

BUX	17.711	-1,0%	MOL	16.500	-0,5%	Commerzbank	1,2	-1,4%	EUR/HUF	277,22	-0,2%	Olaj (\$)	96,0	-0,0%
DAX	7.034	-0,1%	Richter	40.025	-0,7%	BMW	61,2	-0,2%	EUR/USD	1,2346	0,1%	Arany (\$)	1.621	0,3%
S&P	1.418	0,0%	OTP	3.680	-1,7%	Nokia	2,2	0,1%	USD/HUF	224,49	-0,3%	10Y hozam	7,39	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Európa, USA: Találkozók előtt, kijelentések után
- Ellenállásnál, az arany és az olaj is
- Minimális mozgás a forint piacán
- Enyhe pluszok Ázsiában
- A vártnál jóval gyengébb FHB eredmény
- Nem okozott meglepetést a PannErgy
- Oldalazó mozgásra számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy a mai nap is csendes lehet, ugyanis kevés makro adatot láthatunk ma, gyakorlatilag semmit. Ugyan a politikai nagyüzem is beindul, de az is csak inkább holnap. Ettől függetlenül valamiféle nyilatkozatháborúra már most is számíthatunk. A piacok csúcok közelében álldogálnak a legtöbb esetben. Innen pedig egyelőre se fel, se lefelé nem akarózik elindulni. Ha az EMU-ban sikerül az EKB beavatkozásáról egyezsége jutni, akkor folytatódhat az emelkedés, hiszen már elég ideje ácsorgunk az előszobában ahhoz, hogy bebocsátást nyerjünk a bika piacra. Ennek ellenére, vagy mindezek mellett ma továbbra is kivárási piacra számítunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Dell (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	51 cent	45,2 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap alig mozdultak az európai és az amerikai piacok. (Dow -0,03%; S&P500 -0,00%; Nasdaq -0,01%)
- Mindez annak ellenére történt, hogy korlátlan kötvény becsatornázásáról beszélt a Spiegel, s azt szorgalmazta a spanyol gazdasági miniszter is. Ráadásul a görögök is halasztást kérnek a reformok végrehajtására. Ezekről a héten szülehet döntés, hiszen Jean-Claude Juncker, az Ecofin elnöke holnap Görögországba látogat. Angela Merkel és Francois Hollnade pedig holnapután találkozik Berlinben. A hét hátralévő felében külön-külön találkoznak a görög miniszterelnökkel, Antonis Samaras-szal. Vagyis kezd beindulni a politikai nagyüzem. Talán végre az EKB kötvényvásárlásával kapcsolatban is dűlőre jutnak.
- Ma a spanyolok egy és másfél éves kötvényeket adnak el 10 óra 30 perckor. Érdemes lesz figyelni az eredményt, bár az valószínűleg nem lesz nagy hatással a piacokra.
- Ma viszonylag hírcsendes napnak nézünk elébe, hiszen az USA-ban nem lát fontosabb adat napvilágot, de ez igaz Európára is.

Olaj, arany:

- A tegnapi kereskedés során az arany árfolyama 3 dollárral, 1.626 dollárra emelkedett. A technikai kép alapján úgy néz, ki hogy az árfolyam tovább folytathatja jelenlegi oldalazását és most, hogy megközelítette az ellenállást egy újabb lefordulás következhet.
- Az olaj árfolyama a tegnapi kereskedés során felszúrt a 200 napos mozgóátlagig, azonban innen lefelé vette az irányt és a nyitó 96,26 dolláros szintről 95,97 dollárig csökkent, azonban továbbra is egy erős emelkedő trendben van az árfolyam.

