

BUX	17.631	-0,9%	MOL	16.080	-4,3%	Commerzbank	1,2	0,7%	EUR/HUF	279,04	-0,1%	Olaj (\$)	93,4	0,8%
DAX	6.974	0,9%	Richter	39.840	0,0%	BMW	59,1	0,0%	EUR/USD	1,2322	-0,1%	Arany (\$)	1.599	-0,7%
S&P	1.404	0,0%	OTP	3.758	0,6%	Nokia	2,0	-7,9%	USD/HUF	226,48	0,0%	10Y hozam	7,39	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Alacsony forgalom mellett oldalaztak tegnap a tengerentúli piacok
- Az olaj felfelé, az arany lefelé vette az irányt
- Friss makro adatok befolyásolták a devizapiacot
- Mínuszok a Távol-Keleten
- Szinten maradó árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Egyedi történetek mozgatják a piacokat. Milyen rég láttunk ilyet! A válság kitörése óta szinte alig volt erre példa. Például a Home Depot tegnap jó eredménnyel örvendeztette meg a befektetőket, és eredménykilátásait is növelte. Így ment is kb. 3,6 százalékot a részvény ára. A MOL rekord gyenge eredményt produkált, pedig az iparági környezet jó volt. Így jött is a büntetés mintegy 4 százalékos csökkenés képében. Ráadásul nem elég, hogy sok volt a karbantartás, még nincs vége. Így azon reményeink, hogy amit elvesztett a második negyedévben, majd visszajön a harmadikban, kissé olvadozni kezdtek. Végül is logikus, (mi is így szoktunk eljárni) mikor megy a biznisz, akkor inkább mindenkit elküldünk szabadságra. Láthatjuk a gyógyszergyártókon is, a jó eredmények hatására a piac hálás, s veszi a részvényeket. Miért is foglakozunk ezzel? Mert a bika piacok sajátja szokott az lenni, hogy az egyedi történetekre figyel a piac. A medve piacon pedig az jellemző, hogy a globális események okozzák a mozgásokat, amelyek tipikusan lefelé mutatnak. A fent említett dolgok persze még nem azt jelentik, hogy itt a bika piac, de ez egy erős indikáció, hogy közel vagyunk hozzá. Ami pedig a mai napot illeti, megint nehéz a dolgunk. A nemzetközi hangulat kissé negatívba fordult, miközben a BUX is feladta a leckét. Tegnap rést hagyott az esésében, de a 20 napos mozgóátlagról fordulni tudott az árfolyam, miközben a rövidtávú indikátorok szerint akár emelkedhetnénk is. Persze van egy negatív nemzetközi hangulatunk. Ha viszont tényleg az egyedi történetek szerint mozognak a piacok, akkor akár emelkedhetünk is. Mindenesetre ma reggel abban jutottunk egyezsége (ma nem volt verekedés), hogy oldalazó piacra számíthatunk.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (június, év/év, végleges)	Magyarország	09:00	0,6%	--
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 10)	USA	13:00	-1,8%	--
Fogyasztói árindex (július, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,6%
Maginfláció (július, év/év)	USA	14:30	2,2%	2,2%
New-Yorki feldolgozóipari index (augusztus)	USA	14:30	7,39	7
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (június, dollár)	USA	15:00	101,7 milliárd	--
Ipari termelés (július)	USA	15:15	0,4%	0,5%
NAHB házárixindex (augusztus)	USA	16:00	35	35
Kőolajkészletek (augusztus 10, hordó)	USA	16:30	-3729 ezer	-1500 ezer
Benzinkészletek (augusztus 10, hordó)	USA	16:30	-1801 ezer	-2000 ezer
Cisco Systems (EPS Q4 2012)	USA	22:05	32 cent	45,5 cent
Deere (EPS Q3 2012)	USA	13:00	1,69 dollár	2,322 dollár
Applied Materials (EPS Q3 2012)	USA	piaczáras után	35 cent	21,8 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Minimális elmozdulást mutattak tegnap a vezető amerikai indexek. A pozitív nyitást követően lefelé vették az irányt a piacok, és a Dow kivételével enyhe mínuszban fejezték be a napot.
- A forgalom is nagyon nyárias volt, a Bloomberg adatai szerint 20%-kal a három hónapos átlag alatti volt, ami kiugróan alacsonynak számít, mert 2008-ban volt ilyen utoljára.
- A nap veszesei az alapanyag (-0,5%) és a technológia (-0,3%) voltak, a Dow komponensei közül is a technológiai cégek (Hewlett Packard, Cisco Systems) kapták a legnagyobb pofont.
- Jól alakult a kiskereskedelmi forgalom júliusban a tengerentúlon. A várt 0,3% helyett 0,8%-os értéket publikáltak.
- 27%-ot zuhant a Groupon árfolyama a tegnapi kereskedésben. A befektetők nem örültek a hét eleji gyorsjelentésnek, mert a bevételi kilátások meglehetősen borúsak.
- A Home Depot árfolyama 3,6%-ot emelkedett a tegnapi publikált gyorsjelentésre. A cég részvényenkénti profitja a várt 97 cent helyett 1,01 dollár lett a második negyedévben.
- Ma a Cisco Systems, a Deere és az Applied Materials negyedéves számainak ismerhetjük majd meg, illetve inflációs adatokat, ipari termelést, és házárixindex alakulását láthatjuk délután.

