

BUX	17.502	0,7%	MOL	16.150	0,3%	Commerzbank	1,3	0,3%	EUR/HUF	278,44	0,1%	Olaj (\$)	95,5	-0,7%
DAX	7.047	1,1%	Richter	39.890	0,6%	BMW	60,6	1,1%	EUR/USD	1,2499	-0,1%	Arany (\$)	1.664	-0,4%
S&P	1.410	0,0%	OTP	3.617	1,3%	Nokia	2,7	7,7%	USD/HUF	222,76	0,0%	10Y hozam	7,37	1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Kivárás a tengerentúli piacon
- Isaac befolyásolja az olaj iránti keresletet
- Minimális elmozdulások a devizapiacra
- Csökkenő gazdasági kilátások Japánban
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB, a piac nem vár változtatást
- További oldalazásra számítunk a mai kereskedésben



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Rendkívül csekély érdeklődés mellett zajlott a tegnapi kereskedés, a forgalom alig haladta meg az 1 milliárd forintot, ami sokéves mélypontnak számít. Ahogy a nap elején várni lehetett oldalazásba fulladt a mozgás, de a nemzetközi vizeken sem volt érdekesítő a kereskedés. Egyedül a német Ifo index várt alatti értéke okozott kisebb riadalmat a piacon, de értékelhető árfolyam reakció nem volt, a befektetők továbbra is a pénteki Jackson Hole-i konferenciára készülnek.

Ma már több fontos adatot is publikálnak a tengerentúlon, ennek ellenére úgy gondoljuk, hogy folytatódhat a nyári hangulat, alacsony forgalom mellett. Igazából a pihenő ráfért már a piacokra, ha körülnézünk, akkor a tengerentúlon a csúcok közelében vannak az indexek, de például a német index sincs sokkal a lokális maximuma alatt. Fontos, hogy az indexek viselkedése továbbra sem romlott el, így az emelkedő trendbe bőven belefér a mostani oldalazás.



### Díjmentes tőzsdei tanfolyamok!

Gyakorlatias, interaktív oktatások, akár online webináriumon is!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GFK fogyasztói bizalmi index (szeptember, tény)	Németország	08:00	5,9	5,8
Munkanélküliségi ráta (július)	Magyarország	09:00	10,9%	10,9%
Kamatdöntés (augusztus 28)	Magyarország	14:00	7%	7%
S&P/CaseShiller házár index (június)	USA	15:00	138,96	--
Conference Board fogyasztói bizalmi index (augusztus)	USA	16:00	65,9	66
Richmond-i Fed index (augusztus)	USA	16:00	-17	-10

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Lényegében oldalaztak a hét első kereskedési napján a tengerentúli piacok. Fontos makroadat nem borzolta a kedélyeket, és a gyorsjelentési szezon is véget ért, így a kereskedés hangulatalapú volt. Az indexek a nap eleji kisebb hegymenetet követően záráshoz közeledve lefelé csorogtak (Dow - 0,25%, Nasdaq 0,11%, S&P500 -0,05%).
- Ahogy tegnap is írtuk a befektetők kívárnak, és a pénteki Jackson Hole-i konferenciára fókuszálnak.
- Jól teljesített tegnap a technológia (0,2%) és a közszolgáltatás (0,2%), a legnagyobb mínuszban az alapanyagok (-0,7%) és a távközlés (-0,5%) zárt. A szabadalmi pert nyert Apple árfolyama közel 2%-ot erősödött tegnap.
- Ma már több fontos adatot is publikálnak a tengerentúlon, S&P/CaseShiller házár index (június), Conference Board fogyasztói bizalmi index (augusztus), Richmond-i Fed index (augusztus) értékeit láthatjuk meg délután.



### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- Az Isaac névre keresztelt egyes erősségű hurrikán kezdi megközelíteni a Mexikói öblöt, azonban egy ekkora erősségű vihar még nem okoz problémát az olajfúró tornyoknak. Ugyanez azonban már nem mondható el a finomítókról, melyek esetében szükség lehet azok leállítására, ami átmenetileg csökkentené az olaj iránti keresletet. Összességében az olaj árfolyama 96,67-ről 95,47-ig csökkent.
- Az arany árfolyama 1670,4-ről 1664,1 dollárra változott.

