

BUX	17.905	1,6%	MOL	16.500	2,6%	Commerzbank	1,2	0,2%	EUR/HUF	278,49	-0,2%	Olaj (\$)	94,3	1,0%
DAX	6.947	-0,4%	Richter	40.295	1,1%	BMW	59,1	-0,1%	EUR/USD	1,2290	-0,3%	Arany (\$)	1.603	0,3%
S&P	1.406	0,1%	OTP	3.775	0,5%	Nokia	2,1	3,4%	USD/HUF	226,58	0,0%	10Y hozam	7,38	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes hangulat uralkodott a tengerentúlon
- Emelkedő irányba fordult az olaj és az arany is
- Az amerikai adatlöngés az EUR/USD árfolyamra is kihatott
- Wen Jiabao szavaira emelkedett Ázsia
- Holnap reggel jelent az OTP
- Limitált emelkedésre számítottunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Ahogy megírtuk, önálló élet zajlik a piacokon. Még az USA-ban is láthattuk az erős indexek jó, a gyengébbek gyenge teljesítményét. A magyar piac emelkedni tudott (zárásra nem is kicsit) annak ellenére, hogy a nemzetközi hangulat negatív volt. Sőt, valószínűleg ma is fel tud mutatni egy limitált emelkedést, amely valószínűleg a nemzetközi piacokra is igaz lesz. Például a DAX már igazán kikorrigálta magát a 6.900 pontos szint környékén billegve. Egyedül a 20 napos mozgóátlag van még messze, talán éppen ezért nem indult még meg. Ugyanakkor a felfelé mozgásnak viszonylag hamar, 7.200 pont környékén van egy komoly ellenállása. Ez azt sugallja, hogy azért a jelenlegi pálya továbbra sincs szépen kikövezeve.



A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Friss munkanélküliség kérelmek (augusztus 11)	USA	14:30	361 ezer	365 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (augusztus 4)	USA	14:30	3332 ezer	3300 ezer
Megkezdett házipályák (július)	USA	14:30	760 ezer	756 ezer
Kiadott építési engedélyek (július)	USA	14:30	755 ezer	769 ezer
Philadelphia-i Fed index (augusztus)	USA	16:00	-12,9	-5
Wal-Mart Stores (EPS Q2 2013)	USA	13:00	111 cent	117,3 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Iránytalanra sikeredett a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, amely a felemás makroadatoknak köszönhető. Egyedül a Nasdaq tudott emelkedni, és a jó hangulat zárásig kitartott (Dow -0,06%, Nasdaq 0,46%, S&P500 0,11%).
- A New-Yorki feldolgozóipari index augusztusi értéke a vártnál lényegesen gyengébb lett. Az index egy hónap alatt több mint 13 pontot zuhant, így a 7 pontos várakozás helyett -5,95 pont lett a mutató.
- Az inflációs adatok is tegnap láttak napvilágot, a júliusi évesített adat 1,4%-ra süllyedt az előző havi 1,7%-ról. A várakozás 1,6% volt.
- Az ipari termelési adat valamelyest jobb lett a várakozásoknál, 0,5% helyett 0,6% lett a júliusi adat.
- A mezőgazdasági gépeiről híres Deere 6,3%-ot esett a tegnapi kereskedésben, miután publikálta negyedéves számait. A cég részvényenkénti profitja 1,98 dollár volt, szemben az elemzők 2,32 dolláros várakozásával. A cég csökkentette az éves eredmény előrejelzését is, arra hivatkozva, hogy gyengék az ázsiai és a dél-amerikai eladásai.
- A Cisco 5,5%-ot emelkedett a zárás utáni kereskedésben, miután közzétette negyedéves számait. A vállalat egy részvényre jutó eredménye 47 cent lett, az elemzők 45,5 centes várakozásával szemben. Az árbevétel is a várakozások felett alakult, ráadásul a negyedéves osztalékot 75%-kal megemelte a cég.
- Ma a Wal-Mart publikálja negyedéves számait, ezen kívül a szokásos munkanélküliségi statisztikákat láthatjuk délután, és a Philadelphia-i Fed index augusztusi értékét is ma publikálják.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A 30 napos mozgóátlag, illetve az emelkedő trendvonal megfogta az arany árfolyamának zuhanását. Napközben 1.590 dolláron is járt a kurzus, de zárásra sikerült 1.600 dollár fölé kapaszkodnia. Tegnap egy alsó kanócot is hagyott az árfolyam, ami egy fordulós jelzés is lehet, de 1.630 dollárnál egy erős ellenállás várja az árfolyamot.
- Emelkedésnek indult a tegnapi kereskedésben a kőolaj árfolyama. A kurzus 1%-kal 94,3 dollárig emelkedett, így megnyílt az út a 200 napos mozgóátlagig (96,7 dollár).
- A kőolaj készletek a vártnál nagyobb mértékben zsugorodtak, 1,5 millió hordó helyett 3,6 millió hordóval. A benzin készletek pedig 2 millió hordó helyett 2,3 millió hordóval apadtak.