Olaj, arany:

- Folytatódott a korrekció az arany piacán. A tegnapi kereskedésben 0,8%-kal került lejjebb a kurzus, és 1.599 dollárig zuhant. A reggeli órákban enyhe emelkedés látható, de épphogy 1.600 dollár fölé tudott kerülni az árfolyam.
- A kőolaj piacán továbbra is oldalazás látható. A 92,5 dolláros szint felett araszol a kurzus napok óta, kivárás látható. Nagyobb a valószínűsége a további emelkedésnek, ellenállás a 200 napos mozgóátlagnál (96,7 dollár) húzódik.
- Ma publikálják a készletadatokat, kőolaj terén 1,5 millió hordó csökkenésre, benzin terén pedig 2 millió hordós zsugorodásra számítanak az elemzők.

Devizák:

- A vártnál lényegesen jobb amerikai kiskereskedelmi forgalmi adat (az előző hónapoz képest 0,8%-os növekedést mutatott a várt 0,3%-os bővüléssel szemben) erősíteni tudta a tegnapi kereskedés során a dollárt az euróval szemben, melynek következtében a nyitó 1,2332-es árfolyam zárásra 1,2322-re változott.
- A tegnapi nap folyamán összességében kedvezőtlen gazdasági adatok láttak napvilágot, amelyek azonban vegyesen viszonyultak az elemzői várakozásokhoz. Immáron hivatalosan is kiderült, hogy hazánk stagflációba került, ugyanis az infláció a vártnál némileg magasabb, 5,8% lett, miközben a

GDP a vártnál kisebb mértékben, de 1,2%-kal csökkent. Összességében a várakozásokkal nagyjából megegyező adatoknak a forint piacán nem volt jelentős hatása, a forint 279,31-ről 279,04-ig erősödött az euróval szemben.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

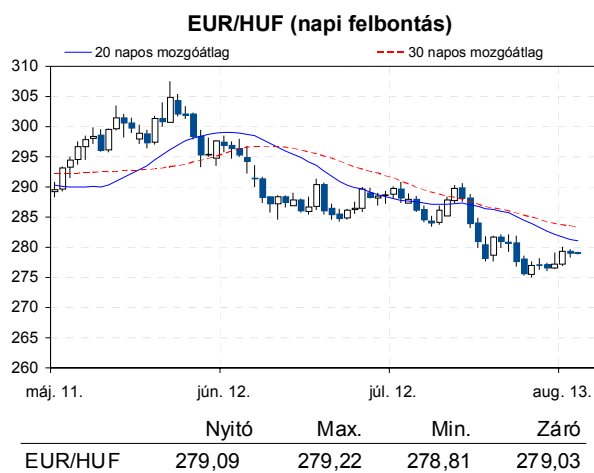
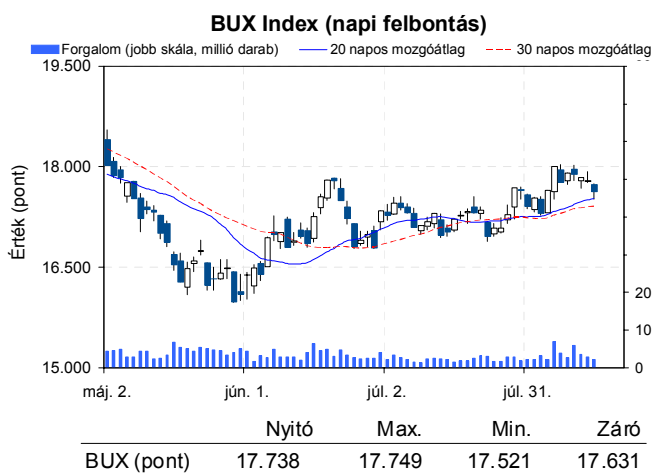
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A szerdai kereskedésben az összes jelentős ázsiai részvényindex veszített értékéből. A Nikkei 0,38%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,73%-ot esett.
- A nap nyertesének a Standard Chartered Bank tekinthető, melynek árfolyama 6,45%-ot emelkedett a hírre, hogy úgy néz ki, hogy meg tud egyezni az amerikai kormánnyal és nem vonják vissza amerikai működési engedélyét, cserébe viszont a vállalatnak 340 millió dolláros büntetést kell fizetnie.