### Devizák:

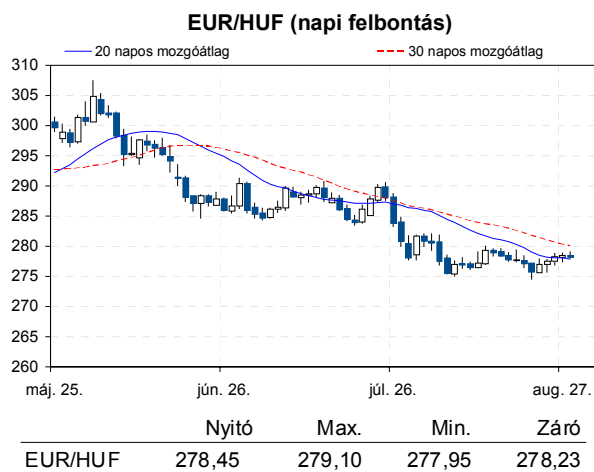
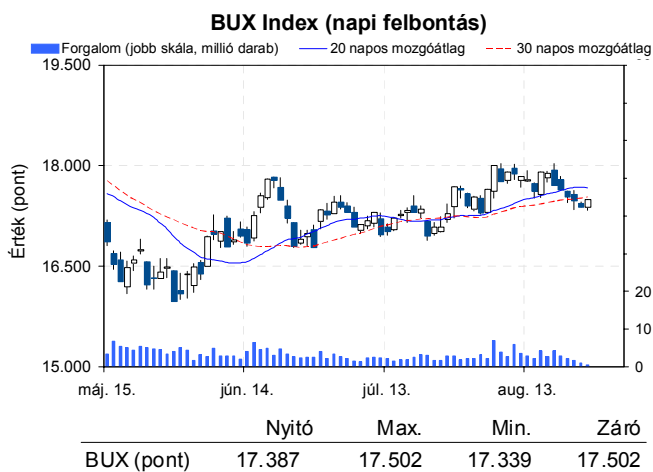
- Az EUR/USD piacon minimális árfolyam elmozdulás volt csak tapasztalható. A nyitó 1,2500-ás érték mindössze 1,2499-re változott. A tengerentúlról nem érkezett iránymutatásul szolgáló makroadat és Európában sem bővelkedhettünk benne, mindössze a német IFO index került publikálásra, itt a várakozásokat közelítő eredményeket láhattunk.
- A forint piacán sem lehettünk nagy izgalmak szemtanúi. Érdemi új információ hiányában a forint minimális elmozdulást felmutatva 278,13-ról 278,43-ig gyengült. Ma viszont már kamatdöntés lesz és publikálják a munkanélküliek arányát is, melyek megmozgathatják a forint piacát.

### Távol-Kelet:

- A meghatározó távol-keleti indexek vegyes képet mutattak ma reggel. A Hang Seng 0,17%-kal, míg a Shanghai index 1,23%-kal emelkedett. Az emelkedés alól kivételt jelentett a japán Nikkei, amely 0,61%-ot veszített értékéből, miután a japán kormány csökkentette a gazdasági előrejelzéseket.
- A nap veszteségei a japán energiaszolgáltatók voltak, melyek közül több is 5%-nál többet veszített értékéből, miután a japán kormány kijelentette, hogy továbbra is lát kockázatokat az elektromos áram ellátása terén.

