

BUX	17.345	-0,2%	MOL	16.300	1,2%	Commerzbank	1,3	-0,2%	EUR/HUF	283,31	0,7%	Olaj (\$)	95,5	-0,9%
DAX	7.011	0,1%	Richter	38.750	-0,9%	BMW	60,1	-0,6%	EUR/USD	1,2530	-0,3%	Arany (\$)	1.657	-0,6%
S&P	1.410	0,1%	OTP	3.541	-1,1%	Nokia	2,3	-8,2%	USD/HUF	226,11	1,0%	10Y hozam	7,40	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egy újabb unalmas kereskedési nap az USA-ban
- Korrigál az olaj és az arany is
- Tovább gyengült a forint
- Jelentős csökkenés Ázsiában
- Kismértékű csökkenés várható ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Nyári nihil után két nap növekvő forgalom. S mi az eredménye? Csökkenő árak, ráadásul a BUX index a 200, a 30 és a 20 napos mozgóátlagok alatt tartózkodik. Egy emelkedő csatornából, vagy inkább egy felfelé ékelődésből akar éppen letörni. Bármelyiknek is tekintjük a formációt, a mozgás kellően negatív. Ha a jelenlegi támasz (17.300) elesik, akkor a 16.900 pontos szint jöhet, vagy akár még lejjebb is mehetünk. Technikailag tehát a kép igencsak negatív, miközben a magyar piac fundamentálisan abszolút nem drága, sőt igen csak olcsónak mondható. Persze ez igaz a nagy nemzetközi piacokra is, pl. a DAX-ra. Az persze sokkal erősebb, viszont nem nagyon tud elrugaszkodni a 20 napos mozgóátlagról. Ha az törne, akkor a német indexen is negatív kép alakulna ki. Így kíváncsian figyeljük a fejleményeket, amelyek most a negatív irányba mutatnak.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (augusztus)	Németország	09:55	6,8%	6,8%
Személyi jövedelem (július)	USA	14:30	0,5%	0,3%
Személyi kiadások (július)	USA	14:30	0%	0,5%
Friss munkanélküliségkérelmek (augusztus 25)	USA	14:30	372 ezer	370 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (augusztus 18)	USA	14:30	3317 ezer	3307 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Ismét egy unalmas kereskedési napot láthattunk, a piac továbbra is oldalaz. A nap elején lendületet vettek az indexek, majd záráshoz közeledve elindultak lefelé, és enyhe pluszban fejezték be a napot (Dow 0,03%, Nasdaq 0,13%, S&P500 0,08%).
- Tegnap jelent meg az úgynevezett Bézs Könyv, amiben az áll, hogy az elmúlt hónapokban bővült a gazdaság, de az ipari termelés lassult, és a foglalkoztatás bővülése továbbra sem elég gyors.
- A szektorok vegyes képet mutattak, a távközlés (0,7%) teljesített a legjobban, az energia (-0,6%) pedig a leggyengébben.
- Kedvező makroadatot is láthattak a befektetők, a függőben lévő lakásértékesítések a várt 1% helyett 2,4%-kal nőttek júliusban.
- A GDP adat is jobb lett a vártnál, 1,5%-ról 1,7%-ra módosították a második negyedéves évesített adatot.
- Ma a szokásos heti munkanélküli segélykérelmeket publikálják 14:30-kor az USA-ban.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- Az olaj kurzusa minimális eséssel zárta a napot, és a reggeli órákban 95 dollár alá esett a kurzus. A 20 napos mozgóátlag visszatesztelését láthatjuk jelenleg.
- Az olajkészletek a várt 1,75 milliós csökkenés helyett 3,78 millió hordóval növekedtek, miközben a benzinkészletek nagyjából a várakozásnak megfelelő mértékben változtak, -1,5 millióval zsugorodtak.
- Korrigált tegnap az arany árfolyama. 1.667 dollárról 1.656 dollárig esett az árfolyam, és a további emelkedés előtt a 200 napos mozgóátlagot (1.642 dollár) is visszatesztelheti a kurzus.