Határidős piacok:

- A határidős indexek vegyes képet mutatnak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.172	0,0%	14,7%
Nasdaq Composite	3.017	-0,2%	18,1%
Nasdaq 100	2.728	-0,0%	23,2%
FTSE 100	5.865	0,6%	9,6%
RTX	2.095	0,6%	-10,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.318	0,3%	-0,6%
PX	931	1,0%	-8,5%
Hang Seng	20.042	-1,2%	-1,1%
Russell 2000	797	-0,3%	10,9%
Nikkei	8.890	-0,4%	-2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	61,73	0,6%	25,6%	E.On	17,80	0,7%	16,1%
Arcelormittal	12,78	0,1%	-21,6%	Fiat	4,26	1,4%	-17,9%
Axa	11,37	0,9%	1,1%	Infineon	5,90	0,3%	-5,0%
Banco Bilbao	5,72	1,0%	-10,2%	Linde	124,29	0,9%	11,2%
Banco Santander	5,39	1,1%	-10,5%	Lufthansa	10,01	0,7%	-20,0%
BASF	61,13	0,9%	11,2%	Nokia	2,01	-7,9%	-50,9%
Bayer	63,25	1,8%	36,3%	Siemens	73,88	-0,1%	-0,9%
BMW	59,08	0,0%	-0,8%	Telefonica	10,11	0,6%	-30,1%
BNP Paribas	33,81	0,2%	-9,9%	Thyssenkrupp	16,14	-0,8%	-34,7%
Commerzbank	1,18	0,7%	-48,3%	Total	40,00	0,6%	19,9%
Daimler	41,04	0,5%	6,3%	Unicredit	2,98	1,4%	-57,2%
Deutsche Bank	25,13	0,4%	-19,5%				

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



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

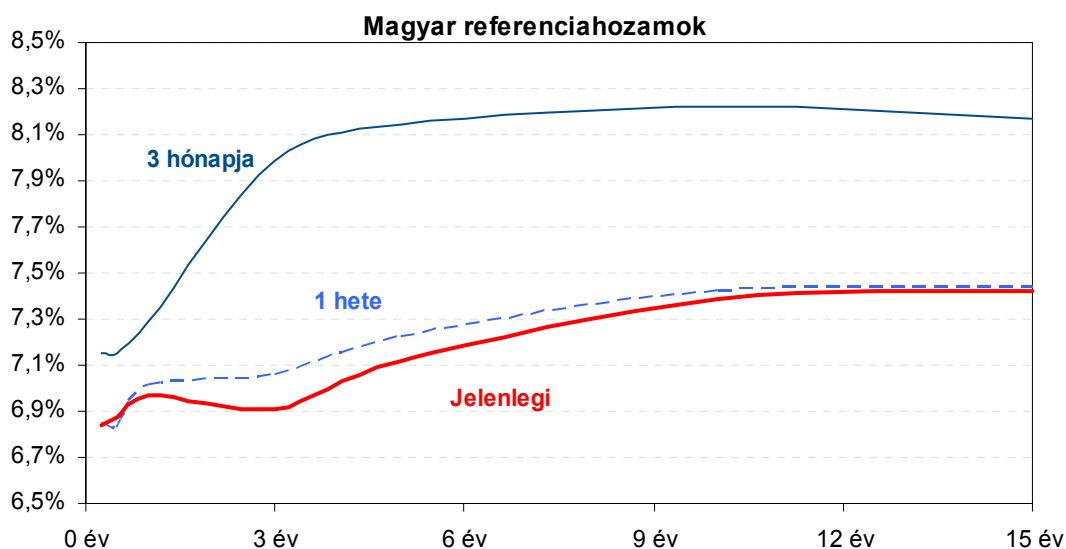
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	412	5,6%	-43,6%		25.598	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.940	-0,2%	8,6%		21.512	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	464	-9,0%	-95,0%		28.371	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	480	-0,6%	-27,8%		9.924	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	412	2,5%	-19,2%		1.196.001	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.080	-4,3%	-8,1%		222.310	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.758	0,6%	-15,6%		534.705	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	585	-0,7%	-16,4%		2.162	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.840	-0,0%	14,9%		7.390	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0,1%	13,2%
Távközlés	45	-0,2%	18,9%
Olaj	1.237	0,2%	5,8%
Gyógyszer	361	0,6%	17,8%
Szállítmányozás	5.082	0,4%	8,5%
Félvezető	72	-0,8%	11,3%
Közszolgáltató	37	-0,1%	14,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.557	-0,4%	4,9%

