

BUX	17,485	-0.3%	MOL	16,175	-0.8%	Commerzbank	1.3	-1.3%	EUR/HUF	277.56	0.2%	Olaj (\$)	96.3	-1.0%
DAX	6,950	-1.0%	Richter	39,395	-0.5%	BMW	60.8	-0.8%	EUR/USD	1.2564	0.3%	Arany (\$)	1,671	1.0%
S&P	1,402	-0.8%	OTP	3,631	0.0%	Nokia	2.4	3.2%	USD/HUF	220.99	-0.1%	10Y hozam	7.31	-5.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Eséssel zártak a vezető tengerentúli piacok
- 4 hónapos csúcson az arany árfolyama
- Csökkenő hozamok, gyengülő forint
- Zuhanás a Távol-Keleten is
- Esésre számítunk a mai kereskedésben



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Jól elromlott a hangulat. Míg a DAX tegnap a 20 napos mozgóátlagot tesztelte, addig a BUX már a 30 napos mozgóátlag alatt jár. Ahogy estünk egy kicsit a medvék azonnal hatalmas lármát kezdtek el csapni. Ilyen címet láttam ma reggel a Yahoo-n. „Marc Faber: Odds of Global Recession Are 100%”. Azaz tuti, hogy globális recesszió lesz. Ne legyen senkinek kételye efelől. Szóval a medvék azonnal szimatot fogtak és jó PR érzékkel rendesen, paráztatják a publikumot.

Ugyanakkor az is igaz, hogy korrekciós periódus elején vagyunk, amely valószínűleg izgalmasan fog lezajlani. A paráztatott publikum nagy esést vár, míg a helyzet az, hogy a részvények a sok emelkedést követően is nagyon olcsók. Vagyis könnyen elfordulhat az, hogy úgy zajlik le ez a korrekció, hogy valójában egy szélesebb sávozás következik be. Volt már rá példa. Ma viszont további csökkenésre számítunk.



**Befektetési hitel euróban és forintban is!**

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi forgalom (június, év/év)	Magyarország	09:00	-2,5%	-2,3%
Tartós cikkek rendelésállománya (július)	USA	14:30	1,6%	2,5%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (július)	USA	14:30	-1,1%	0,5%

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Zárásig tartott a rossz hangulat a tengerentúli piacokon, a vezető indexek a negatív oldalon fejezték be a kereskedést, miután enyhültek az újabb monetáris lazítással kapcsolatos várakozások (Dow -0,9%, Nasdaq -0,7%, S&P500 -0,8%).
- Az összes szektor mínuszban zárta a kereskedést, a legrosszabbul az alapanyagok (-1,7%) és az közszolgáltatás (-1,1%) teljesített.
- A makroadatokat vegyesen alakultak az USA-ban. 372 ezer új lakást értékesítettek évesítve júniusban, ami 13 ezerrel több az előző havinál, és 7 ezerrel haladja meg az elemzői konszenzust. A friss munkanélküli segélykérelmek 372 ezerre nőttek a várt 365 ezer helyett, az előző heti 366 ezerről.
- Charles Evans Fed elnök megerősítette, a további monetáris lazítással kapcsolatos várakozásokat, miközben James Bullard St. Louis-i Fed elnök arról beszélt, hogy az elmúlt hetekben az amerikai gazdaság állapota javult, ezért a kamatdöntő ülés tegnap publikált jegyzőkönyvében írtak márt nem állják meg a helyüket. A jegybankárok között tehát nincsen egyetértés.
- A hírek szerint Spanyolország mentőcsomagról tárgyal az EU vezetőivel.
- Angela Merkel és Francois Hollande tegnap Berlinben találkoztak, ahol megerősítették, hogy Görögországnak az eurozónában kell maradnia. Szamarasz görög kormányfő ma Berlinben, holnap pedig Párizsban folytat tárgyalásokat.
- A Hewlett Packard vegyes eredményét nem díjazták a befektetők, a papír árfolyama több mint 8%-kal éves minimumra esett tegnap.

