

BUX	17.840	-0,3%	MOL	16.995	-1,2%	Commerzbank	1,2	-2,9%	EUR/HUF	277,23	0,3%	Olaj (\$)	92,9	-0,5%
DAX	6.945	-0,3%	Richter	40.400	1,4%	BMW	59,9	-0,2%	EUR/USD	1,2289	-0,1%	Arany (\$)	1.620	0,2%
S&P	1.406	0,2%	OTP	3.735	-0,4%	Nokia	2,3	1,8%	USD/HUF	225,54	0,3%	10Y hozam	7,36	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mínuszos nyitás után emelkedésben zártak pénteken az USA piacai
- Vegyes kép a nyersanyagok piacán
- A vártnál jobb amerikai költségvetési adat segítette a dollárt
- A vártnál lassabb a japán gazdasági növekedés
- Holnap reggel jelent a MOL
- Szinten maradó árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Nap végére kis pluszba rántották fel az amerikai indexeket, de ez sem segített Ázsián, ahol inkább kis mínuszokat láthatunk ma reggel. A japán második negyedéves GDP gyengébb lett a vártnál, s negyedéves összehasonlításban még csökkent is, a nominális GDP 0,1%-kal visszaesett a várt növekedéssel szemben. Persze erre az azonnali válasz, hogy ez növeli az amerikai stimuláció valószínűségét. Mostanában a rossz makrogazdasági adatokra mindig ez a befektetők válasza, s mivel korrekciós periódusban vagyunk, pontosan ezért nem történik semmi. Ez persze jó, mert egy bika piacon a korrekciós periódusban pontosan nem kell történnie semminek, persze ennek a nem történésnek hamarosan véget kéne érnie. S ha a piac tényleg jó, akkor ennek úgy kell történnie, hogy újra emelkedésbe kapcsolnak a részvényindexek. A BUX például technikailag felkészült rá. Pénteken visszatesztelte a 200 napos mozgóátlagot, a rövidtávú indikátorok megcsinálták a korrekciót. Vagyis akár emelkedhetne is. Ugyanakkor úgy tűnik, a nemzetközi szinten még nincs meg a megfelelő hangulat, így összességében talán egy stagnáló piacot láthatunk ma Budapesten.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (július, év/év, tény)	Németország	08:00	1,1%	2,0%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Nyitás után esésnek indultak a vezető tengerentúli mutatók, félidőben azonban megjöttek a vevők, és nagy hajrában pluszban zártak az indexek (Dow 0,32%, Nasdaq 0,07%, S&P500 0,22%).
- Valamennyi szektor a pozitív oldalon fejezte be a kereskedést, a nap nyertesei a távközlés (0,7%) és az ipar (0,5%) voltak.
- Nagy izgalmak nem voltak a pénteki kereskedésben, a gyorsjelentési szezon lecsengőben van, és makrofronton sem volt túl mozgalmas a nap.
- 5,5%-ot veszített értékéből a Yahoo, miután napvilágot látott, hogy a cég számos stratégiai kérdésben folytatott tárgyalást. Többek között arról is volt szó, hogy az Alibaba részesedés értékesítéséből befolyó pénzt nem juttatják teljesen vissza a részvényeseknek.
- A mai nap szintén hírszegény lesz, de holnaptól fontos adatok látnak napvilágot. Kedden kiskereskedelmi statisztikák, szerdán pedig inflációs és ipari termelési adatokat láthatunk.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama három dollárral, 1625 dollárra emelkedett.
- A pénteken megjelent gyenge kínai adatok után 93,46 dollárról, 92,87 dollárra csökkent az olaj árfolyama.