Devizák:

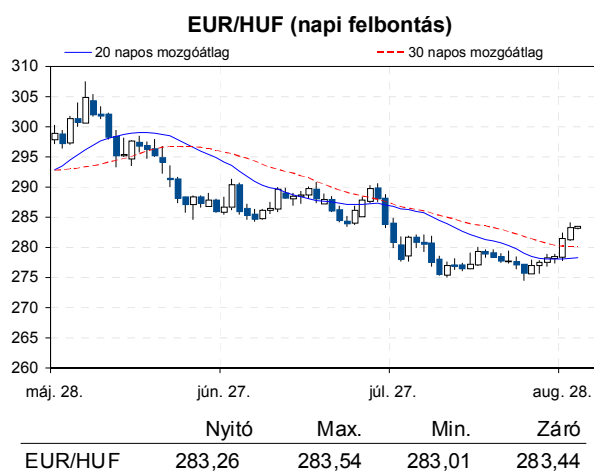
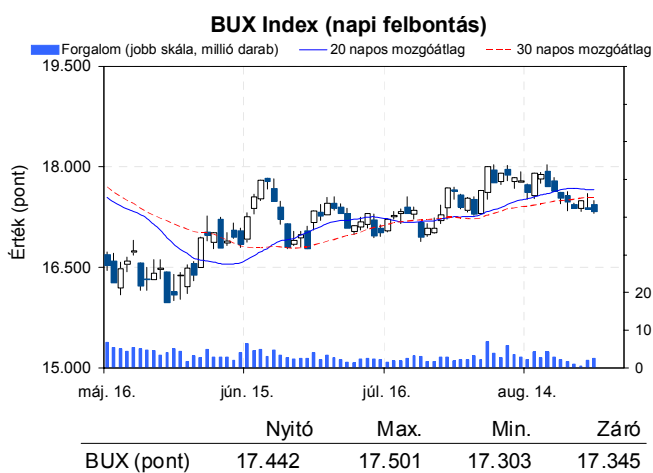
- A dollár a tegnapi nap folyamán némileg erősödni tudott az euróval szemben, miután negyedév/negyedév alapon a várakozásoknak megfelelő mértékben növekedett az USA GDP-je. Az emelkedő GDP már önmagában is képes erősíteni a devizát, hisz mutatja a gazdaság növekedését és az ország versenyképességét. Amerika esetében azonban most azt is figyelembe kell venni, hogy az emelkedő GDP kismértékben, de hűteni tudja a QE3-mal kapcsolatos várakozásokat, ez pedig szintén erősíti a dollárt. Az EUR/USD árfolyam 1,2565-ről 1,2536-ra változott.
- A forint tegnap is tovább folytatta gyengülését, melynek során a nap eleji 281,39-ről 283,32-re változott az EUR/HUF árfolyam.

Távol-Kelet:

- A mai nap során jelentősen csökkentek a vezető indexek a Távol-Keleten. Japánban a ma reggeli órákban publikálták a kiskereskedelmi értékesítési adatot, amely a várt 0,1%-os csökkenés helyett 0,8%-os visszaesést mutatott az előző év azonos időszakához képest.
- Kimondottan rossz statisztika érkezett Ausztráliából is. Júliusban az előző év azonos időszakához képest 10,6%-kal kevesebb építési engedélyt adtak ki, miközben azt várták, hogy 6%-kal még növekedhet is ez a szám.
- A Nikkei 0,9%-kal, a Hang Seng 1,13%-kal, míg a Shanghai index 0,38%-kal csökkent.
- A Samsung számára pozitív hír, hogy a legfrissebb információk szerint a várt szeptember helyett csak decemberben fog döntés születni 8 mobiltelefonjának esetleges betiltásáról az Apple szabadalmainak megsértése miatt. A plusz három hónap alatt a társaságnak lehetősége nyílik az érintett modellek lecserélésére, a megsértett szabadalmak kiváltására és már biztos lehet benne, hogy az idei karácsonyi nagybevásárlást nem fogja érinteni a bírósági döntés.

Határidős piacok:

- A határidős indexek csökkenést mutatnak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.107	0,0%	13,4%
Nasdaq Composite	3.081	0,1%	19,6%
Nasdaq 100	2.784	0,0%	24,4%
FTSE 100	5.744	-0,6%	9,0%
RTX	2.044	-1,3%	-12,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.236	-0,8%	-6,5%
PX	938	-0,5%	-8,9%
Hang Seng	19.540	-1,3%	-3,3%
Russell 2000	818	0,4%	12,3%
Nikkei	8.970	-1,1%	0,2%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	62,40	0,4%	32,0%	E.On	18,17	0,1%	22,9%
Arcelormittal	11,88	-1,8%	-18,7%	Fiat	4,43	1,4%	6,5%
Axa	11,58	-0,4%	9,1%	Infineon	5,63	-0,2%	-2,4%
Banco Bilbao	5,84	0,4%	-2,0%	Linde	126,60	0,3%	22,3%
Banco Santander	5,49	-1,5%	-4,2%	Lufthansa	9,72	-1,3%	-13,0%
BASF	62,55	0,4%	30,5%	Nokia	2,27	-8,2%	-47,5%
Bayer	62,04	0,8%	41,0%	Siemens	75,00	0,0%	5,8%
BMW	60,11	-0,6%	10,8%	Telefonica	10,10	-1,0%	-28,3%
BNP Paribas	34,31	-0,7%	-1,2%	Thyssenkrupp	16,22	-2,1%	-27,5%
Commerzbank	1,27	-0,2%	-37,6%	Total	39,43	0,5%	18,9%
Daimler	41,30	-0,4%	14,0%	Unicredit	3,12	-0,6%	-48,3%
Deutsche Bank	27,48	0,7%	0,2%				

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

Vállalati hírek

- Harmati László, az **FHB** Jelzálogbank üzleti vezérigazgatója interjút adott a Napi Gazdaságnak, melynek főbb pontjai a következők: (i) Eddig az arra jogosult devizahitelek 13-15%-a lépett be az árfolyamgát rendszerébe. A konstrukció akkor lehet sikeres, ha legalább 50% a részvétel. Harmati arra számít, hogy ősszel egyre többen lépnek be a rendszerbe. (ii) Arra számít, hogy az új támogatott lakáshitel a jelenlegi alacsony szintről jövőre 50%-kal emeli a hitelezést. (iii) A bankvezető szerint az ingatlanpiac kezd magához térni. Az interjú nem tartalmaz új információt, így árfolyamhatásra sem számítunk.
- **Magyar Telekom:** Sajtóértesülések szerint a bíróság hétfőn zöld utat adhat a negyedik mobilszolgáltatónak, és az megkezdheti a hálózat kiépítését. A döntés megfelel a várakozásoknak, a hálózat kiépítés már így is jelentős késedelmet szenved.



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

Erste OTP Certifikátok ➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

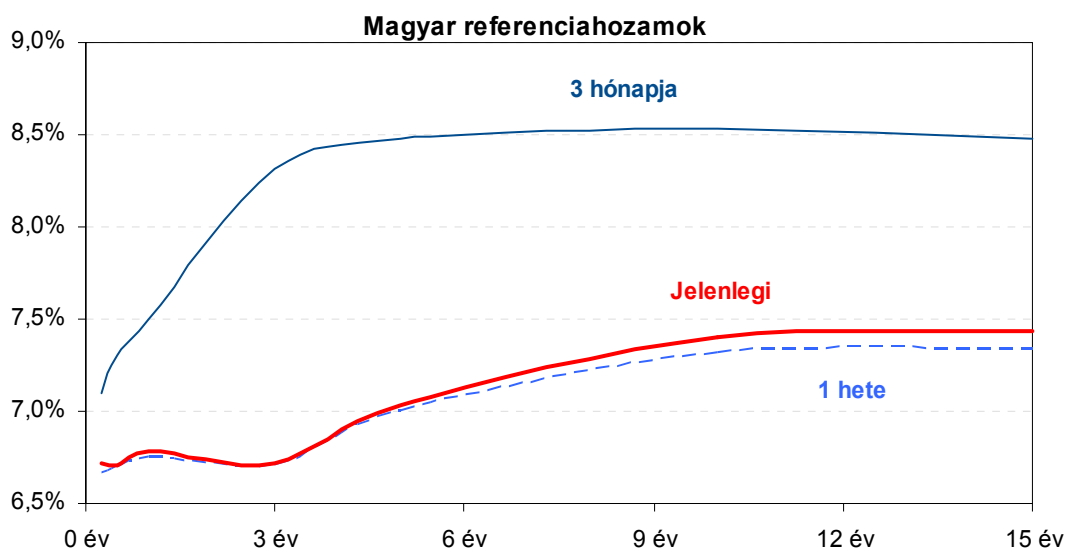
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	419	-3,2%	-43,3%	2.810	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.525	-2,0%	5,9%	5.836	Vétel	2012.03.08	20.455	
E-Star	429	-0,2%	-94,8%	13.562	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	474	-1,9%	-25,1%	7.792	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	423	0,0%	-15,4%	1.575.936	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	16.300	1,2%	-1,8%	71.600	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.541	-1,1%	-15,3%	647.139	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	592	-1,3%	-14,8%	10.701	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	38.750	-0,9%	13,3%	11.561	Vétel	2012.03.08	47.800	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,2%	14,5%
Távközlés	44	0,6%	14,8%
Olaj	1.230	-0,5%	6,8%
Gyógyszer	358	0,0%	14,7%
Szállítmányozás	5.051	-0,2%	7,8%
Félvezető	71	0,3%	11,1%
Közszolgáltató	37	-0,2%	8,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.550	0,4%	0,6%