### Olaj, arany:

- Minden tényező az arany árfolyamának emelkedésére játszik, amelynek eredményeként a tegnapi kereskedés során az árfolyam az unciánkénti 1.654 dollárról 1.670 dollárra emelkedett és ezzel egy ellenállási szintre érkezett az arany árfolyama, amelyről a ma reggeli órákban visszapattanni látszik. Az arany árfolyamának emelkedését fundamentális oldalról három fő tényező befolyásolja, a gyengülő dollár, a gyenge reálgazdasági adatok és a QE3-ről szóló spekuláció.
- Az olaj tegnapelőtt ugyan a 200 napos mozgóátlag fölé került, de a vártnál rosszabb munkanélküliségi adatok következtében a tegnapi nap során vissza is tért a mozgóátlag alá. Mitt Romney amerikai elnökjelölt bejelentette, hogy a keleti-parton engedélyezné új olajfúrótornyok létesítését, annak érdekében, hogy az USA csökkentse a külfölddel szembeni kőolajfüggőségét. A technikai kép alapján továbbra is egy emelkedő trendcsatornában halad az olaj árfolyama, de mindenképpen kedvezőtlen, hogy visszaesett az árfolyam a 200 napos mozgóátlag alá.

### Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama tovább emelkedett a tegnapi kereskedés során. A nyitó 1,2529-es árfolyamról 1,2564-ig gyengült a dollár a kedvezőtlen amerikai munkanélküliségi adat következtében. Miközben Európából a várakozásoknak megfelelő adatokról számoltak be, ugyanis a vártak megfelelő mértékben nőtt Németország GDP-je és az ipari beszerzési indexek is összességében a várakozások szerint (termelő vállalatok esetében várt fölött, szolgáltatóknál várt alatt) alakultak, mind Németországban, mind pedig az EU egészében.
- A forint az euróval szemben a tegnapi nap során 277,06-ról 277,56-ra gyengült, miközben a tegnapi kötvénykibocsátás során hozamcsökkenés volt tapasztalható. Például a leghosszabb, 15 éves futamidejű államkötvények esetében 7,34%-os hozam alakult ki a legutóbbi 7,92%-kal szemben.



## Devizára van szüksége befektetéseirehez?

Erste NetBroker Devizaváltás

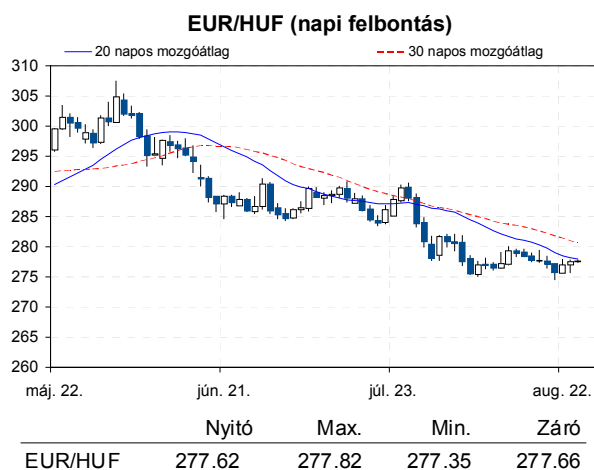
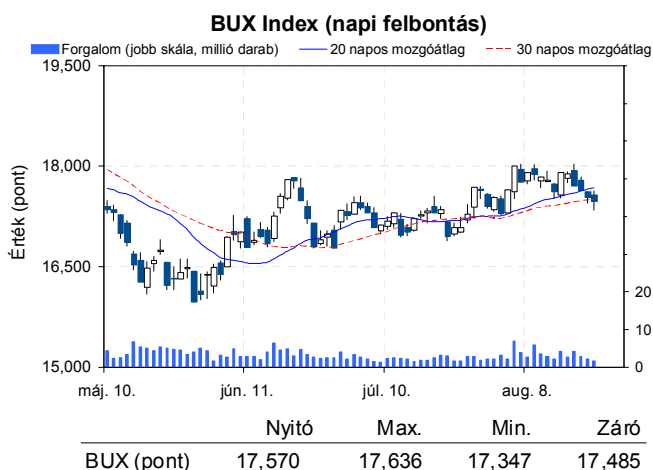
[Részletek](#)

### Távol-Kelet:

- A tegnapi rossz hangulatban, amelyet még a vegyes amerikai adatok is tetőztek lefelé fordultak az indexek és ez az irány volt ma reggel is meghatározó az ázsiai piacokon is. A Nikkei 1,27%-ot, a Hang Seng 1,19%-ot, míg a Shanghai index 0,72%-ot csökkent.
- Dél-Koreában döntött a bíróság a Samsung és az Apple közötti perben. A döntés értelmében a vállalatok kölcsönösen megsértették egymás szabadalmait, ezért mindkét gyártó néhány termékének a forgalmazását betiltották Dél-Koreában. A döntés nem érinti a legújabb modelleket, ugyanis ott nem állapítottak meg szabadalomsértést.

### Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok a reggeli kereskedésben.



### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,057	-0.9%	15.3%
Nasdaq Composite	3,053	-0.7%	23.7%
Nasdaq 100	2,762	-0.8%	28.8%
FTSE 100	5,777	0.0%	11.0%
RTX	2,089	0.9%	-7.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,278	-0.0%	-1.0%
PX	955	-0.2%	-5.9%
Hang Seng	19,904	-1.1%	2.2%
Russell 2000	806	-0.8%	16.4%
Nikkei	9,058	-1.3%	4.8%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	61.70	-0.1%	36.7%	E.On	17.85	-1.8%	18.1%
Arcelormittal	12.61	-1.1%	-10.8%	Fiat	4.55	-0.7%	7.9%
Axa	11.65	-1.3%	9.4%	Infineon	5.70	-1.9%	-1.9%
Banco Bilbao	5.71	-1.8%	-3.5%	Linde	123.65	-0.3%	22.7%
Banco Santander	5.59	0.7%	-2.2%	Lufthansa	9.86	-0.9%	-10.5%
BASF	61.24	-2.0%	22.1%	Nokia	2.39	3.2%	-42.4%
Bayer	60.51	-1.9%	36.1%	Siemens	73.93	-0.6%	3.7%
BMW	60.77	-0.8%	12.7%	Telefonica	10.21	-1.3%	-28.1%
BNP Paribas	34.78	-0.7%	4.0%	Thyssenkrupp	16.48	-0.6%	-23.9%
Commerzbank	1.26	-1.3%	-36.0%	Total	39.38	-1.1%	18.7%
Daimler	41.04	-1.6%	13.4%	Unicredit	3.15	-1.7%	-46.4%
Deutsche Bank	27.35	-0.6%	1.2%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Az Egyesült Államok Szövetségi Fellebbviteli Bírósága a "Holocaust Victims of Bank Theft" felperesek által – más alperesek mellett – az OTP alperes ellen indított perben helyt adott az OTP kérelmének és utasította az első fokú szövetségi bíróságot arra, hogy a pert szüntesse meg az OTP-vel szemben, mert a bíróság nem rendelkezik hatáskörrel. Az OTP álláspontja továbbra is az, hogy a kereseti követelés vele szemben teljes mértékben megalapozatlan.


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

Erste MOL Certifikátok

&gt; Részletek


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

Erste OTP Certifikátok

&gt; Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

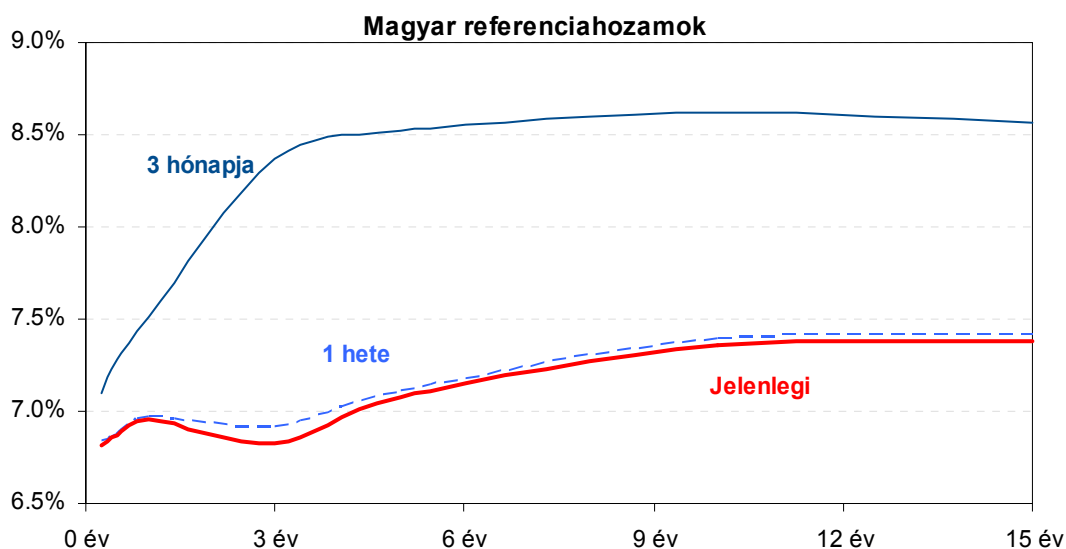
Cégnév	záróár		változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db				
Állami Nyomda	425	0.0%	-43.0%	200	Vétel	2011.03.07	1,010	
Egis	16,900	-0.6%	11.3%	6,943	Vétel	2012.03.08	20,455	
E-Star	379	0.8%	-95.5%	5,853	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	485	0.4%	-24.5%	3,845	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	420	0.2%	-16.3%	634,577	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	16,175	-0.8%	-4.0%	90,327	Felhalmozás	2011.06.17	27,500	
OTP	3,631	0.0%	-9.2%	768,335	Tartás	2012.02.06	4,460	
PannErgy	588	0.0%	-16.0%	3,207	Vétel	2009.12.11	1,228	
Richter	39,395	-0.5%	14.0%	8,569	Vétel	2012.03.08	47,800	