Devizák:

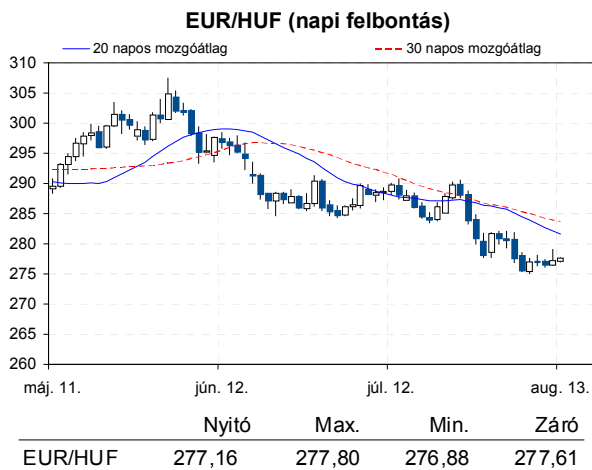
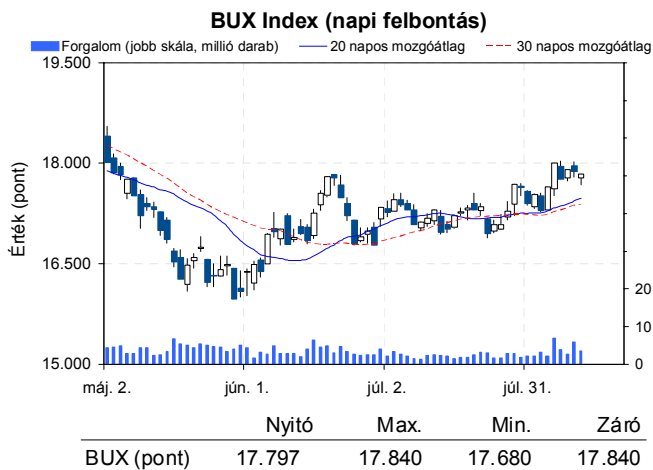
- A pénteki nap folyamán erősödni tudott a dollár az euróval szemben és 1,2306-ról 1,2289-re változott az EUR/USD árfolyam jegyzése. A várt 90 milliárd dolláros hiány helyett a költségvetés mindössze 70 milliárdos hiányt mutatott, ami mindenképpen kedvező fejlemény.
- A forint enyhén gyengült a pénteki nap folyamán az euróval szemben és a kezdeti 276,55-ös értékről 277,23-ig emelkedett az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A japán GDP a második negyedévben évesítve 1,4%-kal nőtt az előző évhez képest, ami lényegesen alacsonyabb, mint az első félévben produkált 5,5%-os bővülés. Egyúttal jelentősen elmaradt a várt 2,7%-os növekedési várakozásoktól is. A gyenge adatot nagymértékben befolyásolta az exporton keresztül az erős japán jen árfolyam.
- A hét első kereskedési napján az ázsiai indexek kismértékben veszítettek értékükből, a Nikkei 0,02%-ot, a HangSeng 0,18%-ot, míg a Shanghai index 0,68%-ot csökkent.

Határidős piacok:

- A reggeli órákban az összes határidős index kismértékű csökkenést mutat.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.208	0,3%	17,2%
Nasdaq Composite	3.021	0,1%	20,4%
Nasdaq 100	2.723	0,1%	24,8%
FTSE 100	5.847	-0,1%	9,9%
RTX	2.070	-1,5%	-7,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.313	-0,3%	-0,8%
PX	926	0,2%	-6,3%
Hang Seng	20.094	-0,2%	2,4%
Russell 2000	802	-0,2%	14,9%
Nikkei	8.890	-0,0%	-0,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,29	0,2%	26,0%
Arcelormittal	12,94	-0,6%	-19,4%
Axa	11,23	-0,1%	2,9%
Banco Bilbao	5,64	-0,3%	-10,4%
Banco Santander	5,29	-0,4%	-11,2%
BASF	60,82	0,1%	12,0%
Bayer	62,62	-0,1%	36,1%
BMW	59,88	-0,2%	0,5%
BNP Paribas	33,68	-1,0%	-9,5%
Commerzbank	1,19	-2,9%	-45,8%
Daimler	41,31	0,4%	5,5%
Deutsche Bank	25,38	-1,0%	-16,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	17,83	-0,1%	19,5%
Fiat	4,22	0,0%	-18,6%
Infineon	5,94	0,1%	-5,4%
Linde	124,01	-0,6%	12,4%
Lufthansa	9,99	0,6%	-18,0%
Nokia	2,32	1,8%	-38,1%
Siemens	74,08	0,3%	-0,7%
Telefonica	10,00	-1,0%	-30,2%
Thyssenkrupp	16,43	5,1%	-33,2%
Total	39,96	-0,1%	20,8%
Unicredit	2,91	-2,1%	-58,2%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé II. negyedéves eredményét a **MOL**, ma zárás után pedig az **Állami Nyomda** jelentése várható.
- A Bloomberg értesülései szerint a **MOL** és az INA 400-400 millió eurónyi hitelt venne fel. A hitelek 3-5 éves lejáratúak lennének.
- Pénteken jelentette be a **MOL**, hogy a Gulf Keystone, a kurdisztáni Shaikan blokk operátora kereskedelmi értékűnek nyilvánította a találatot. A partnerek 180 napon belül mezőfejlesztési tervet nyújtanak be a Shaikan blokk ügyvezető testületének. A bejelentés technikai jellegű, hiszen már korábban közölték, hogy a blokk 10 milliárd hordónyi készletet rejt. A MOL 20%-os részesedéssel rendelkezik a projektben.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

