

BUX	17,543	-0.6%	MOL	16,300	-1.2%	Commerzbank	1.3	-0.3%	EUR/HUF	276.98	0.4%	Olaj (\$)	97.3	0.6%
DAX	7,018	-1.0%	Richter	39,600	-0.9%	BMW	61.3	-0.4%	EUR/USD	1.2529	0.4%	Arany (\$)	1,655	1.0%
S&P	1,413	0.0%	OTP	3,630	-0.4%	Nokia	2.3	1.8%	USD/HUF	221.12	-0.0%	10Y hozam	7.36	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Fontos adatok Amerikából
- Emelkedik az olaj és az arany is
- Amerikai adatlöngés után gyengült a dollár
- Gyenge adat, emelkedő árfolyamok Ázsiában
- Emelkedésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A Fed utolsó üléséről szóló jegyzőkönyv nem tett jót a dollárnak, viszont segített az amerikai piacoknak visszakapaszkodni nulla környékére. Ugyanis a Fed kormányzótanácsának tagjai részletesen tárgyalták egy esetleges beavatkozás lehetőségét. Ez pedig örömmel töltötte el a befektetőket, hiszen megerősítette azon hitüket, hogy nyerő-nyerő szituációban vannak. Ha rosszak maradnak a makrogazdasági adatok, akkor jön a QE3, ha pedig javulnak, akkor meg vásárolni kell most. Miközben az USA piacok lokális csúcs közelben vannak, s a német piac is csak kicsivel van lemaradva, a magyar piac viszont rendesen. Ugyanakkor az utóbbi tegnap a 30 napos mozgóátlagról fordult. Így ma a javuló hangulatban emelkedhetünk.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (2. negyedév, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1%	1%
Export (2. negyedév, tény)	Németország	08:00	1,7%	2.5%
Tőkebefektetések (2. negyedév, tény)	Németország	08:00	-1,1%	-0.9%
Kormányzati kiadások (2. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,2%	0,2%
Építőipari beruházások (2. negyedév, tény)	Németország	08:00	-1,3%	-0.3%
Import (2. negyedév, tény)	Németország	08:00	0%	2%
Személyi fogyasztás (2. negyedév, tény)	Németország	08:00	0,4%	0,4%
Ipari beszerzési menedzser index (augusztus, 0-dik becslés)	Németország	09:30	43	43,4
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, 0-dik becslés)	Németország	09:30	50,3	50,1
Ipari beszerzési menedzser index (augusztus, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	44	44,2
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	47,9	47,7

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap végre véget ért a kivárás időszaka, hisz számos fontos makrogazdasági adat látott napvilágot. A használt lakásértékesítési adatok kismértékben elmaradtak a várttól. A becslült 4,51 millió helyett 4,47 millió használt laksás cserélt gazdát. Szintén az ingatlanpiachoz kapcsolódik, hogy tovább, 4,5%-kal csökkent a jelzáloghitelért folyamodók száma.
- Tegnap hozták nyilvánosságra az FOMC jegyzőkönyvét, amelyből látható volt, hogy aktívan foglalkoztak a QE3 lehetőségével. Ennek hatására az addigi mínuszokból felfelé fordultak az indexek és többségük ledolgozta az addig összeszedett mínuszokat. A Nasdaq 0,21%-ot, az S&P 500 0,02% emelkedett. A Dow is jelentős napon belüli emelkedést tudhat maga mögött, de még így sem tudta ledolgozni a reggeli nyitás során elszenvedett esést, így 0,23%-os eséssel zárta a napot.
- Tegnap publikálta harmadik gazdasági negyedévre vonatkozó eredményét a HP. Az egyszeri tételekkel korrigált EPS kismértékben felül, az értékesítés némileg alulmúlta a várakozásokat, összességében azonban a várakozásoknak megfelelően alakult. Azonban a vezetőség csökkentette az év egészére várt EPS nagyságát, melynek hatására esni kezdett az árfolyam.
- Olli Rehn, az EU pénzügyi biztosa tegnap Helsinkiben arról beszélt, hogy a görögöknek szánt nemzetközi hitel folyósításáról október előtt nem fog döntés születni, ezért a Görögország sorsával kapcsolatos bizonytalanság továbbra is fentmarad.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Olaj, arany:

- A tegnapi kereskedés során és a ma reggeli órákban is emelkedett a kőolaj. Közel 1%-os pluszban jár jelenleg az árfolyam 98 dollár felett, miután a 200 napos mozgóátlagot gond nélkül áttörte a tegnapi kereskedés során. A következő ellenállás 106 dollárnál látható.
- A várnál lényegesen jobban csökkentek a kőolaj készletek, 250 ezer hordó helyett 5,4 millió hordóval, a gázolaj készletek pedig 1,35 millió hordó helyett 962 ezer hordóval zsugorodtak.
- Holnap kezdődnek a nemzetközi atomenergia ügynökség (IAEA) és Irán képviselői a bécsi iráni nukleáris tárgyalásokon. A nemzetközi szervezet szeretné elérni, hogy mélyebb betekintést nyerjen az iráni atomprogramba. Ha ez megtörténne, akkor oldódna a feszültség, amely az olaj árfolyamára is negatívan hatna. Ugyanakkor a piaci szereplők nem számítanak áttörésre ebben a tekintetben. Ugyanakkor, ha nincs egyezség, akkor valószínűleg Izrael még az amerikai elnökválasztások előtt (november 6.) bombázná Iránt! Az pedig ár felhajtó hatás az olaj piacán.

- Tovább száguldott az arany árfolyama, a 200 napos mozgóátlag nem tudta megállítani az emelkedést. Tegnap 1.637-ről 1.654 dollárig száguldott az arany, majd 1.663 dollárig a reggeli kereskedésben, a következő ellenállás 1.670 dollárnál található.

Devizák:

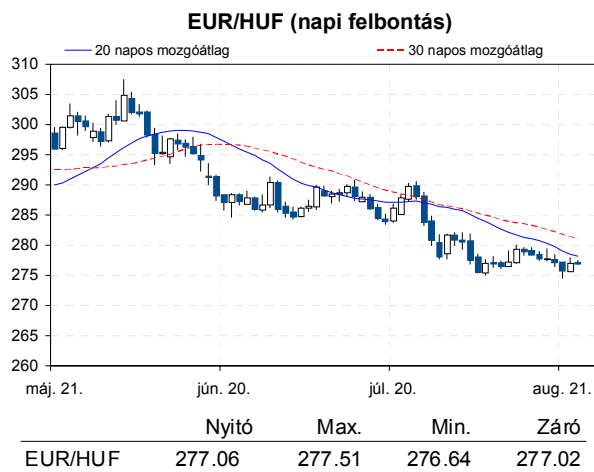
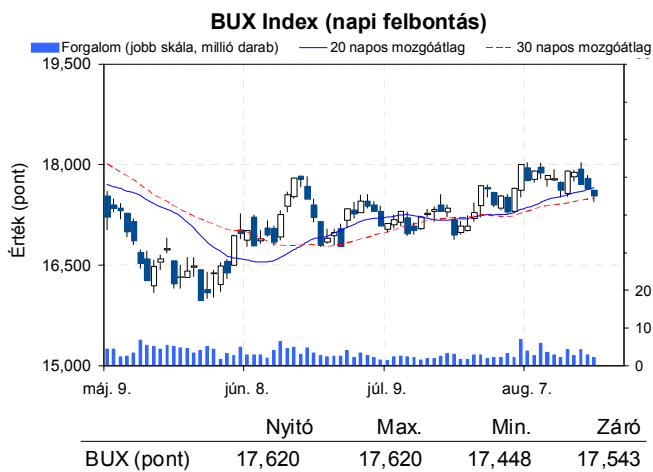
- A tegnapi kereskedés során több fontos adat is érkezett az USA-ból és ezek mindegyike gyengítette a dollárt. A lakáspiacról a vártnál gyengébb adatok érkeztek, a használt lakásértékesítés kismértékben, de elmaradt a várakozásoktól, miközben a jelzálogért folyamodók száma is csökkent az előző időszakhoz képest.
- Szintén tegnap hozták nyilvánosságra a legutóbbi FOMC jegyzőkönyvet, amelyből látható volt, hogy a jegybankárok aktívan foglalkoztak a monetáris lazítás kérdéskörével. Ami ugyan felfelé húzta az amerikai tőzsdét, ugyanakkor gyengítette a dollárt a monetáris lazítás lehetősége.
- Az EUR/USD devizaárfolyam a tegnapi kereskedés során 1,2473-ról 1,2529-re változott. Jelentősebb elmozdulás hazai idő szerint csak este 8 után volt tapasztalható a kereskedésben.
- Tegnap publikálták hazánkban a júliusi átlagos bruttó béremelkedést, amely év/év alapon 4,1%-ot emelkedett és ezzel 1,1%ponttal alulmúlta a várakozásokat. A forint a tegnapi kereskedés során gyengülni kezdett a már-már egy éves rekordnak számító szintről, melynek során az árfolyam 275,89-ről 277,06-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- Tegnap publikálta a HSBC az augusztusi PMI beszerzési indexet, melynek értéke 49,3 pontról 47,8 pontra csökkent és továbbra is elmarad az 50 pontos értéktől, mely a terjeszkedést elválasztja a zsugorodástól.
- A piacok azonban örültek a gyengébb adatnak, hisz jelenleg már nem csak a Fed gazdaságélénkítő lépéseire van óriási spekuláció, hanem a kínai jegybankéra is. Ráadásul tegnap Amerikában újra felerősödtek a QE3-ről szóló spekulációk, amelynek hatására a Nikkei 0,52%-ot, a Hang Seng 1,09%-ot, míg a Shanghai index 0,32%-ot emelkedett.