**Határidős piacok:**

- A negatív oldalon tartózkodnak a határidős piacok


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.125	-0,3%	16,3%
Nasdaq Composite	3.073	0,1%	23,9%
Nasdaq 100	2.783	0,2%	28,7%
FTSE 100	5.777	0,0%	12,6%
RTX	2.071	-0,3%	-7,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.277	-0,3%	-1,6%
PX	954	0,8%	-6,0%
Hang Seng	19.760	-0,2%	0,9%
Russell 2000	810	0,1%	17,1%
Nikkei	9.004	-0,9%	2,3%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	62,32	0,3%	34,6%
Arcelormittal	12,42	1,1%	-9,2%
Axa	11,67	0,6%	14,0%
Banco Bilbao	5,84	1,9%	1,1%
Banco Santander	5,62	1,1%	0,4%
BASF	62,71	1,0%	31,1%
Bayer	62,12	1,2%	42,4%
BMW	60,63	1,1%	10,2%
BNP Paribas	34,90	2,1%	4,0%
Commerzbank	1,28	0,3%	-35,3%
Daimler	41,37	1,0%	15,4%
Deutsche Bank	27,83	1,8%	4,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18,16	0,6%	24,9%
Fiat	4,39	0,4%	5,4%
Infineon	5,72	1,5%	-0,7%
Linde	126,44	0,9%	24,4%
Lufthansa	9,90	0,7%	-8,7%
Nokia	2,68	7,7%	-34,1%
Siemens	75,20	0,9%	6,9%
Telefonica	10,29	0,9%	-25,4%
Thyssenkrupp	16,47	1,6%	-23,4%
Total	39,60	0,5%	21,8%
Unicredit	3,14	1,1%	-47,6%

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

## Vállalati hírek

- Az OTP Bank augusztus 24-én 999 darab törzsrészcényt értékesített a Bankcsoport Javadalmazási Politikája keretében, így az OTP saját tulajdonában lévő törzsrészcények állománya 4.411.189 darabra változott. A saját részcény állomány mindösszesen 1,58%.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

## Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac nem számít változtatásra.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

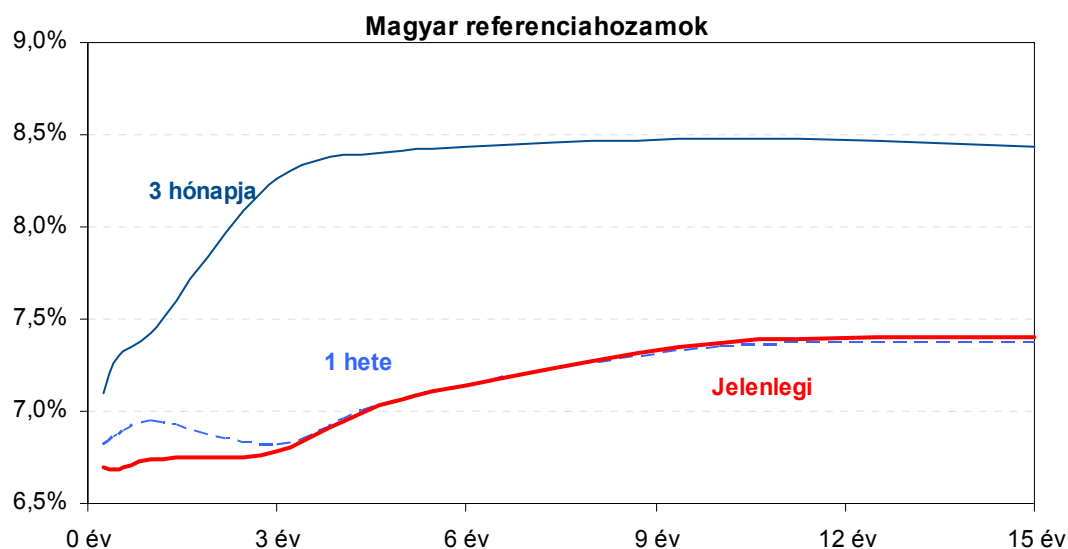
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	433	0,9%	-41,9%		23	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.895	-0,0%	13,7%		629	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	425	-1,2%	-94,9%		30.205	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	483	-0,8%	-22,8%		443	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	419	0,7%	-15,2%		140.563	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.150	0,3%	-1,5%		9.874	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.617	1,3%	-12,2%		172.632	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	590	-0,2%	-15,2%		4.594	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.890	0,6%	18,4%		2.468	Vétel	2012.03.08	47.800