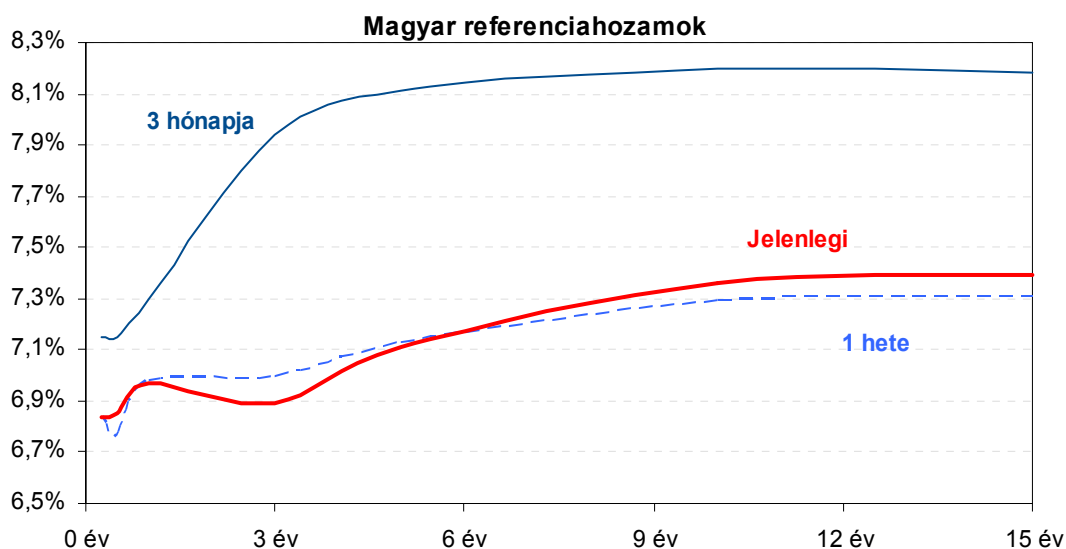
Cégnév	záróár			forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Állami Nyomda	386	-2,0%	-45,2%	300	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.720	0,8%	6,5%	16.404	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	518	-1,7%	-94,0%	3.798	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	482	0,0%	-24,7%	171	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	391	-0,8%	-20,2%	2.724.581	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.995	-1,2%	3,6%	106.959	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.735	-0,4%	-11,1%	671.971	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	590	0,0%	-15,4%	2.272	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.400	1,4%	17,4%	16.802	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,1%	16,9%
Távközlés	45	0,7%	22,9%
Olaj	1.245	0,4%	10,2%
Gyógyszer	360	0,4%	20,0%
Szállítmányozás	5.064	0,3%	9,5%
Félvezető	74	0,6%	16,1%
Közszolgáltató	38	0,3%	18,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.569	-0,1%	7,6%

