

BUX	17.385	-0,7%	MOL	16.100	-0,3%	Commerzbank	1,3	-0,5%	EUR/HUF	281,42	1,1%	Olaj (\$)	96,3	0,9%
DAX	7.003	-0,6%	Richter	39.110	-2,0%	BMW	60,5	-0,2%	EUR/USD	1,2565	0,5%	Arany (\$)	1.667	0,2%
S&P	1.409	-0,1%	OTP	3.582	-1,0%	Nokia	2,5	-7,8%	USD/HUF	223,96	0,5%	10Y hozam	7,40	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a piacok
- Napon belül emelkedett az olaj, stagnált az arany
- Jelentősen gyengült a forint
- Vegyes kép az ázsiai piacokon
- 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot az MNB
- Oldalazó mozgásra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Továbbra is Bernanke szavaira vár a piac, a tegnapi kereskedés leginkább állóvíznek nevezhető. Az amerikai indexek a lokális maximumok környékén ingadoznak, a hazai piac a kamatdöntés ellenére sem tudott látványosan elmozdulni, és a német DAX index árfolyama is egy oldalazást jelző keresztet rajzolt a grafikonra. Úgy látszik, bele kell törődnünk: hazai kamatvágás, illetve fontosabb tengerentúli makroadatok ide vagy oda, a pénteki Jackson Hole-i találkozó előtt nem fognak a piacok egyik irányba sem kibillenni. Azt se felejtsük azonban, hogy az augusztusi uborkaszezon közepén vagyunk, a befektetők nagy része szabadságát tölti, ezért sem érdemes ilyenkor kiemelkedő forgalmat várni.

Vége a gyorsjelentési szezonnak, érdemes összegezni a vállalatok második negyedéves teljesítményét. Az S&P500 papírjainak egy részvényre jutó eredménye nem tudott növekedni a tavalyi év második negyedévéhez képest, stagnálást láthattunk, ez azonban még így is (4,5%-kal) felülmúlja az elemzők várakozását. Az olaj és gázszektor teljesített a leggyengébben, itt közel 20%-kal csökkent a nyereség.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,7%	1,9%
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 24)	USA	13:00	-7,4%	--
GDP - évesített (2. negyedév)	USA	14:30	1,5%	1,7%
Személyi fogyasztás (2. negyedév)	USA	14:30	1,5%	1,5%
GDP árindex (2. negyedév)	USA	14:30	1,6%	1,6%
Függőben levő lakásértékesítések (július, hó/hó)	USA	16:00	-1,4%	1%
Kőolajkészletek (augusztus 24, hordó)	USA	16:30	-5412 ezer	-1750 ezer
Benzinkészletek (augusztus 24, hordó)	USA	16:30	-962 ezer	-1450 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Egyhangú oldalazás volt tegnap a tengerentúli tőzsdéken, a makroadatok sem hoztak lendületet a piacra, továbbra is kivárás látható Bernanke pénteki beszéde előtt. Friss hír, hogy az EKB vezetői nem vesznek részt a pénteki konferencián. (Dow -0,17%, Nasdaq 0,13%, S&P500 -0,08%).
- Ma 12:45-kor találkozik Monti olasz miniszterelnök Merkelrel Berlinben.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi index 9 hónapos mélypontra, 60,6 pontra esett augusztusban, miközben az elemzők várakozása 66 pont volt, a legutóbbi 65,9 ponthoz képest. A gyengébb adat ellenére a piacok nem mozdultak meg látványosan.
- A Richmond- i Fed index -9 pont lett a várt -10 pont helyett.
- Ma második negyedéves GDP adatot publikálnak az USA-ban.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama a 200 napos mozgóátlag alatt oldalazott a tegnapi kereskedés során. 95,6-ról 96,3-ra emelkedett a kurzus, technikailag nem változott a kép. Továbbra is a 200 napos áttörésére várunk, amely megerősítené a jelenlegi emelkedő trendet.
- Ma publikálják a tengerentúlon az olaj és benzinkészleteket. Előbbi esetében 1,75 millió hordó csökkenésre, az utóbbinál pedig 1,45 millió hordós zsugorodásra számít a piac.
- Negyedik napja oldalaz az arany, ami várható volt a múlt heti kitörést követően. 1.680 dollár alatt stagnál a kurzus, a lecsökkent volatilitást hamarosan kitörés követheti.