Devizák:

- Tegnap bár munkaszüneti nap volt Magyarországon az élet nem állt meg, és folyt a kereskedés az EUR/HUF devizapárral is. Jelentős árfolyammozgás azonban itt sem borzolta a kedélyeket. A forint 277,69-ről kismértékben, 277,22-ig tudott erősödni, érdemi hazai történés nélkül. A kereskedést a pénteken publikált államadóság nagysága befolyásolhatta még. 2012 második negyedévének végére a GDP arányos államadóság az MNB számításai szerint 77,6%-ra csökkent, elsősorban az erősödő forintnak köszönhetően.
- A dollár enyhén gyengült a tegnapi kereskedés során és 1,2327-ről 1,2346-ra változott az EUR/USD devizapár árfolyama. Tegnap újabb híresztelés jelent meg az EKB kötvényvásárlási programjával kapcsolatban. Ezek szerint az EKB szakértői már készülnek a beavatkozásra, amelyre akkor kerülne sor, ha a perifériális országok és Németország hozamkülönbsége meghaladna egy bizonyos, eddig meg nem nevezett különbséget.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

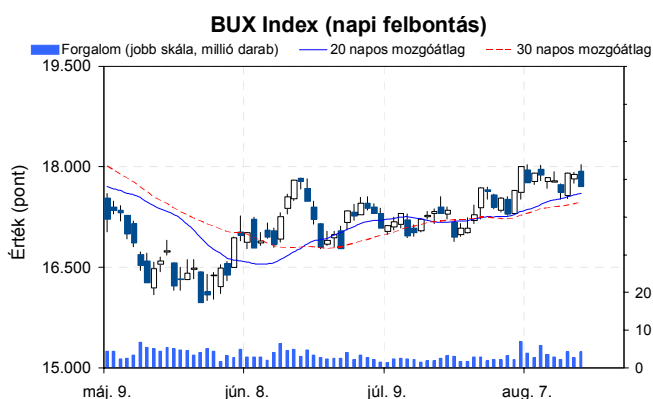
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

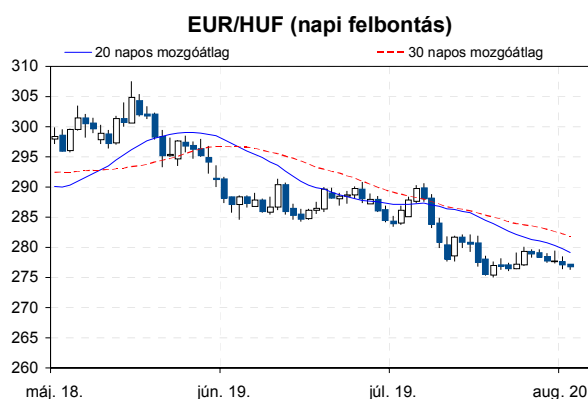
- A reggeli kereskedésben a távol-keleti piacok jellemzően kismértékű emelkedést mutattak. A Nikkei 0,15%-kal, a Shanghai index 0,64%-kal került magasabbra a tegnapi záráshoz képest. Azonban a Hang Seng 0,44%-ot veszített értékéből. A mai kereskedésre már a kivárás volt a jellemző, ugyanis holnap fogják közzétenni a Fed FOMC bizottságának legutóbbi találkozásánál készült jegyzőkönyvét.
- Ma reggel publikálták a japán ipari aktivitási indexet, ami a vártak megfelelően 0,2% lett, szemben az előző időszaki -0,2%-os értékkel. Az előző havi értéket -0,3%-ról -0,2%-ra javították.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége pozitív tartományban tartózkodik ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.941	18.038	17.711	17.711



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	277,22	277,22	276,30	276,87