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-1.0%	18.5%
Távközlés	44	-0.5%	14.7%
Olaj	1,226	-1.0%	9.0%
Gyógyszer	357	-0.1%	14.9%
Szállítmányozás	5,115	-1.0%	15.5%
Félvezető	71	-0.8%	13.5%
Közszolgáltató	36	-1.0%	8.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,545	-1.3%	4.5%

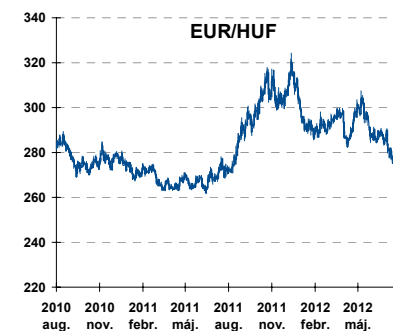
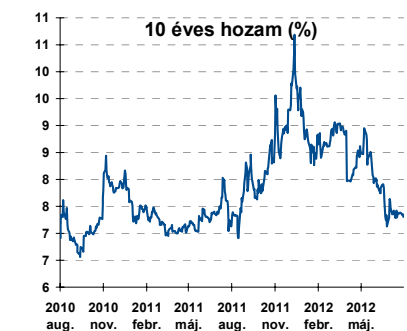
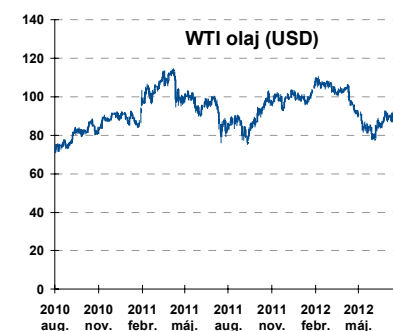
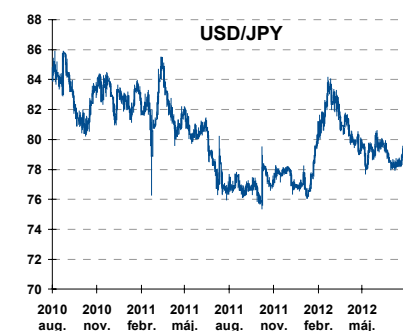
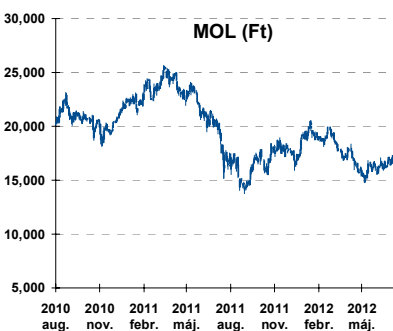
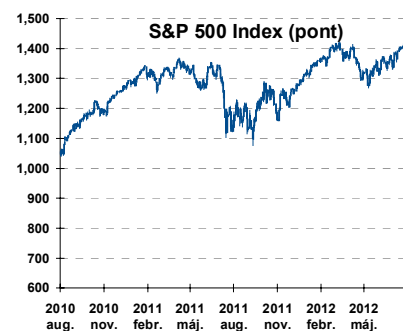
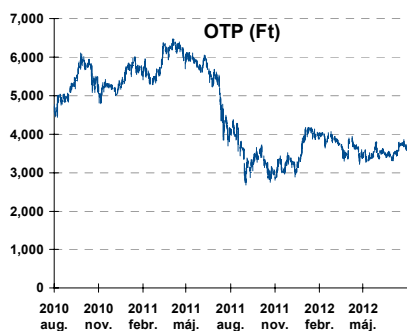
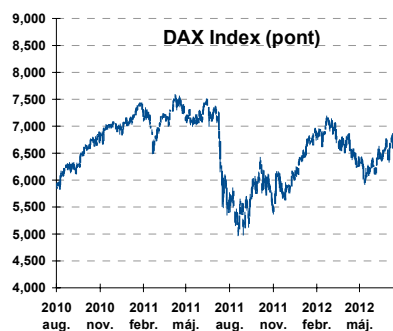
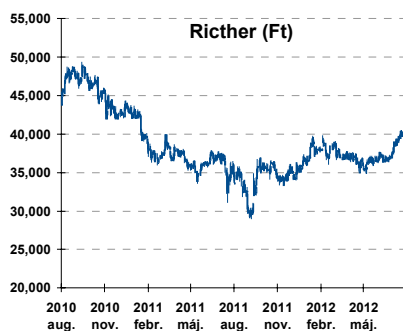
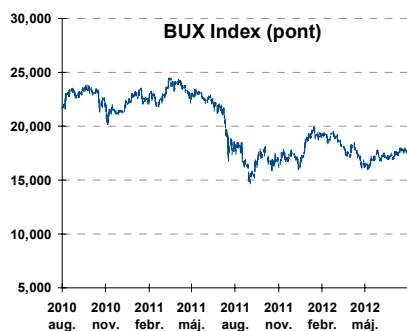
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.67%	-0.3	-62.5
EMU 10 éves	1.38%	-8.4	-75.1
Magyar 10 éves	7.31%	-5.0	18.0
Japán 10 éves	0.81%	-1.6	-20.4
USA 5 éves	0.69%	-0.3	-33.1
EMU 5 éves	0.37%	-5.5	-87.4
Magyar 5 éves	7.00%	-8.0	20.0
Japán 5 éves	0.20%	-2.1	-9.9
EMU 3 hónapos	0.02%	-4.1	-73.2