Devizák:

- A tegnapi váratlan 25 bázispontos jegybanki alapkamat vágás után jelentős gyengülésbe kezdett a forint. A nyitó 278,43-ról 281,39-re változott zárásra az árfolyam. A tanácskozásról kiadott közlemény szerint az inflációs félelmek ellenére is lehetőség van a kamatvágásra, melyet a hazai kockázati megítélés további javulása tett lehetővé, ugyanakkor azt is megemlítik, hogy a javulás elsősorban külső tényezőkre vezethető vissza.
- A dollár árfolyama 1,249-ről 1,2565-ig gyengült, miután a vártnál rosszabb fogyasztói bizalomról számoltak be a tegnapi kereskedés során. A dollár gyengülését a vártnál jobb Richmondi FED index sem segítette, ráadásul az sem erősíti a dollárt, hogy ismételten beindultak a spekulációk a QE3-ról a hétvégi Jackson Hole-i konferencia kapcsán. Az eurót az sem tántorította el, hogy Spanyolországban a várt 1% helyett 1,3%-kal csökkent a GDP.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

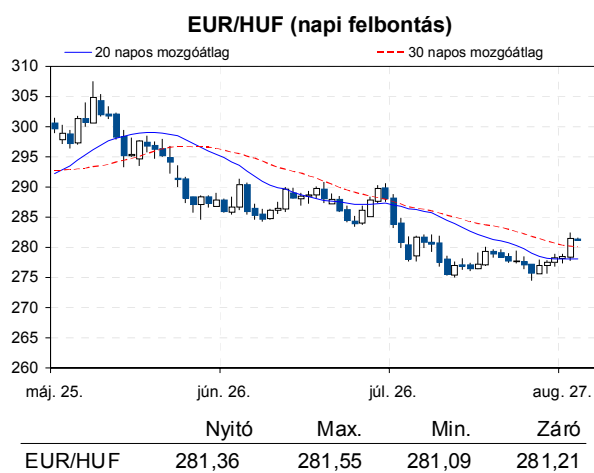
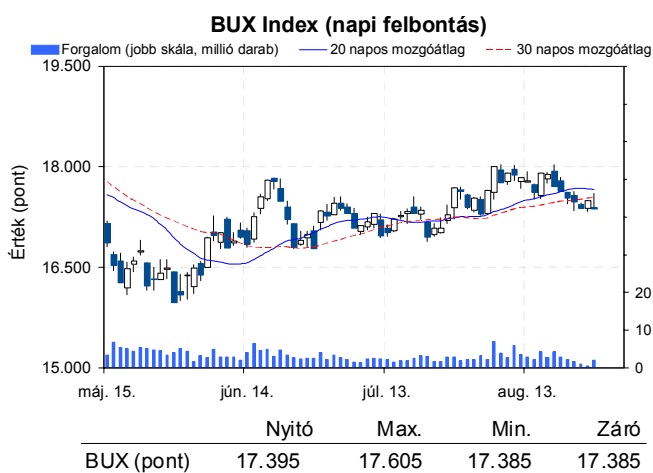
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Iránymutató makroadatok hiányában a piacok már Ben Bernanke pénteki Jackson Hole-i beszédét várják. Ennek megfelelően hangulat alapú kereskedés volt tapasztalható a Távol-Keleten.
- A főbb indexek vegyes teljesítményt mutattak, a Nikkei 0,40%-kal emelkedett, a Hang Seng index érdemi elmozdulás nélkül a nulla százalékos elmozdulás körül billegett, hol a pozitív, hol pedig a negatív oldalon, végül -0,02%-os elmozdulással zárta a kereskedést. A Shanghai index 0,65%-kal csökkent.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.103	-0,2%	13,6%
Nasdaq Composite	3.077	0,1%	20,1%
Nasdaq 100	2.783	0,0%	25,1%
FTSE 100	5.776	-0,0%	12,6%
RTX	2.070	-0,0%	-11,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.253	-1,0%	-4,2%
PX	943	-1,1%	-8,5%
Hang Seng	19.813	0,0%	-0,3%
Russell 2000	814	0,5%	12,4%
Nikkei	9.057	0,3%	2,3%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	62,15	-0,3%	30,0%	E.On	18,15	-0,0%	19,4%
Arcelormittal	12,09	-2,7%	-15,7%	Fiat	4,37	-0,6%	3,2%
Axa	11,63	-0,3%	11,1%	Infineon	5,64	-1,3%	-3,9%
Banco Bilbao	5,82	-0,3%	-2,2%	Linde	126,26	-0,1%	22,2%
Banco Santander	5,57	-0,8%	-2,8%	Lufthansa	9,84	-0,5%	-10,8%
BASF	62,32	-0,6%	28,1%	Nokia	2,47	-7,8%	-41,0%
Bayer	61,56	-0,9%	37,9%	Siemens	75,00	-0,3%	5,6%
BMW	60,48	-0,2%	10,6%	Telefonica	10,21	-0,8%	-27,6%
BNP Paribas	34,53	-1,1%	0,4%	Thyssenkrupp	16,57	0,6%	-26,5%
Commerzbank	1,27	-0,5%	-38,1%	Total	39,24	-0,9%	18,3%
Daimler	41,45	0,2%	13,8%	Unicredit	3,14	0,2%	-48,6%
Deutsche Bank	27,30	-1,9%	-1,6%				