Devizák:

- A tegnapi nap során Európában nem jelent meg semmilyen fontosabb adat, azonban Amerikában adatszórás szemtanúi lehettünk. Az EUR/USD árfolyamot leginkább befolyásoló adat az amerikai fogyasztói árindex (CPI) alakulása volt, melynek nagysága 0,0% lett a várt 0,2% helyett. Ennek

hatására erősödött a dollár a tegnapi kereskedés során az euróval szemben, az árfolyam 1,2322-ről 1,2290-re változott.

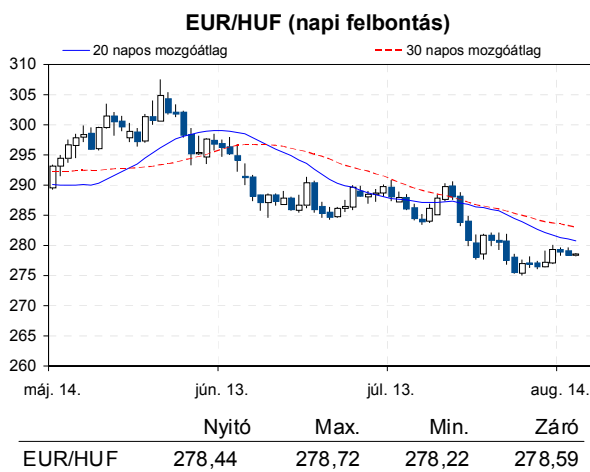
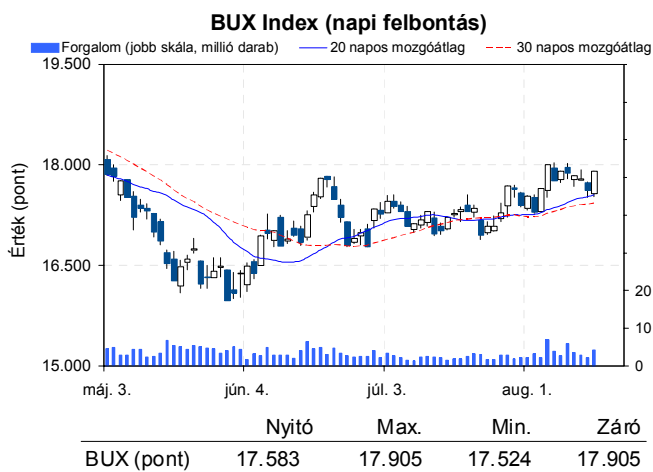
- A forint piacán nyugodt kereskedés szemtanúi lehettünk, és a kedvező hangulatban kismértékben erősödni tudott a forint az euróval szemben. A jegyzés 279,09-ről 278,49-re változott.

Távol-Kelet:

- Wen Jiabao kínai miniszterelnök, a tegnapi nap folyamán egy nyilatkozatban arról beszélt, hogy úgy látja, egyre nagyobb tere van a jegybanki beavatkozásnak. A sorozatban érkező kedvezőtlen távolkeleti makro adatok után a befektetők örömmel látták, hogy számíthatnak gazdaságélénkítési lépésekre. A nyilatkozatra azután került sor, hogy publikálták a Kínába beérkező külföldi működő tőke (FDI) változását júliusban. A várakozás 2,5%-os csökkenés volt, ezzel szemben a tényadat 8,7%-os visszaesést mutatott.
- A Nikkei 1,66%-ot, a Hang Seng index pedig 0,14%-ot emelkedett. A Shanghai index a piaccal némileg ellentétesen mozgott, hiszen 0,12%-ot csökkent az értéke.
- Szintén tegnap publikálták a koreai munkanélküliség alakulását. A várt 3,3% helyett, mindössze 3,1%-os munkanélküliségről számoltak be.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.165	-0,1%	15,4%
Nasdaq Composite	3.031	0,5%	20,1%
Nasdaq 100	2.735	0,3%	24,7%
FTSE 100	5.833	-0,5%	8,9%
RTX	2.067	-1,3%	-10,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.318	0,3%	-0,6%
PX	935	0,5%	-7,0%
Hang Seng	20.083	0,2%	-0,6%
Russell 2000	804	0,9%	14,1%
Nikkei	9.071	1,6%	-0,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	62,19	0,7%	27,4%	E.On	18,03	1,3%	18,2%
Arcelormittal	12,42	-2,8%	-20,5%	Fiat	4,26	1,4%	-14,2%
Axa	11,38	0,1%	1,4%	Infineon	5,91	0,1%	-2,8%
Banco Bilbao	5,74	0,3%	-9,8%	Linde	123,63	-0,5%	15,1%
Banco Santander	5,40	0,1%	-11,0%	Lufthansa	9,99	-0,1%	-18,9%
BASF	61,26	0,2%	15,5%	Nokia	2,08	3,4%	-51,7%
Bayer	62,92	-0,5%	35,9%	Siemens	73,98	0,1%	0,2%
BMW	59,05	-0,1%	1,1%	Telefonica	10,14	0,3%	-29,7%
BNP Paribas	33,80	-0,0%	-9,9%	Thyssenkrupp	15,73	-2,5%	-35,1%
Commerzbank	1,19	0,2%	-46,6%	Total	40,03	0,1%	20,0%
Daimler	40,70	-0,8%	8,0%	Unicredit	2,98	1,4%	-56,9%
Deutsche Bank	25,07	-0,3%	-16,3%				