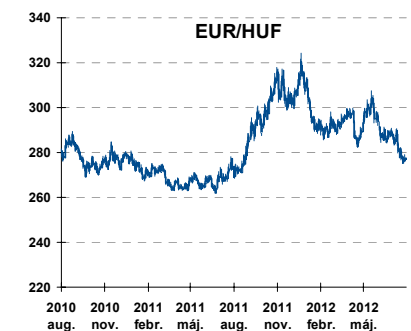
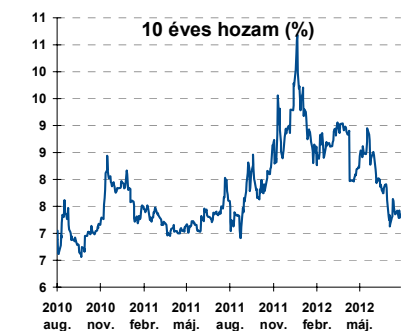
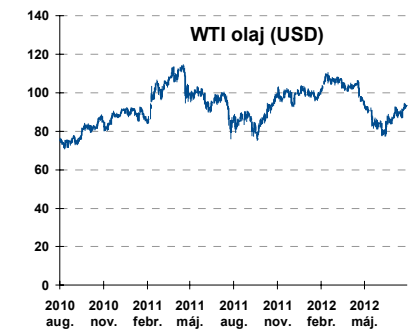
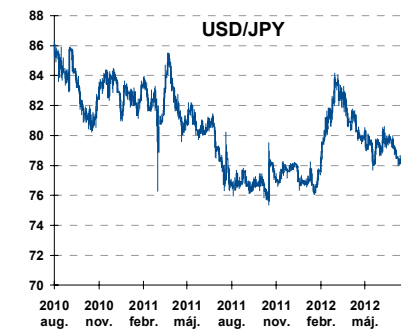
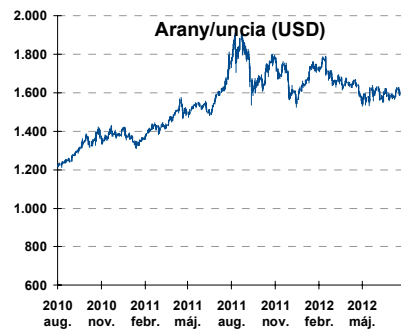
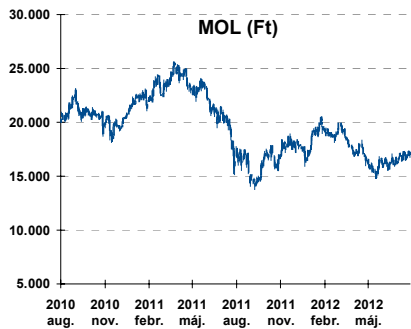
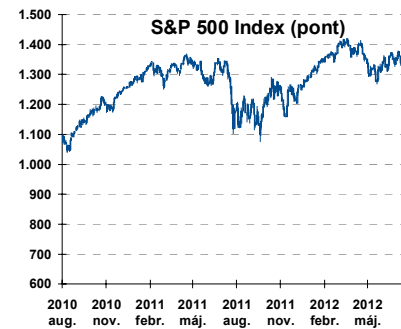
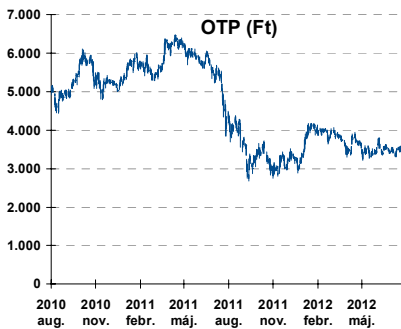
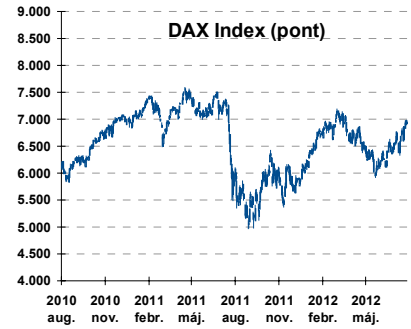
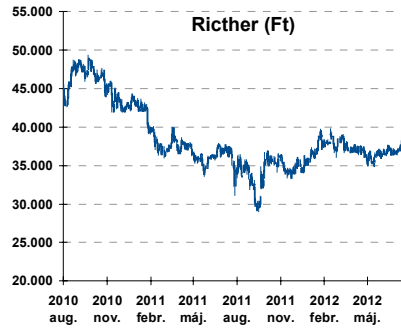
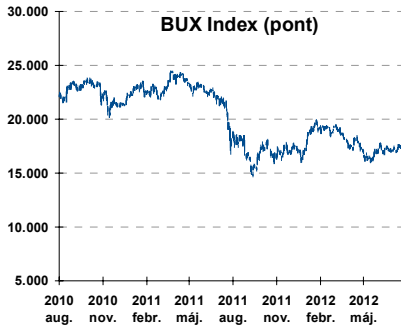
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,64%	-1,7	-61,5
EMU 10 éves	1,39%	-4,9	-80,7
Magyar 10 éves	7,36%	6,0	-43,0
Japán 10 éves	0,79%	-1,0	-25,7
USA 5 éves	0,69%	-1,4	-26,6
EMU 5 éves	0,34%	-4,9	-93,9
Magyar 5 éves	7,11%	3,0	-48,0
Japán 5 éves	0,19%	-1,0	-17,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-71,2