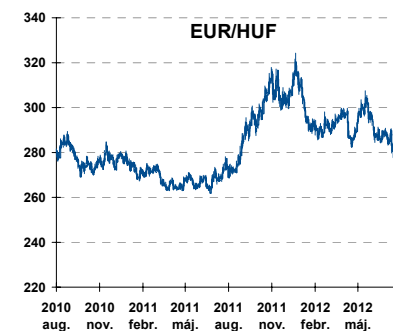
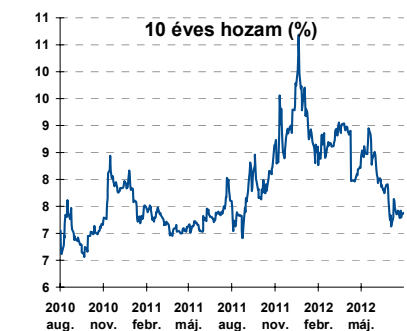
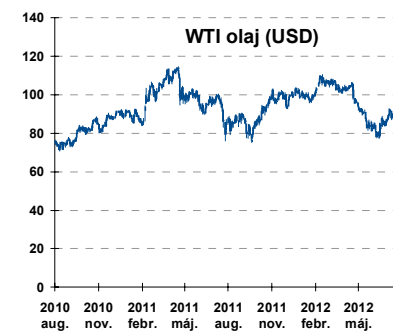
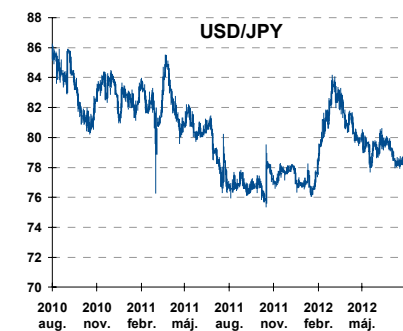
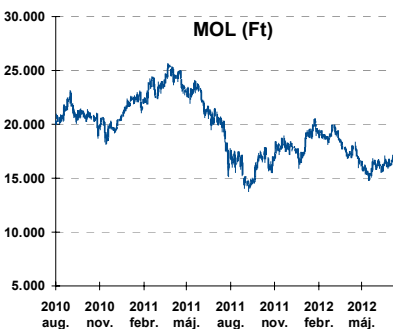
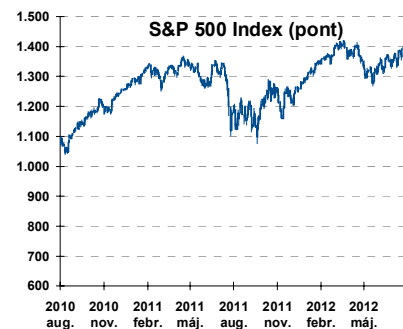
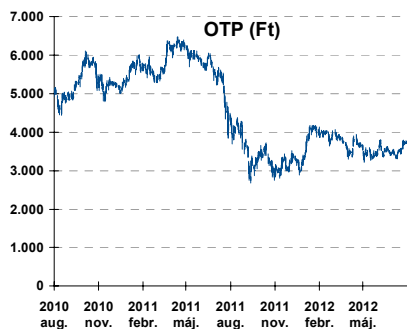
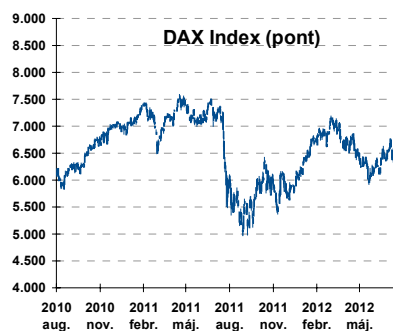
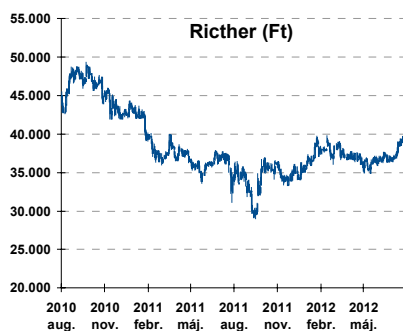
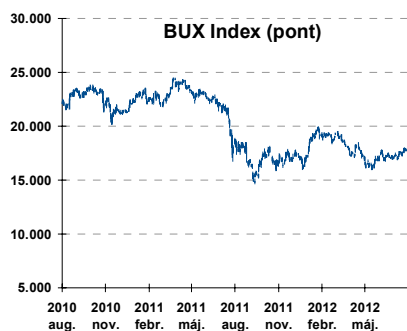
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,72%	-1,5	-58,3
EMU 10 éves	1,47%	6,6	-86,5
Magyar 10 éves	7,39%	2,0	-22,0
Japán 10 éves	0,82%	2,5	-22,4
USA 5 éves	0,74%	-0,8	-24,7
EMU 5 éves	0,42%	4,7	-98,3
Magyar 5 éves	7,12%	2,0	-26,0
Japán 5 éves	0,21%	1,5	-14,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,2	-74,6