Határidős piacok:

- Emelkednek a határidős piacok a reggeli órákban



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,173	-0.2%	17.9%
Nasdaq Composite	3,074	0.2%	25.7%
Nasdaq 100	2,783	0.4%	30.7%
FTSE 100	5,774	-1.4%	12.6%
RTX	2,070	-1.0%	-6.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,279	-0.9%	-0.9%
PX	957	0.7%	-4.2%
Hang Seng	20,069	0.9%	1.0%
Russell 2000	813	-0.3%	19.0%
Nikkei	9,168	0.4%	5.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61.74	-1.5%	39.4%
Arcelormittal	12.75	-2.0%	-5.5%
Axa	11.80	0.2%	15.2%
Banco Bilbao	5.81	-2.8%	-0.7%
Banco Santander	5.55	-2.8%	-2.9%
BASF	62.49	-0.6%	30.3%
Bayer	61.66	-1.1%	38.3%
BMW	61.27	-0.4%	18.0%
BNP Paribas	35.02	-0.6%	6.2%
Commerzbank	1.27	-0.3%	-33.1%
Daimler	41.70	-0.8%	20.4%
Deutsche Bank	27.53	0.5%	2.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18.17	0.1%	22.0%
Fiat	4.58	2.0%	15.9%
Infineon	5.81	-1.4%	2.1%
Linde	123.99	0.0%	25.4%
Lufthansa	9.95	0.1%	-6.8%
Nokia	2.32	1.8%	-43.8%
Siemens	74.38	-1.3%	6.6%
Telefonica	10.34	-3.0%	-26.6%
Thyssenkrupp	16.58	0.5%	-19.1%
Total	39.81	-1.6%	20.3%
Unicredit	3.20	-1.7%	-44.5%

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

Vállalati hírek

- **Magyar Telekom:** Júliusban az aktív mobil-előfizetések száma 12 ezerrel 10,992 millióra nőtt. A T-Mobile-nál 4 ezerrel nőttek az előfizetések, a cég piaci részesedése 45,83% (Telenor 31,34%, Vodafone 22,84%). Megkezdte működését Lengyelországban a Virgin Mobile, a cég a későbbiekben Magyarországon, Törökországban, és Oroszországban is elindítaná szolgáltatását.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

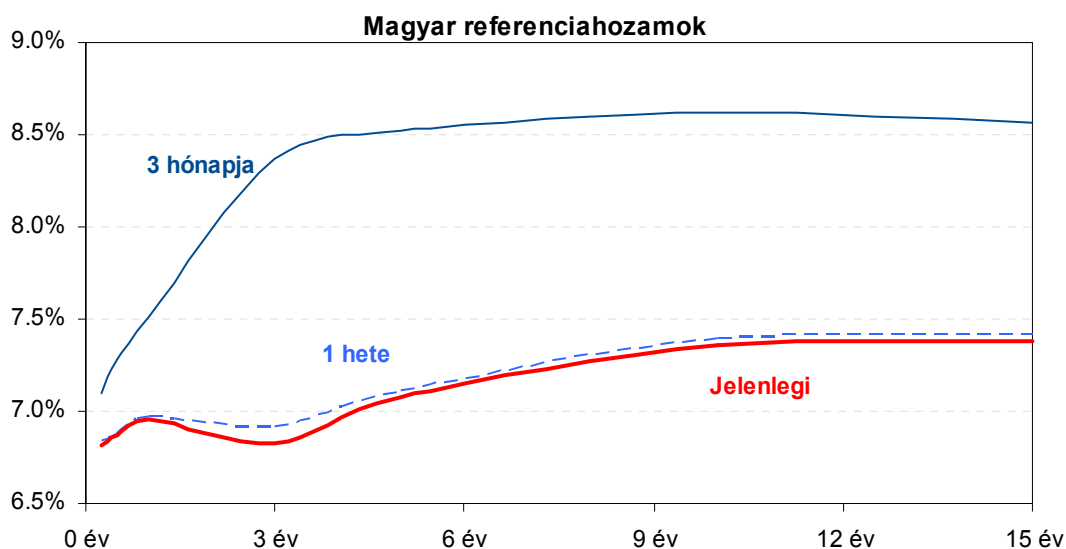
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	425	0.0%	-43.2%		4,300	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	17,000	3.6%	13.3%		7,889	Vétel	2012.03.08	20,455
E-Star	376	-3.3%	-95.5%		23,453	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	483	1.5%	-24.2%		5,252	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	419	-0.5%	-16.2%		607,064	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16,300	-1.2%	-5.2%		40,808	Felhalmozás	2011.06.17	27,500
OTP	3,630	-0.4%	-9.3%		850,242	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	588	0.0%	-16.1%		1,398	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	39,600	-0.9%	13.1%		9,308	Vétel	2012.03.08	47,800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0.1%	22.9%
Távközlés	44	-0.5%	16.6%
Olaj	1,237	0.3%	10.2%
Gyógyszer	357	-0.1%	15.5%
Szállítmányozás	5,169	-0.5%	18.4%
Félvezető	72	-0.9%	14.1%
Közszolgáltató	37	-0.2%	12.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,565	-1.1%	8.1%