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé II. negyedéves gyorsjelentését az **OTP**.



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

 **Részletek**

- **Magyar Telekom:** Sajtóértesülések szerint az állam májusban a szokásos négy év helyett csak 14 hónapra hosszabbította meg a 70.800 közszolgá mobiltelefonfizetését. A három jelenlegi szolgáltatónál ez összesen 1,5 milliárd forintot jelent. A hír az sugallja, hogy az állam úgy számol, hogy a negyedik mobilszolgáltató a jövő év közepén indulhat.
- Az **E-Star** ismét közzétette havi helyzetjelentését:
 - Továbbra sincs egyezség az önkormányzatokkal, főleg a legnagyobb adósokkal (Sárospatak, Hódmezővásárhely, Fejér és Veszprém megye). Az E-Star ugyanakkor a tervezett mértékben csökkentette a központi költségeit, ami a számokban is megjelenik majd.
 - Folyamatban van a 2011-es eredmények auditálása, melyet még augusztusban közzé is tesznek.
 - Lengyelországban minden a terv szerint alakult, a mieleci gázerőművek nagy karbantartását júniusban és júliusban elvégezték.
 - Romániában a veszteségek csökkentésének jegyében tovább folyik a zilahi és a marosvásárhelyi projektek leépítése, bár a szezonális miatt a gyergyószentmiklósi leányvállalat is termelt minimális veszteséget.
 - Új beruházást nem indított júliusban az E-Star, de a készpénzállomány egy hónap alatt 3,8 milliárd 2,1 millió euróra csökkent.

A költségcsökkentésre irányuló erőfeszítések dicséretesek, a készpénzállomány jelentős csökkenése azonban kérdésessé teszi, hogy az október közepén esedékes kötvénylejáratkor felmerülő 5 milliárd eurós fizetési kötelezettségének eleget tud-e majd tenni a cég. A E-Starnak valószínűleg refinanszírozni kell majd hiteleit, de erről egyelőre nincs hír.

január-július (ezer euró)	központ	Magyarország	Románia	Lengyelország	Összesen
Árbevétel	0	14.928	4.200	21.782	40.910
Bruttó fedezet	0	4.892	1.051	6.728	12.672
EBITDA	-2.046	3.584	-147	3.007	4.397

július (ezer euró)	központ	Magyarország	Románia	Lengyelország	Összesen
Árbevétel	0	1.990	32	1.364	3.386
Bruttó fedezet	0	651	-2	415	1.064
EBITDA	-214	492	-200	-191	-113