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0,1%	18,4%
Távközlés	44	-0,4%	17,5%
Olaj	1.230	-0,1%	10,3%
Gyógyszer	359	-0,2%	17,3%
Szállítmányozás	5.073	-0,9%	13,8%
Félvezető	71	-0,6%	13,5%
Közszolgáltató	37	0,2%	11,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.545	-0,5%	4,3%

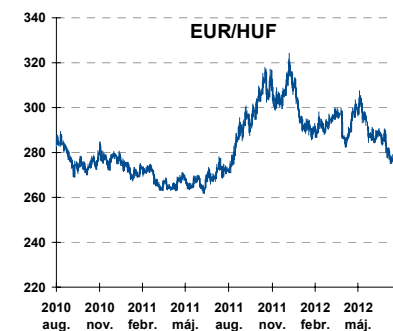
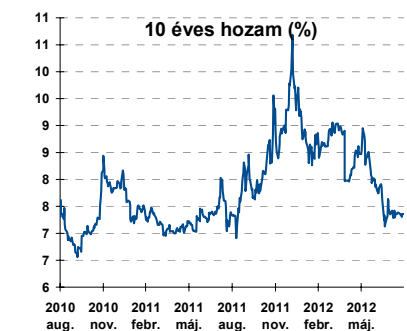
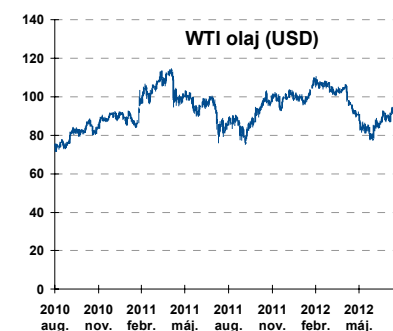
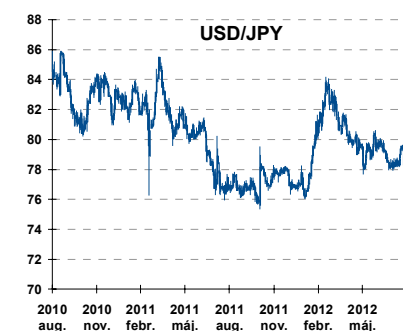
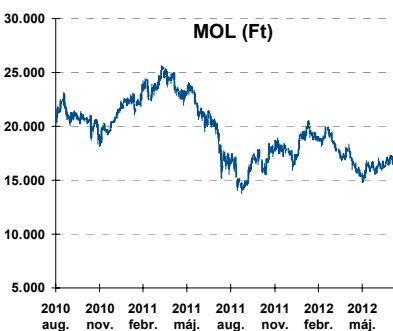
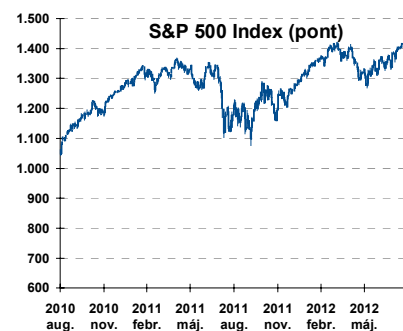
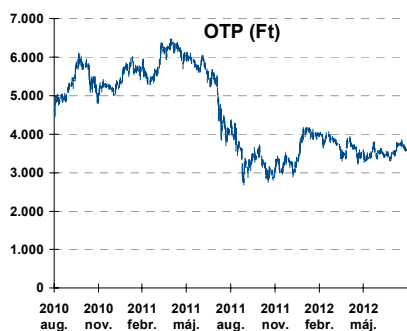
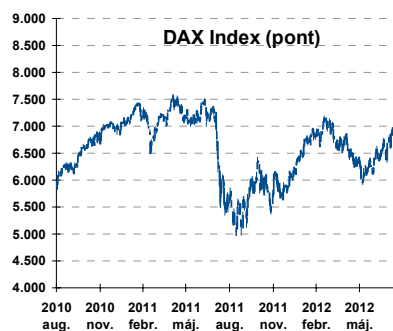
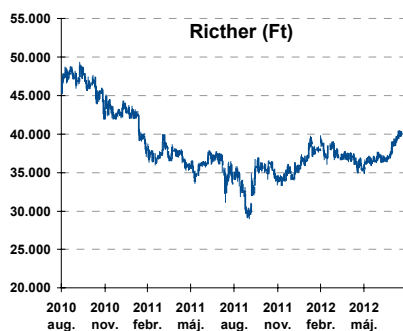
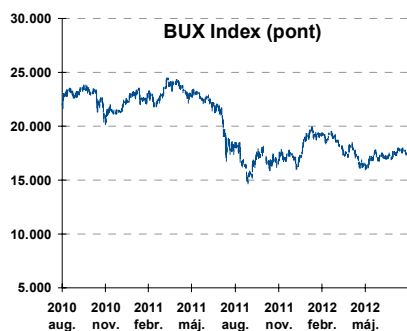
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,64%	-1,4	-55,3
EMU 10 éves	1,35%	-0,3	-80,5
Magyar 10 éves	7,37%	1,0	-3,0
Japán 10 éves	0,81%	-0,5	-23,8
USA 5 éves	0,68%	-0,8	-26,0
EMU 5 éves	0,36%	0,4	-87,5
Magyar 5 éves	7,06%	1,0	-2,0
Japán 5 éves	0,21%	-0,2	-12,5
EMU 3 hónapos	0,02%	4,2	-54,9