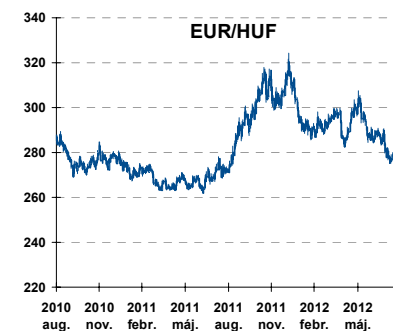
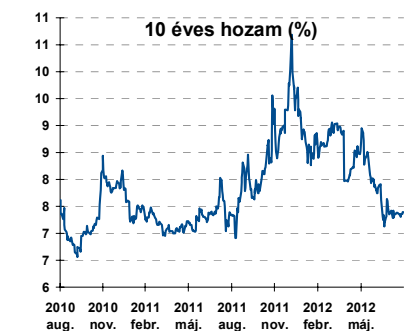
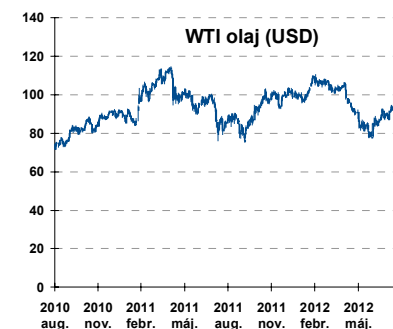
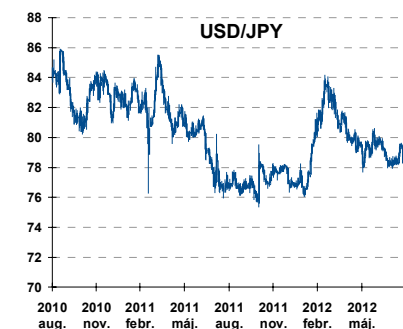
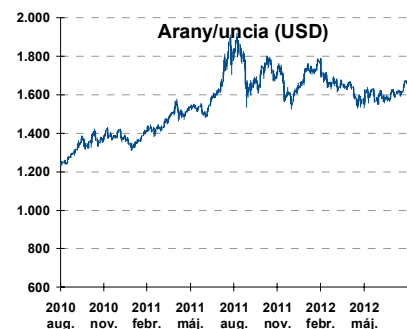
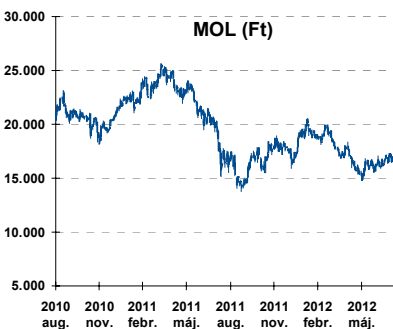
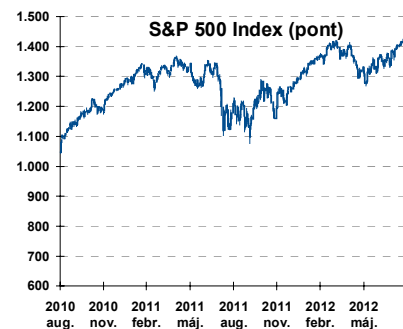
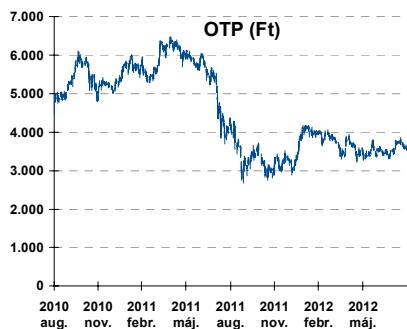
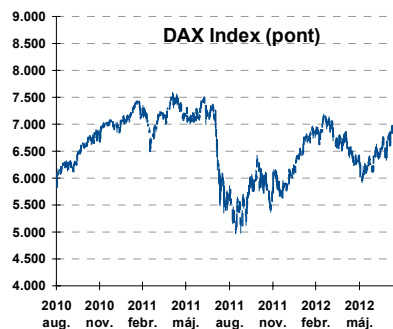
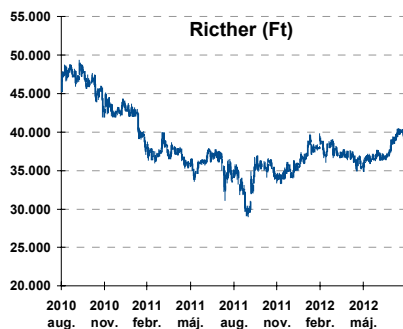
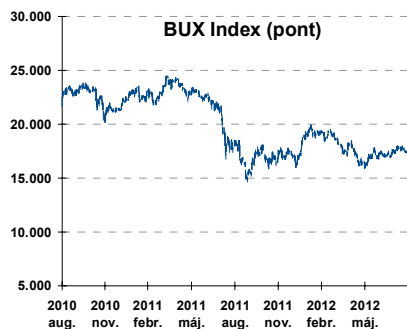
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-0,3	-53,0
EMU 10 éves	1,38%	3,9	-84,7
Magyar 10 éves	7,40%	-0,0	6,0
Japán 10 éves	0,80%	0,2	-22,2
USA 5 éves	0,69%	0,8	-24,4
EMU 5 éves	0,38%	3,1	-93,8
Magyar 5 éves	7,03%	-4,0	-1,0
Japán 5 éves	0,22%	0,8	-12,4
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-57,5