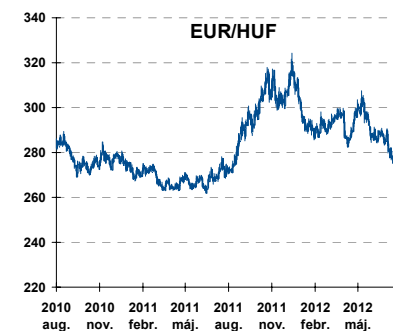
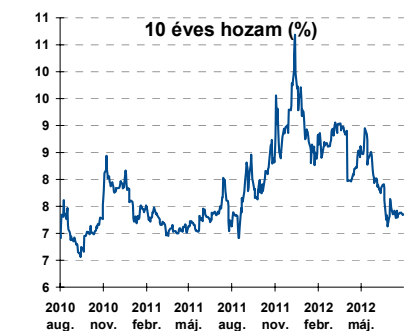
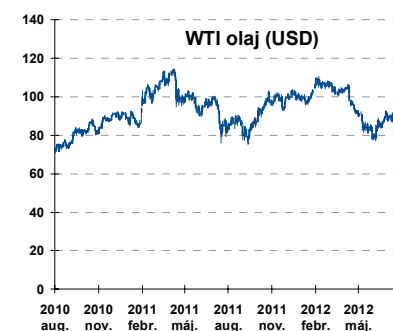
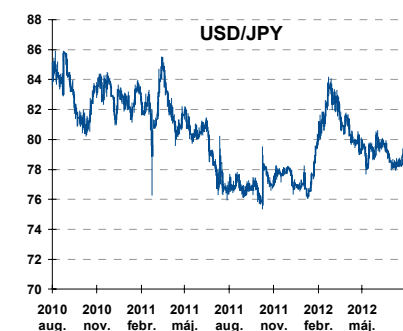
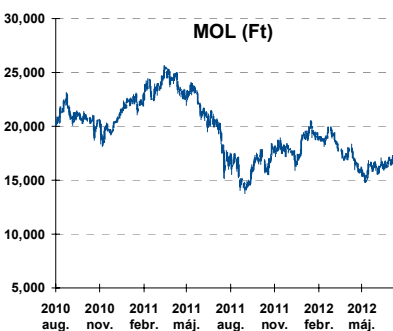
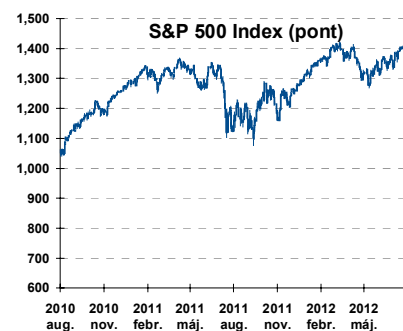
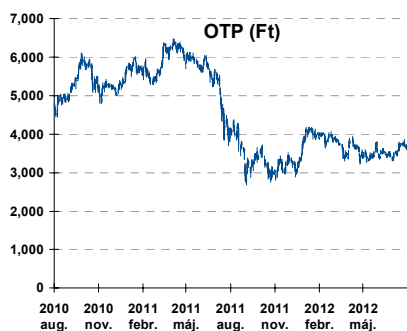
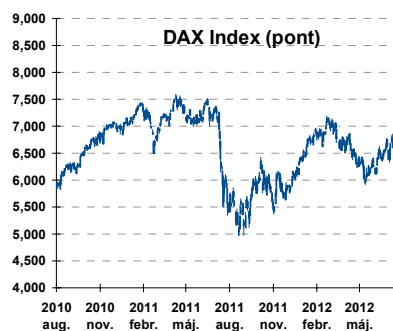
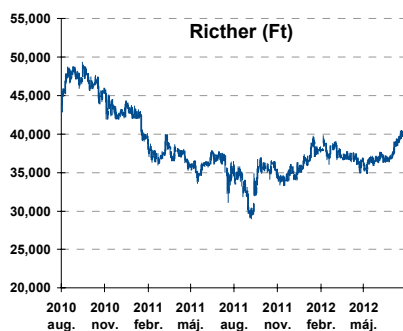
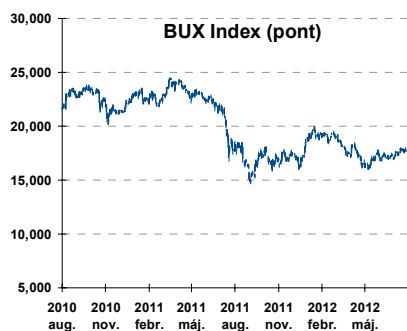
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	0.9	-45.3
EMU 10 éves	1.46%	-9.6	-64.1
Magyar 10 éves	7.36%	1.0	15.0
Japán 10 éves	0.82%	-0.6	-19.4
USA 5 éves	0.70%	0.8	-24.6
EMU 5 éves	0.42%	-6.7	-79.2
Magyar 5 éves	7.08%	2.0	19.0
Japán 5 éves	0.22%	-0.8	-9.2
EMU 3 hónapos	0.02%	-0.0	-67.2