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	
	2012.08.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.327,36	3,45%	3,78%	36,84%
ESPA Stock Global	18.162,08	1,72%	4,06%	27,53%
ESPA Stock Europe Active	32.232,50	3,15%	1,25%	22,64%
ESPA Stock Japan	17.874,36	-1,82%	-4,98%	8,12%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.560,24	5,49%	-3,57%	16,08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.753,86	1,83%	-1,55%	8,49%
ESPA Stock Europe Properties	55.955,25	6,50%	6,81%	17,06%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,96	4,20%	-6,06%	5,00%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,78	0,54%	1,33%	1,80%
ESPA Bond International	6.509,58	0,71%	2,67%	15,54%
ESPA Bond Euro Corporate	44.820,08	-2,17%	0,15%	8,79%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.285,21	0,69%	3,71%	12,81%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,35	2,13%	4,44%	7,64%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,80	1,18%	2,11%	3,31%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168,62	3,02%	4,49%	6,65%
ESPA Cash Corporate Plus	34.229,91	-3,01%	-2,31%	4,29%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,97	-0,02%	0,11%	0,07%
ESPA Cash Emerging Markets	34.755,55	-2,42%	-3,08%	-1,93%
ESPA Stock Adriatic	860,38	-11,72%	-12,80%	-22,24%
ESPA Stock Agricultural	2.492,62	5,37%	-0,34%	20,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.875,69	0,40%	-8,57%	3,15%
ESPA Stock Commodities	30.616,86	2,63%	-4,97%	14,49%
ESPA Stock Istanbul	110.494,04	11,97%	10,15%	49,76%
ESPA Stock Pharma	33.834,30	6,13%	11,52%	41,61%
ESPA Stock Russia	2.002,95	2,15%	-10,16%	2,50%
ESPA Stock Techno	8.119,68	3,91%	6,19%	40,05%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.928,58	1,16%	-4,38%	-20,37%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0588	1,75%	3,46%	6,21%
ERSTE Ingatlan	1.9386	1,92%	4,01%	7,63%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1902	3,05%	6,40%	9,15%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1425	2,47%	3,51%	1,74%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0865	2,30%	-9,23%	-0,39%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13375,0	1,71%	3,48%	6,47%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5049	6,72%	11,42%	10,63%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7505	3,91%	-6,78%	-1,93%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5188	4,22%	8,82%	10,06%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0992	0,59%	1,23%	2,43%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0741	0,62%	1,31%	2,28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.458582	1,56%	3,15%	5,82%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1662	1,13%	2,30%	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 részvényzámmal

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.