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	
	2012.08.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.711,13	-1,04%	3,38%	36,21%
ESPA Stock Global	17.968,68	-2,09%	2,51%	27,43%
ESPA Stock Europe Active	31.793,30	1,94%	-0,69%	19,61%
ESPA Stock Japan	17.535,97	-4,58%	-7,30%	14,13%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.969,48	7,69%	-5,86%	12,43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.943,89	-1,06%	-4,53%	9,77%
ESPA Stock Europe Properties	55.023,88	1,21%	8,15%	13,76%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,91	7,69%	-8,42%	4,28%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,85	0,60%	1,19%	1,82%
ESPA Bond International	6.446,31	-5,51%	3,50%	16,62%
ESPA Bond Euro Corporate	45.163,02	-4,27%	0,36%	11,02%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.420,80	-0,22%	3,01%	13,64%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,98	2,23%	4,34%	8,30%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,80	0,55%	1,89%	3,37%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168,90	4,16%	4,12%	9,16%
ESPA Cash Corporate Plus	34.408,99	-5,10%	-1,97%	6,35%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,07	0,09%	0,17%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	34.641,99	-3,96%	-2,82%	-2,01%
ESPA Stock Adriatic	873,75	-8,42%	-11,72%	-20,20%
ESPA Stock Agricultural	2.424,30	2,60%	-0,87%	17,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.858,45	0,06%	-6,46%	6,35%
ESPA Stock Commodities	30.026,39	0,16%	-6,91%	12,96%
ESPA Stock Istanbul	109.617,82	14,45%	12,72%	42,74%
ESPA Stock Pharma	33.063,70	0,76%	9,69%	34,34%
ESPA Stock Russia	1.927,79	3,96%	-15,53%	-2,57%
ESPA Stock Techno	8.124,46	1,35%	6,35%	42,85%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.784,09	-0,04%	-2,92%	-21,81%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0639	1,81%	3,44%	6,26%
ERSTE Ingatlan	1,9437	1,97%	3,97%	7,64%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1956	3,60%	6,31%	9,10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1384	2,26%	2,82%	0,90%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0553	5,11%	-11,33%	-5,37%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13408,0	1,75%	3,47%	6,52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5077	8,30%	12,27%	7,45%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7463	7,75%	-4,84%	-4,47%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5351	5,58%	8,78%	9,90%
ERSTE € Pénzpiaci	1,0999	0,58%	1,19%	2,40%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,075	0,62%	1,30%	2,30%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,462022	1,60%	3,15%	5,88%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1681	1,20%	2,27%	4,58%

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](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.

---