Alapkamatok (%): 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	
	2012.08.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.162,67	-0,53%	2,87%	32,42%
ESPA Stock Global	18.161,42	-1,86%	2,42%	25,77%
ESPA Stock Europe Active	32.107,95	2,06%	-0,26%	20,11%
ESPA Stock Japan	17.483,77	-4,80%	-8,95%	13,74%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.123,82	6,38%	-6,43%	12,14%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.163,13	-1,81%	-5,18%	9,22%
ESPA Stock Europe Properties	55.670,83	2,89%	9,55%	15,39%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,41	3,54%	-10,26%	1,74%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,83	0,58%	1,13%	1,77%
ESPA Bond International	6.540,25	-3,60%	4,08%	19,33%
ESPA Bond Euro Corporate	45.773,29	-2,31%	0,73%	12,82%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.196,26	2,17%	3,89%	15,60%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,93	2,30%	3,84%	8,33%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,03	0,66%	1,84%	3,71%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,33	4,18%	3,92%	9,44%
ESPA Cash Corporate Plus	34.897,25	-3,04%	-1,21%	8,07%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,08	0,08%	0,18%	0,20%
ESPA Cash Emerging Markets	35.026,59	-2,32%	-2,51%	-1,68%
ESPA Stock Adriatic	880,09	-5,82%	-11,62%	-19,35%
ESPA Stock Agricultural	2.435,02	2,09%	-1,21%	16,75%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.852,98	-1,32%	-7,95%	6,23%
ESPA Stock Commodities	30.176,24	-0,43%	-7,25%	11,31%
ESPA Stock Istanbul	111.144,83	13,61%	12,68%	42,02%
ESPA Stock Pharma	33.283,28	1,32%	9,54%	34,31%
ESPA Stock Russia	1.920,46	1,63%	-16,91%	-4,10%
ESPA Stock Techno	8.207,64	1,76%	5,65%	39,59%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.984,46	0,38%	-2,77%	-21,50%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0646	1,75%	3,44%	6,23%
ERSTE Ingatlan	1,9445	1,90%	3,96%	7,62%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1965	3,58%	6,20%	9,09%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1390	2,28%	2,96%	0,98%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0554	4,71%	-10,70%	-8,12%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13413,0	1,69%	3,48%	6,49%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5062	8,17%	12,17%	7,33%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7434	6,55%	-5,05%	-6,03%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5367	5,50%	8,56%	9,88%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1	0,55%	1,18%	2,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0752	0,60%	1,30%	2,30%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,462521	1,55%	3,15%	5,86%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1684	1,16%	2,27%	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.