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** 19,9 milliárd forintért eladta a Pro-M Zrt 100%-át a Nemzeti Infokommunikációs Szolgáltató Zrt-nek. A Pro-M Zrt üzemelteti az Egységes Digitális Rádiórendszert (EDR), azaz a 380-400MHz-es frekvenciasávon működő országos mobil rádió hálózatot, amelyet a rendőrség, a tűzoltóság, a mentőszolgálat és más közbiztonsági szervek használnak. A Nemzeti Infokommunikációs Szolgáltató Zrt a közszféra telekommunikációs infrastruktúrájának üzemeltetéséért felelős; tulajdonosa a magyar állam. A tranzakció egyéb részletei nem ismertek. Kismértékű pozitív árfolyamhatásra számítunk a hír hatására.
- Távozik posztjáról dr. Veress József, az **E-Star** felügyelő bizottságának tagja.



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

Erste OTP Certifikátok ▶ Részletek

Gazdasági hírek

- 25 bázisponttal 6,75%-ra csökkentette az alapkamatot a MNB monetáris tanácsa tegnap. A következő, szeptemberi ülésen nem várunk további csökkentést, de év végére 6,25%-os alapkamattal számolunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

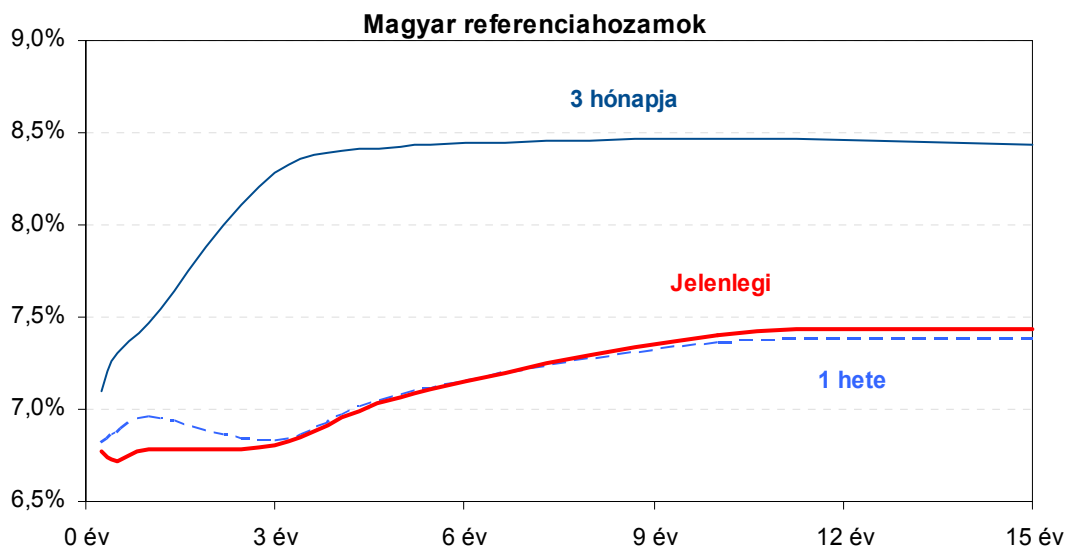
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	433	0,0%	-41,5%		40	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.855	-0,2%	8,7%		4.368	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	430	1,2%	-94,9%		23.197	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	483	0,0%	-24,5%		7.610	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	423	1,0%	-16,6%		1.261.081	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.100	-0,3%	-2,8%		68.828	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.582	-1,0%	-16,7%		582.365	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	600	1,7%	-13,0%		18.827	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.110	-2,0%	13,0%		7.657	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	-0,1%	13,5%
Távközlés	44	-0,3%	15,1%
Olaj	1.236	0,5%	7,7%
Gyógyszer	358	-0,2%	14,6%
Szállítmányozás	5.062	-0,2%	9,6%
Félvezető	71	-0,2%	10,2%
Közszolgáltató	37	-0,2%	8,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.544	-0,1%	1,2%