Forrás: E-Star

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

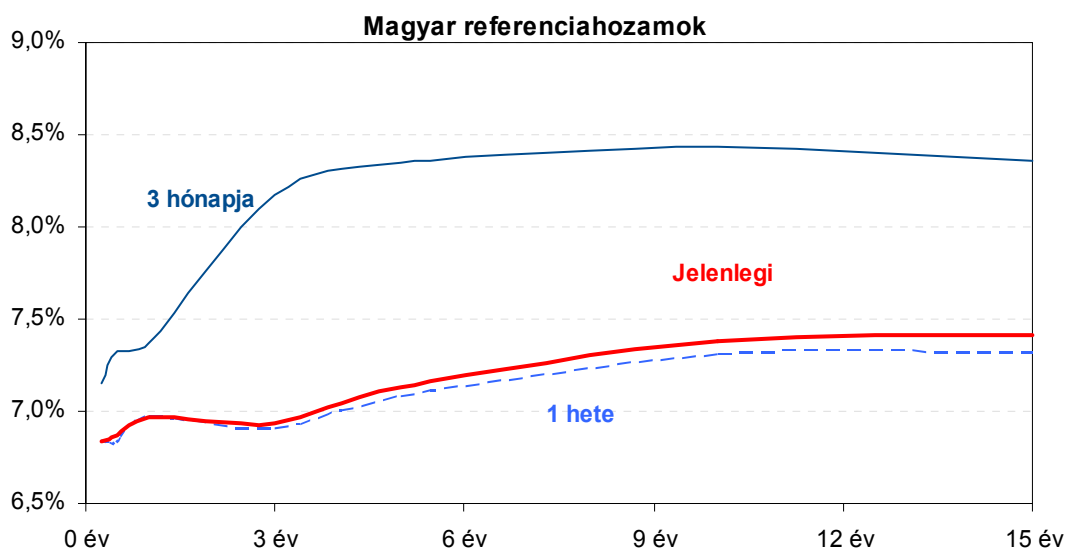
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Állami Nyomda	416	1,0%	-43,0%	8.642	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.950	0,1%	10,8%	5.898	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	427	-8,0%	-95,2%	26.833	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	485	1,0%	-26,0%	8.656	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	423	2,7%	-16,1%	3.169.003	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.500	2,6%	-2,1%	91.733	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.775	0,5%	-12,2%	828.765	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	586	0,2%	-16,0%	8.014	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.295	1,1%	18,5%	13.385	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,3%	15,9%
Távközlés	45	0,2%	19,6%
Olaj	1.234	-0,2%	7,4%
Gyógyszer	362	0,2%	18,3%
Szállítmányozás	5.142	1,2%	11,9%
Félvezető	73	0,4%	13,6%
Közszolgáltató	37	-0,5%	13,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.561	0,3%	6,1%

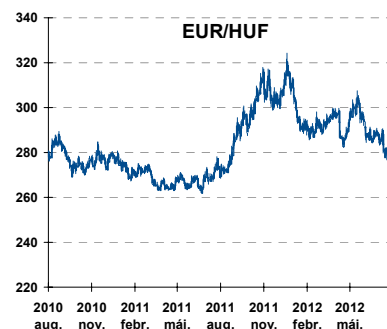
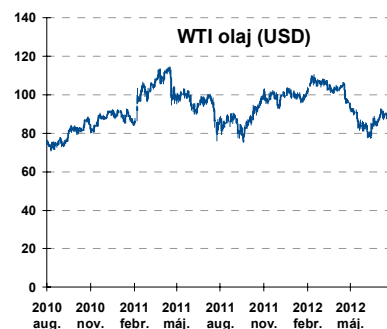
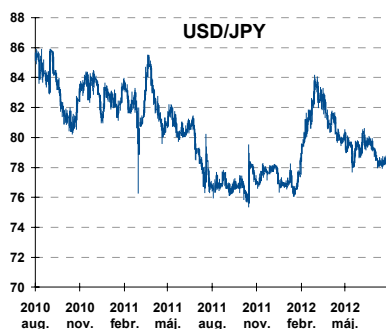
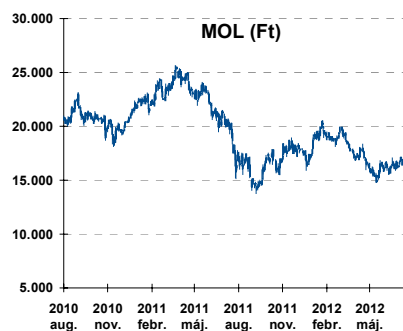
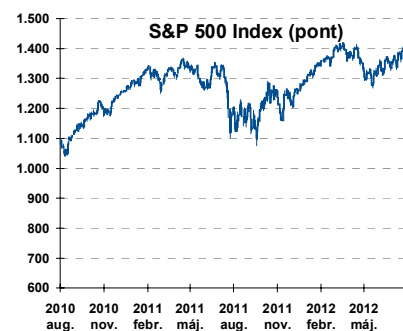
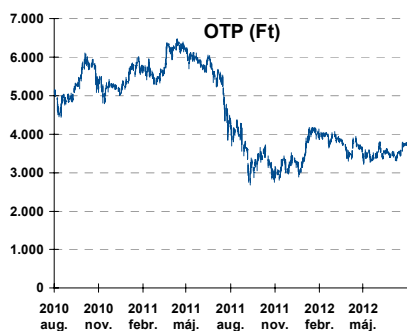
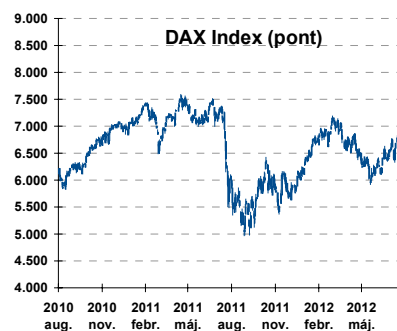
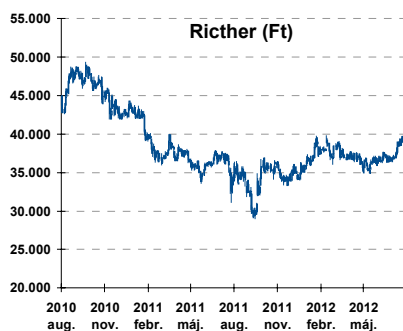
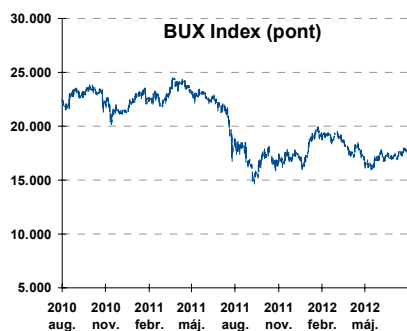
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,86%	4,0	-36,4
EMU 10 éves	1,56%	9,5	-76,2
Magyar 10 éves	7,38%	-1,0	-22,0
Japán 10 éves	0,86%	3,6	-18,7
USA 5 éves	0,84%	3,4	-9,4
EMU 5 éves	0,50%	7,3	-89,7
Magyar 5 éves	7,13%	1,0	-18,0
Japán 5 éves	0,24%	2,8	-11,1
EMU 3 hónapos	0,03%	-1,1	-77,6