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.272	-0,0%	22,7%
Nasdaq Composite	3.076	-0,0%	31,4%
Nasdaq 100	2.784	0,1%	36,6%
FTSE 100	5.824	-0,5%	15,5%
RTX	2.034	-1,1%	-7,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.282	-1,4%	1,3%
PX	939	-1,0%	-5,0%
Hang Seng	20.026	-0,4%	3,2%
Russell 2000	817	-0,4%	25,3%
Nikkei	9.183	0,1%	5,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	63,04	0,8%	40,0%	E.On	18,16	-0,4%	27,4%
Arcelormittal	12,71	-2,5%	-7,7%	Fiat	4,38	-2,6%	5,7%
Axa	11,43	-1,3%	11,1%	Infineon	5,81	-3,6%	4,4%
Banco Bilbao	5,91	-2,2%	1,1%	Linde	123,39	-0,8%	25,9%
Banco Santander	5,64	-1,4%	-0,5%	Lufthansa	9,83	-1,3%	-9,9%
BASF	62,32	0,5%	27,9%	Nokia	2,25	0,1%	-44,8%
Bayer	62,76	0,3%	45,3%	Siemens	74,78	0,3%	9,0%
BMW	61,18	-0,2%	17,8%	Telefonica	10,60	-0,6%	-22,4%
BNP Paribas	34,39	-1,8%	5,0%	Thyssenkrupp	16,23	-1,1%	-21,8%
Commerzbank	1,24	-1,4%	-35,1%	Total	40,45	0,2%	26,4%
Daimler	41,87	0,3%	19,8%	Unicredit	3,17	-0,1%	-46,6%
Deutsche Bank	26,35	-1,0%	-4,5%				

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** pénteken zárás után a vártnál jóval gyengébb eredményről adott számot. A II. negyedév 54 milliós forintos profitja 93%-kal alacsonyabb az egy évvel korábbi negyedévhez képest, és messze elmarad a piac által várt 272 millió forinttól. A gyenge eredmény a kedvezőtlen piaci környezet következménye, hiszen a vártnál alacsonyabb lett a nettó kamatbevétel, míg a várt felett kellett céltartalékolnia a banknak. Szerencsére az eszközátértékeléseken pozitív egyenleg mutatkozott, ami részben kompenzálta a veszteségeket, és az I. negyedév után ismét nullszaldó körültre hozta ki az eredményt. Összességében az I. negyedév után a másodikban is gyengén muzsikált a bank. Tovább csökken a hitelállomány, és nagy nyomás nehezedik a kamatmarzsokra is, és romlik a hitelportfólió. A gyenge eredmény hatására árfolyamcsökkenésre számíthatunk.

FHB

Konzolidált, IFRS millió Ft	Publikált			Publikált			Konsz.		Erste	Publikált vs. Erste
	2012. II.	2011. II.		2012. I-II.	2011. I-II.		2012. II.	2012. II.		
Nettó kamatbevétel	4.804	5.604	-14,3%	10.418	11.710	-11,0%	5.640	5.780	-16,9%	
Céltartalék	-3.435	-621	n.é.	-4.423	-2.077	n.é.	-2.081	-1.662	n.é.	
Nettó díj- és jutalékbevétel	628	506	24,1%	1.532	1.245	23,1%	637	623	0,8%	
Pénzügyi tranzakciók eredménye	3.242	945	243,1%	3.172	2.071	53,2%	n.a.	837	287,3%	
Adózás előtti eredmény	363	1.106	-67,2%	760	1.617	-53,0%	n.a.	463	-21,6%	
Adózott eredmény	54	759	-92,9%	68	928	-92,7%	272	343	-84,3%	
Adózott eredmény 1)	760	1.364	-44,3%	1.480	2.544	-41,8%	n.a.	1.049	-27,6%	

1) kölönadókkal korrigálva

- A **PannErgy** 140 millió forintos vesztesége megfelelt az általunk vártnak (-136 millió forint). A vártnál magasabb árbevétel ingatlanhasznosításból származik. A növekedés elsődleges oka technikai, mivel a társaság kezelésében álló ingatlanokon felmerülő bérlői elektromos áram fogyasztások a társaságon „átfolynak”, így árbevételeként és közvetlen költségként egyaránt megjelennek. Ez magyarázza az alacsony marzsokat is, hiszen a jelenleg futó két geotermikus projekt még nem járul hozzá érdemben az árbevételhez. Szentlőrinc 7 millió forintos bevételt generált, míg Berekfürdő a korábbinál is kevesebbet, hiszen az állam nem garantálja többé a kötelező átvételi árakat. A bevételek drasztikus visszaesése csak

látszólagos, hiszen a PannErgy tavaly eladta műanyagüzletágát, a Pannuniont, így az 2012-től már nem szerepel a könyvekben. Az eredmény összességében megfelelt a várakozásoknak, így árfolyamhatásra nem számítottunk.