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	
	2012.08.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55,640.68	1.33%	2.74%	40.88%
ESPA Stock Global	18,019.94	-0.44%	3.41%	29.93%
ESPA Stock Europe Active	32,095.44	2.42%	0.76%	20.78%
ESPA Stock Japan	17,540.66	-3.23%	-6.82%	14.40%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,112.08	7.19%	-4.17%	13.91%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,204.10	-0.03%	-4.36%	11.24%
ESPA Stock Europe Properties	55,704.26	3.53%	9.69%	15.77%
ESPA Stock Brick (EUR)	97.95	8.58%	-8.58%	6.10%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.85	0.64%	1.22%	1.76%
ESPA Bond International	6,412.48	-4.32%	2.81%	15.08%
ESPA Bond Euro Corporate	44,683.50	-4.49%	0.75%	9.45%
ESPA Bond Emerging-Markets	48,837.29	-1.23%	3.25%	11.56%
ESPA Bond Europe (EUR)	135.13	2.09%	3.88%	7.01%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.12	0.21%	1.65%	2.21%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.86	3.60%	4.16%	6.90%
ESPA Cash Corporate Plus	34,213.65	-5.07%	-1.45%	5.36%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.05	0.07%	0.17%	0.15%
ESPA Cash Emerging Markets	34,469.82	-4.45%	-2.82%	-2.61%
ESPA Stock Adriatic	870.42	-9.53%	-10.82%	-19.66%
ESPA Stock Agricultural	2,446.00	4.93%	-1.23%	21.70%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,856.53	0.19%	-8.11%	8.15%
ESPA Stock Commodities	30,238.90	1.91%	-5.70%	15.46%
ESPA Stock Istanbul	110,390.23	11.43%	7.80%	43.68%
ESPA Stock Pharma	32,767.53	0.79%	8.57%	34.69%
ESPA Stock Russia	1,941.92	3.31%	-11.73%	-1.25%
ESPA Stock Techno	8,117.51	2.73%	6.26%	47.16%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,931.45	2.51%	-3.15%	-21.23%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0623	1.75%	3.44%	6.20%
ERSTE Ingatlan	1.9420	1.90%	3.97%	7.59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1943	3.38%	6.24%	9.03%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1422	2.61%	3.61%	1.22%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0714	4.56%	-9.16%	-5.68%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13399.0	1.70%	3.48%	6.48%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5075	8.00%	11.40%	6.95%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7589	6.61%	-4.84%	-2.93%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5328	5.19%	8.70%	9.76%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0997	0.56%	1.20%	2.40%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0748	0.61%	1.30%	2.29%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.461037	1.55%	3.15%	5.84%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1676	1.15%	2.28%	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.