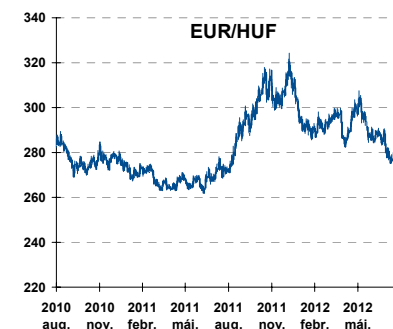
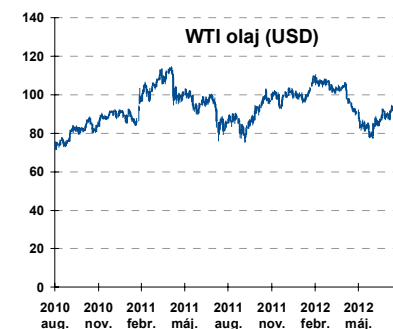
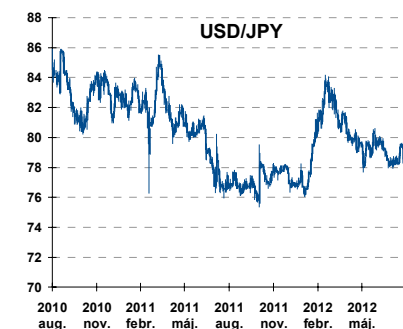
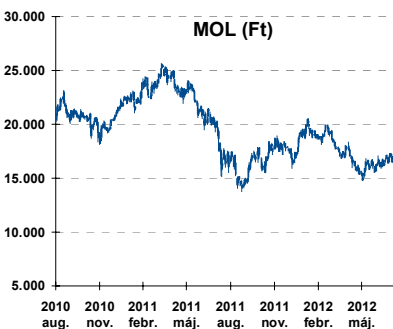
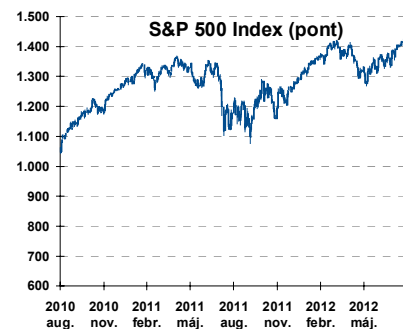
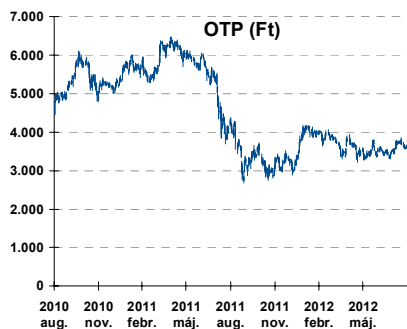
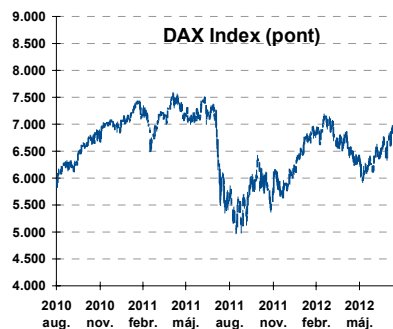
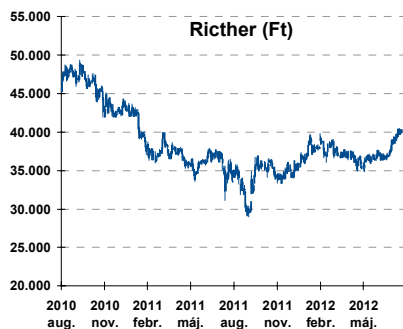
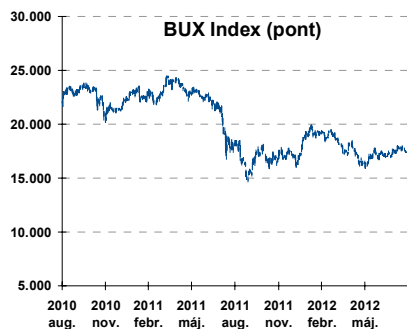
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,64%	0,5	-61,8
EMU 10 éves	1,34%	-1,1	-81,6
Magyar 10 éves	7,40%	3,0	-0,0
Japán 10 éves	0,80%	-0,8	-21,6
USA 5 éves	0,68%	0,0	-31,3
EMU 5 éves	0,35%	-0,5	-88,0
Magyar 5 éves	7,07%	1,0	-1,0
Japán 5 éves	0,22%	-0,2	-10,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-54,9