PannErgy

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2012. II.	Publikált 2011. II.		Publikált 2012. I-II.	Publikált 2011. I-II.		Konsz. 2012. II.	Erste 2012. II.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	223	4.349	-94,9%	399	8.349	-95,2%	n.a.	148	50,7%
Üzemi eredmény	-140	247	n.é.	-207	335	n.é.	n.a.	-141	n.é.
Adózás utáni eredmény	-140	-77	n.é.	-239	108	n.é.	n.a.	-136	n.é.
Üzemi marzs	-62,8%	5,7%		-51,9%	4,0%			-95,3%	
Nettó marzs	-62,8%	-1,8%		-59,9%	1,3%			-91,9%	

- A Vodafone hálózatát használva a UPC is belépne a virtuális mobilszolgáltatói piacra. A hír nincs hatással a **Magyar Telekomra**.


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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

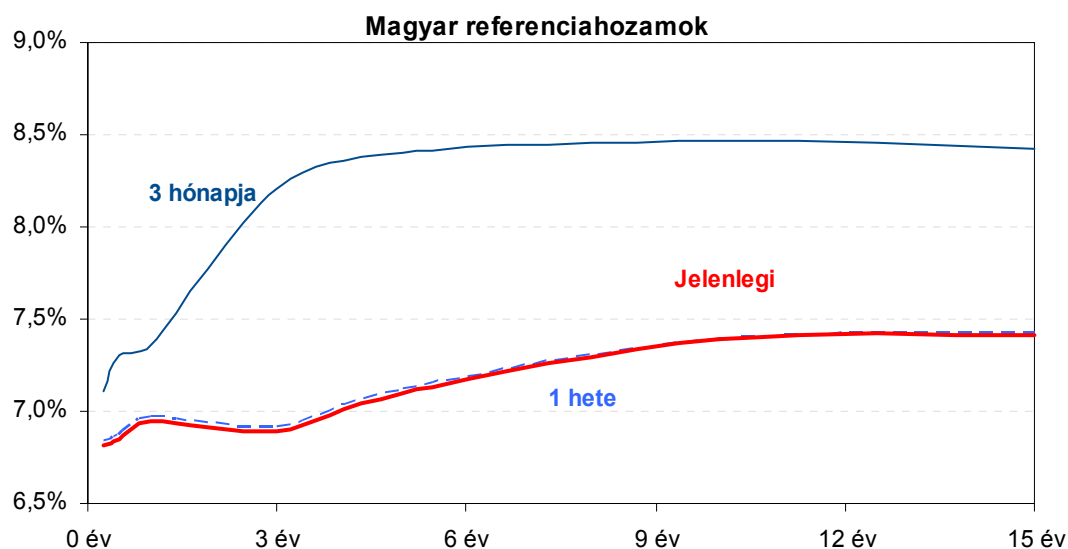
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	435	3,6%	-40,5%	40.620	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.880	-0,1%	13,3%	20.971	Vétel	2012.03.08	20.455	
E-Star	409	1,0%	-95,1%	12.920	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	487	0,6%	-23,3%	10.600	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	418	-1,2%	-17,7%	1.370.501	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	16.500	-0,5%	-0,0%	56.270	Felhalmozás	2011.06.17	27.500	
OTP	3.680	-1,7%	-4,7%	2.549.445	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	589	0,7%	-15,5%	1.812	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	40.025	-0,7%	14,4%	5.992	Vétel	2012.03.08	47.800	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,3%	25,1%
Távközlés	45	-0,8%	22,5%
Olaj	1.239	0,1%	14,9%
Gyógyszer	359	0,1%	20,3%
Szállítmányozás	5.190	-0,1%	22,9%
Félvezető	72	-0,2%	20,0%
Közszolgáltató	37	0,2%	14,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.585	0,4%	14,3%