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	
	2012.08.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56,010.61	-1.65%	2.98%	36.94%
ESPA Stock Global	18,095.44	-2.33%	2.98%	27.78%
ESPA Stock Europe Active	31,949.46	1.94%	0.46%	19.90%
ESPA Stock Japan	17,656.87	-5.39%	-7.34%	14.08%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,125.05	8.11%	-3.77%	13.85%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,339.92	-1.24%	-4.95%	9.87%
ESPA Stock Europe Properties	55,763.05	2.33%	10.32%	15.79%
ESPA Stock Brick (EUR)	97.68	9.67%	-8.94%	3.73%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111.85	0.63%	1.22%	1.77%
ESPA Bond International	6,445.41	-6.27%	2.77%	15.98%
ESPA Bond Euro Corporate	45,123.41	-5.75%	0.96%	11.07%
ESPA Bond Emerging-Markets	49,337.07	-1.91%	3.45%	13.27%
ESPA Bond Europe (EUR)	135.61	2.09%	4.21%	7.47%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.62	0.22%	1.85%	2.87%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.59	3.97%	4.33%	8.21%
ESPA Cash Corporate Plus	34,464.34	-6.30%	-1.42%	6.50%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.05	0.07%	0.16%	0.16%
ESPA Cash Emerging Markets	34,672.52	-4.76%	-2.57%	-1.95%
ESPA Stock Adriatic	877.15	-10.16%	-10.93%	-19.54%
ESPA Stock Agricultural	2,464.91	3.16%	-0.78%	20.58%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,862.56	-0.92%	-7.82%	6.46%
ESPA Stock Commodities	30,367.26	0.68%	-6.01%	14.04%
ESPA Stock Istanbul	111,098.63	13.66%	10.00%	49.34%
ESPA Stock Pharma	32,923.77	-0.45%	8.57%	33.03%
ESPA Stock Russia	1,937.51	4.41%	-11.56%	-1.72%
ESPA Stock Techno	8,188.61	0.02%	6.75%	43.71%
ESPA WWF Stock Umwelt	20,973.95	-0.33%	-3.54%	-21.29%

**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	1.1947	3.46%	6.30%	9.06%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1404	2.41%	3.63%	1.10%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0651	7.17%	-9.06%	-6.27%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13399.0	1.70%	3.48%	6.48%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5058	8.82%	12.78%	6.45%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7522	7.87%	-4.33%	-3.07%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5322	5.39%	8.78%	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 részvénytárral

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---