Alapkatatok (%): MNB 6,75 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	
	2012.08.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.763,42	-1,07%	2,20%	33,96%
ESPA Stock Global	18.035,53	-2,26%	2,04%	26,54%
ESPA Stock Europe Active	31.968,66	1,60%	-0,51%	20,22%
ESPA Stock Japan	17.518,56	-4,75%	-8,69%	12,41%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.059,80	7,57%	-6,78%	12,53%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.059,63	-1,68%	-4,55%	10,15%
ESPA Stock Europe Properties	55.246,14	1,45%	8,78%	15,15%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,42	5,37%	-8,31%	4,34%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,83	0,57%	1,11%	1,79%
ESPA Bond International	6.467,66	-5,35%	2,80%	16,93%
ESPA Bond Euro Corporate	45.256,97	-4,30%	-0,28%	11,27%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.553,92	0,04%	2,63%	13,91%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,96	2,23%	4,00%	8,34%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,94	0,61%	1,72%	3,28%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,19	4,19%	3,98%	9,05%
ESPA Cash Corporate Plus	34.489,58	-5,00%	-2,36%	6,61%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,07	0,08%	0,17%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	34.709,15	-3,99%	-3,21%	-1,91%
ESPA Stock Adriatic	867,17	-8,32%	-13,36%	-20,16%
ESPA Stock Agricultural	2.418,08	2,39%	-1,98%	17,28%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.848,30	-1,20%	-6,54%	6,76%
ESPA Stock Commodities	30.036,98	-0,27%	-7,48%	12,14%
ESPA Stock Istanbul	110.208,77	13,78%	14,10%	41,28%
ESPA Stock Pharma	33.147,13	0,19%	9,15%	34,51%
ESPA Stock Russia	1.926,12	3,29%	-17,20%	-2,91%
ESPA Stock Techno	8.160,32	1,62%	5,56%	40,53%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.806,59	-0,22%	-3,84%	-21,75%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0643	1,75%	3,44%	6,23%
ERSTE Ingatlan	1,9441	1,90%	3,97%	7,61%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1964	3,67%	6,29%	9,13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1408	2,48%	3,28%	1,10%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0623	5,81%	-9,82%	-5,10%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13410,0	1,69%	3,47%	6,49%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5072	8,26%	13,00%	7,61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7603	8,61%	-4,59%	-3,95%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5372	5,67%	8,79%	9,94%
ERSTE € Pénzpiaci	1,0999	0,55%	1,18%	2,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0751	0,60%	1,30%	2,30%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,462271	1,55%	3,15%	5,86%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1683	1,16%	2,28%	4,57%

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, 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.