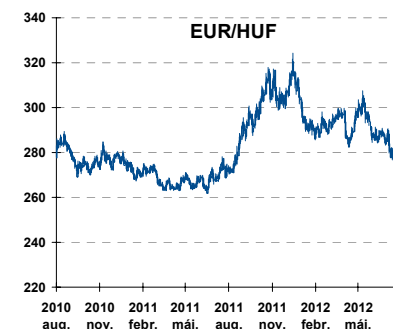
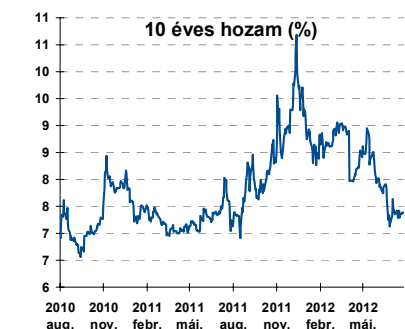
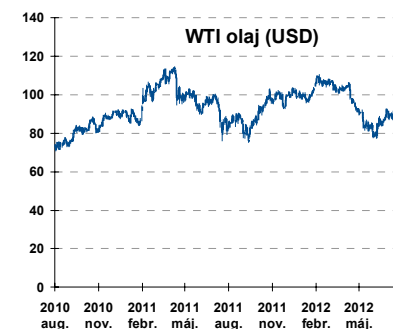
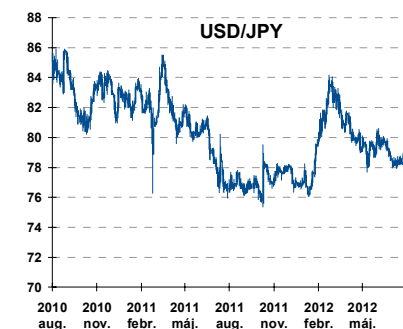
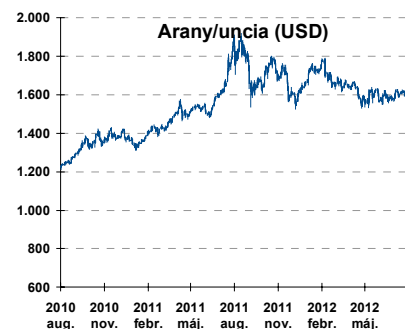
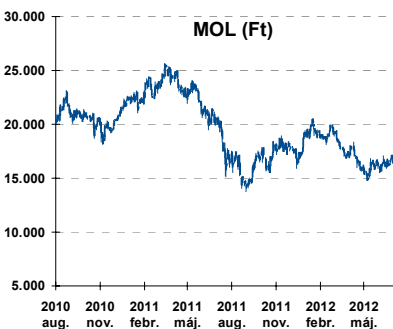
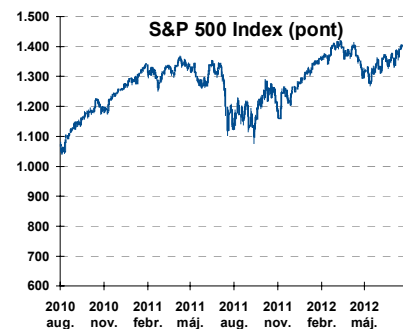
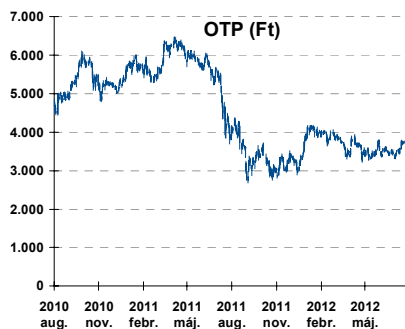
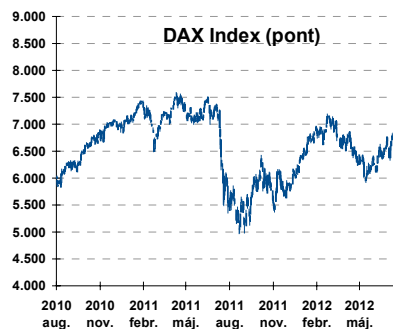
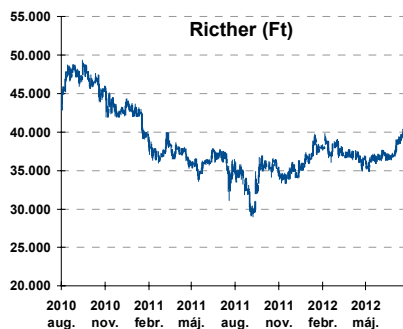
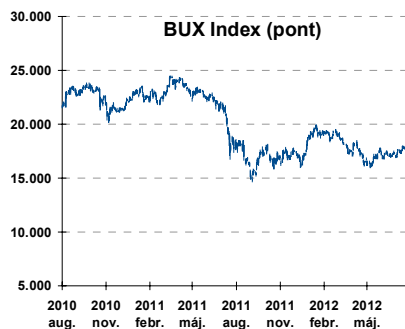
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,79%	-1,2	-26,9
EMU 10 éves	1,51%	1,3	-59,6
Magyar 10 éves	7,39%	-0,0	17,0
Japán 10 éves	0,83%	-1,8	-16,4
USA 5 éves	0,78%	-1,1	-11,9
EMU 5 éves	0,44%	1,8	-77,4
Magyar 5 éves	7,10%	-1,0	18,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,0	-7,7
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-71,7



