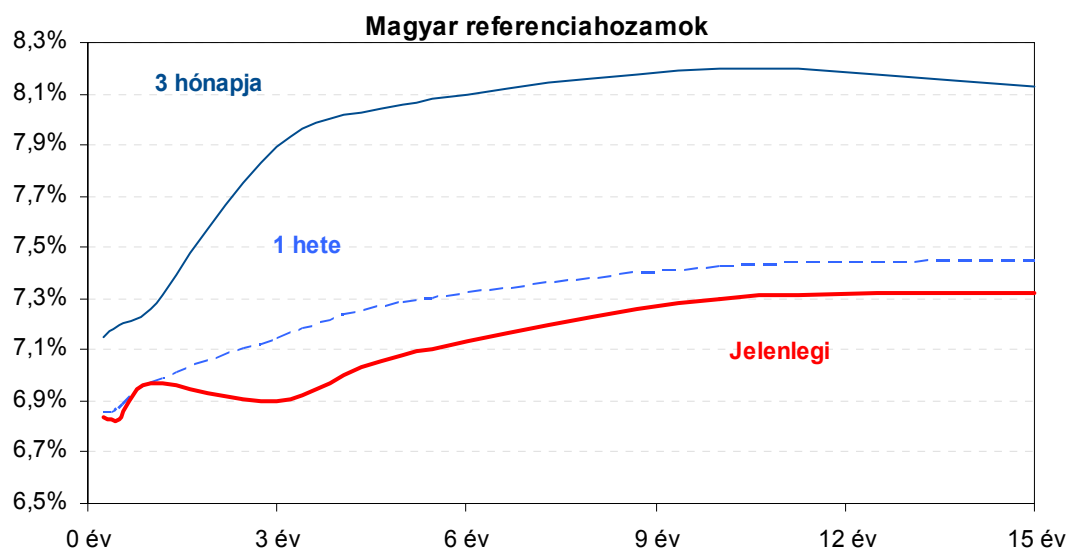
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	394	2,1%	-45,2%	1.017	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.580	0,6%	-1,3%	6.904	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	527	-3,8%	-93,2%	5.461	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	482	0,4%	-23,5%	1.721	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	394	-3,9%	-19,8%	4.813.106	Tartás	2012.06.19	470
MOL	17.200	0,3%	9,1%	52.203	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.750	0,7%	-4,6%	843.407	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	590	0,7%	-15,5%	990	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.855	0,4%	20,8%	6.298	Vétel	2012.03.08	47.800

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0,1%	22,5%
Távközlés	45	-0,0%	25,3%
Olaj	1.239	-0,0%	16,6%
Gyógyszer	359	-0,2%	25,5%
Szállítmányozás	5.048	-0,5%	15,3%
Félvezető	73	0,8%	19,2%
Közszolgáltató	37	0,0%	22,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.570	0,6%	13,1%