Alapamatok (%): 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		
	2012.08.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.836,13	3,58%	3,61%	32,37%
ESPA Stock Global	18.266,84	1,59%	3,38%	25,40%
ESPA Stock Europe Active	32.395,73	3,99%	1,63%	18,20%
ESPA Stock Japan	17.959,08	-1,28%	-4,65%	13,61%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.637,53	7,53%	-3,93%	13,40%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.857,56	2,25%	-1,59%	9,40%
ESPA Stock Europe Properties	56.350,50	6,53%	8,70%	13,08%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,91	5,65%	-6,96%	1,71%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,81	0,61%	1,30%	1,84%
ESPA Bond International	6.591,62	-0,16%	3,15%	21,11%
ESPA Bond Euro Corporate	45.433,48	-2,12%	1,10%	13,08%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.747,69	1,39%	4,12%	16,49%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,46	2,32%	4,06%	8,34%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,98	0,90%	1,79%	3,78%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168,85	3,13%	4,20%	7,84%
ESPA Cash Corporate Plus	34.653,56	-2,92%	-1,29%	7,87%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,99	-0,01%	0,13%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	34.983,70	-2,11%	-2,39%	-0,53%
ESPA Stock Adriatic	875,71	-9,76%	-11,32%	-20,59%
ESPA Stock Agricultural	2.495,64	6,01%	-0,03%	18,98%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.888,52	0,81%	-7,74%	5,61%
ESPA Stock Commodities	30.719,85	4,00%	-4,26%	11,16%
ESPA Stock Istanbul	111.559,50	13,99%	11,45%	46,83%
ESPA Stock Pharma	34.110,78	5,89%	11,12%	39,31%
ESPA Stock Russia	1.992,03	4,05%	-10,95%	-0,86%
ESPA Stock Techno	8.205,95	3,51%	5,91%	37,51%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.972,31	0,98%	-3,77%	-23,48%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0595	1,75%	3,46%	6,18%
ERSTE Ingatlan	1,9392	1,90%	4,00%	7,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1915	3,15%	6,34%	9,04%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1393	2,23%	3,72%	1,29%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0719	3,70%	-8,49%	-9,22%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13380,0	1,71%	3,49%	6,45%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5006	6,70%	11,79%	8,76%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7613	7,59%	-4,47%	-4,82%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5216	4,49%	8,61%	9,71%
ERSTE € Pénzpiaci	1,0993	0,57%	1,21%	2,41%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0742	0,62%	1,30%	2,27%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,45908	1,56%	3,15%	5,80%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1665	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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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
Lojcs 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 szavatosságot 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.