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	
	2012.08.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.969,67	3,69%	1,50%	35,52%
ESPA Stock Global	18.290,90	1,53%	1,89%	26,51%
ESPA Stock Europe Active	32.304,39	3,56%	-0,44%	17,70%
ESPA Stock Japan	17.821,19	-4,67%	-7,97%	12,80%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.484,48	8,82%	-5,52%	12,73%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.056,61	0,49%	-5,53%	7,67%
ESPA Stock Europe Properties	56.312,41	5,36%	7,95%	13,49%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,76	8,22%	-8,55%	1,33%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,79	0,61%	1,30%	1,80%
ESPA Bond International	6.500,90	-3,60%	0,43%	19,08%
ESPA Bond Euro Corporate	45.033,81	-4,42%	-0,56%	11,66%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.122,23	-0,92%	2,05%	13,84%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,14	2,15%	3,83%	7,32%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,91	-0,27%	1,31%	2,53%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167,18	2,28%	3,72%	6,29%
ESPA Cash Corporate Plus	34.463,94	-4,88%	-2,58%	7,33%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,05	0,04%	0,18%	0,16%
ESPA Cash Emerging Markets	34.730,76	-4,03%	-3,77%	-1,31%
ESPA Stock Adriatic	878,27	-8,79%	-11,11%	-19,46%
ESPA Stock Agricultural	2.504,19	7,69%	-0,86%	20,01%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.870,50	-0,56%	-9,98%	3,91%
ESPA Stock Commodities	30.761,85	4,16%	-5,92%	11,59%
ESPA Stock Istanbul	110.390,23	11,43%	7,80%	43,68%
ESPA Stock Pharma	33.682,94	3,06%	7,88%	36,99%
ESPA Stock Russia	1.970,56	4,59%	-13,01%	-2,62%
ESPA Stock Techno	8.254,67	4,45%	4,17%	41,40%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.195,32	2,94%	-4,31%	-22,78%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0602	1,75%	3,45%	6,19%
ERSTE Ingatlan	1.9416	1,99%	4,08%	7,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1924	3,28%	6,27%	8,98%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1443	2,79%	4,57%	1,67%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0864	8,93%	-5,79%	-7,00%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13384,0	1,71%	3,48%	6,45%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5024	8,06%	11,09%	6,93%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7826	10,48%	-2,83%	-4,43%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5246	4,89%	8,54%	9,59%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0994	0,57%	1,21%	2,41%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0744	0,62%	1,31%	2,28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.459567	1,55%	3,15%	5,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1668	1,14%	2,30%	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, 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.