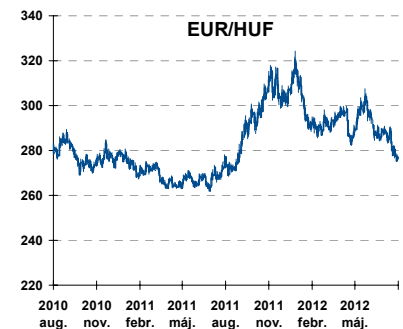
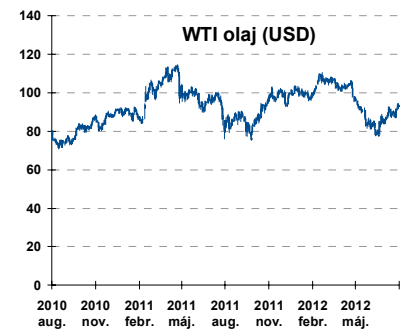
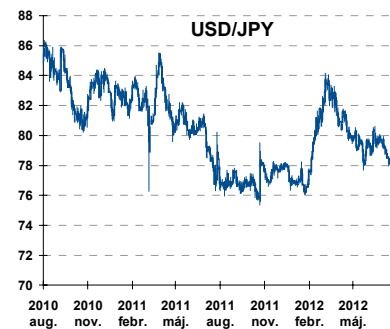
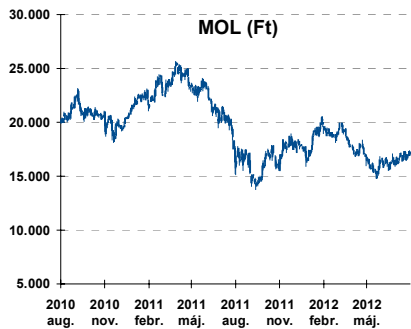
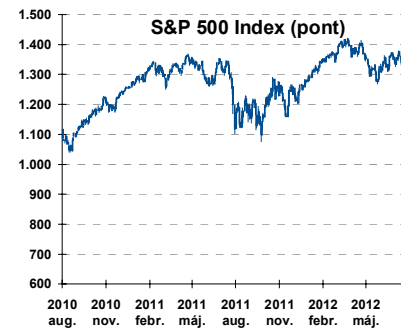
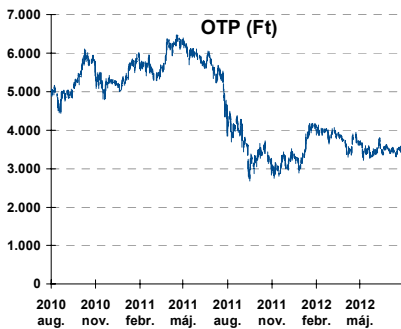
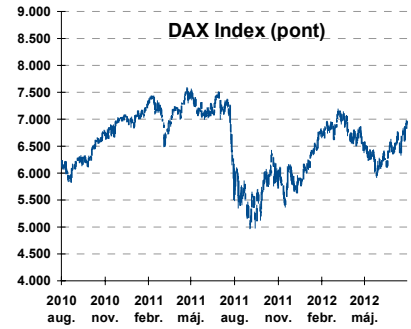
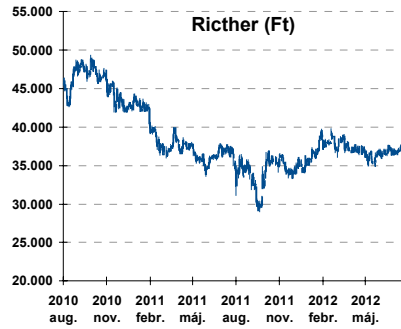
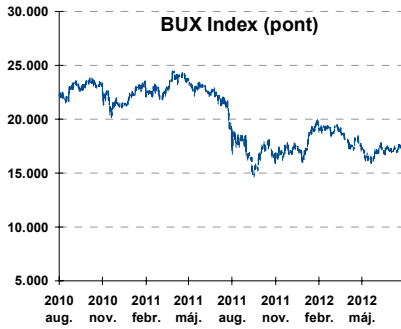
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-3,6	-45,4
EMU 10 éves	1,43%	1,3	-93,1
Magyar 10 éves	7,30%	-12,0	-69,0
Japán 10 éves	0,80%	-0,7	-24,5
USA 5 éves	0,71%	-1,9	-20,6
EMU 5 éves	0,39%	-0,3	-110,6
Magyar 5 éves	7,08%	-14,0	-66,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,3	-14,9
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-70,0



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	
	2012.08.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.166,18	2,72%	3,81%	32,02%
ESPA Stock Global	18.104,90	1,10%	3,95%	24,79%
ESPA Stock Europe Active	32.144,31	2,78%	1,61%	20,06%
ESPA Stock Japan	17.739,09	-3,95%	-5,92%	9,93%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.401,60	6,65%	-5,13%	11,81%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.255,77	0,54%	-2,50%	8,88%
ESPA Stock Europe Properties	56.296,19	7,26%	8,36%	18,46%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,45	3,82%	-7,02%	6,53%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,74	0,52%	1,31%	1,83%
ESPA Bond International	6.504,24	0,14%	2,78%	16,49%
ESPA Bond Euro Corporate	44.701,07	-2,96%	0,32%	9,35%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.495,42	0,65%	4,77%	13,92%
ESPA Bond Europe (EUR)	134,98	1,89%	3,91%	7,86%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,97	1,25%	2,03%	3,65%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168,94	3,10%	4,45%	6,69%
ESPA Cash Corporate Plus	34.225,56	-3,49%	-1,72%	4,56%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,97	-0,02%	0,12%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	34.760,42	-2,57%	-2,78%	-1,57%
ESPA Stock Adriatic	861,87	-12,22%	-11,76%	-17,78%
ESPA Stock Agricultural	2.469,23	3,29%	-1,06%	18,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.859,54	-1,36%	-8,84%	3,05%
ESPA Stock Commodities	30.406,70	1,97%	-5,24%	12,53%
ESPA Stock Istanbul	110.444,62	13,15%	8,10%	42,53%
ESPA Stock Pharma	33.735,03	5,51%	11,50%	37,56%
ESPA Stock Russia	1.998,11	3,91%	-11,28%	-0,44%
ESPA Stock Techno	8.070,03	2,07%	6,61%	34,37%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.815,23	-0,11%	-4,06%	-22,26%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0574	1,75%	3,45%	6,17%
ERSTE Ingatlan	1,9369	1,92%	4,01%	7,57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1895	3,02%	6,39%	9,10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1421	2,48%	3,09%	1,55%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0874	3,14%	-10,39%	-7,13%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13366,0	1,72%	3,49%	6,43%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,4951	6,30%	10,07%	10,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,733	3,83%	-7,67%	-6,43%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5151	4,25%	8,78%	9,93%
ERSTE € Pénzpiaci	1,099	0,58%	1,23%	2,42%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0738	0,63%	1,31%	2,26%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,457587	1,56%	3,15%	5,78%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1658	1,14%	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](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.

---