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	
	2012.08.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.619,62	4,39%	3,44%	32,67%
ESPA Stock Global	18.202,99	2,18%	3,61%	25,73%
ESPA Stock Europe Active	32.294,91	3,17%	1,13%	20,64%
ESPA Stock Japan	17.895,08	-0,81%	-5,30%	10,96%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.423,88	5,78%	-3,28%	15,30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.861,19	2,99%	-1,17%	9,12%
ESPA Stock Europe Properties	55.993,20	5,25%	6,97%	14,89%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,42	4,50%	-5,12%	4,19%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,80	0,55%	1,32%	1,85%
ESPA Bond International	6.543,87	1,53%	1,95%	17,22%
ESPA Bond Euro Corporate	45.063,64	-1,42%	-0,35%	10,85%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.324,50	1,16%	2,94%	14,38%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,68	2,32%	4,42%	8,28%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,02	1,16%	1,91%	4,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168,99	3,07%	4,41%	8,66%
ESPA Cash Corporate Plus	34.347,68	-2,46%	-2,76%	5,50%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,98	-0,01%	0,12%	0,08%
ESPA Cash Emerging Markets	34.791,52	-1,98%	-3,53%	-1,28%
ESPA Stock Adriatic	868,26	-10,43%	-12,49%	-20,63%
ESPA Stock Agricultural	2.488,28	5,56%	-0,34%	18,94%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.880,77	2,18%	-8,32%	5,55%
ESPA Stock Commodities	30.694,32	3,48%	-4,44%	12,58%
ESPA Stock Istanbul	111.661,85	13,08%	11,60%	48,16%
ESPA Stock Pharma	33.962,09	6,41%	10,92%	39,56%
ESPA Stock Russia	1.977,86	2,63%	-9,70%	2,15%
ESPA Stock Techno	8.147,24	4,28%	5,66%	36,37%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.949,25	1,31%	-4,31%	-21,74%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0591	1,75%	3,46%	6,18%
ERSTE Ingatlan	1.9390	1,91%	4,01%	7,60%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1904	3,06%	6,44%	9,13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1418	2,42%	4,08%	1,58%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0837	2,25%	-7,40%	-2,70%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13377,0	1,70%	3,48%	6,44%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5008	6,61%	12,13%	9,88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7518	4,28%	-4,81%	-3,98%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5198	4,32%	9,04%	9,96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0993	0,59%	1,22%	2,44%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0742	0,63%	1,31%	2,28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.45883	1,56%	3,15%	5,80%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1664	1,14%	2,30%	4,55%

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.
