

BUX	17.514	1,1%	MOL	16.620	1,3%	Commerzbank	1,3	1,6%	EUR/HUF	284,18	-0,1%	Olaj (\$)	96,5	2,0%
DAX	6.971	1,1%	Richter	38.500	1,2%	BMW	57,8	0,1%	EUR/USD	1,2579	0,6%	Arany (\$)	1.692	2,2%
S&P	1.407	0,5%	OTP	3.579	1,4%	Nokia	2,3	1,1%	USD/HUF	225,92	-0,7%	10Y hozam	7,25	-15,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a Bernanke beszéd után a piacok
- Az USA piaci ma Labor Day miatt zárva vannak
- Az olaj és az arany is nagyot rallyzott pénteken
- Stagnált a forint és gyengült a dollár
- Gazdaságélénkítést várnak Kínában is
- A vártnál kisebb veszteség az E-Startól
- Kismértékű emelkedésre számítunk ma a BÉT-en



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Ma az amerikaiak is megünneplik a munkát, egy munkaszüneti nappal. Így az amerikai tőzsdék is zárva lesznek ma, s ez megadja az alaphangulatot a világ börzsein. Valószínűleg óvatos, visszafogott kereskedést láthatunk majd. Pénteken Ben Bernanke, Fed elnök pozitív szavai Jackson Hole-ban megadták a piacoknak a kellő hangulatot az elmúlt napok csökkenéseit követően, így nem lennének meglepve, ha a kereskedés a mai napon is ebben a pozitív modusban folytatódna. Újra nyerő-nyerő szituációt láthatunk ugyanis. Ha javul a makrogazdaság, akkor minden rendben, venni kell a részvényeket. Ha nem javul a gazdaság, akkor viszont jön a stimuláció, s utána fog javulni a gazdaság. Vagyis ekkor is részvényt kell venni. Különben is, a részvények olcsók. Ugyanakkor korrekció van a részvénytőzsdéken. A BUX esetében ez talán már véget is ért, ha viszont a DAX-ot, vagy az S&P500-at nézzük, akkor ott még időben messzebb vagyunk a korrekciós periódus végétől, legalábbis technikailag. Mindenesetre, ha a korrekciós periódusban az indexek továbbra is jól viselkednek (minimális csökkenés), akkor az jó alap lehet egy erőteljesebb emelkedésre a nem túl távoli jövőben.



## Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (augusztus, végleges)	Eurózóna	10:00	45,3	45,3
Beszerzési menedzser index (augusztus, tény)	Magyarország		51,8	<b>49,5</b>

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Bernanke pénteki beszédét pozitívan fogadták a piacok, és zárásig kitartott a jókedv. Labor Day miatt ma zárva lesznek a tengerentúli börzék (Dow 0,69%, Nasdaq 0,6%, S&P500 0,51%).
- Az amerikai Fed elnök Bernanke a Jackson Hole-i konferencián szólalt fel pénteken, ahol arról beszélt, hogy hamarosan újabb jegybanki beavatkozásra kerülhet sor. Konkrét bejelentés nem hangzott el pénteken, de a jegybank nem elégedett a gazdaság állapotával, így szükség esetén a Fed újabb lépéseket tehet.
- Bernanke azt mondta, hogy monetáris élénkítés nélkül lassabban nőtt volna a gazdaság, az első két QE a kibocsátást közel 3%-kal, és a foglalkoztatást két millió fővel bővítette. A korábbi jegybanki élénkítések több hasznot hoztak a gazdaságnak, mint amekkora költséggel jártak. Egy következő monetáris lazításra is szükség van az elnök szerint, de az időpontról nem tudhattunk meg semmit.
- John Williams a San Francisco-i Fed elnöke azt nyilatkozta a CNBC-nek, hogy akár még 2015-ben is maradhat a rekord alacsony, 0%-os alapkamat az USA-ban.
- Több makroadat is borzolta a kedélyeket pénteken, a **Chicago-i beszerzési menedzser index** augusztusi értéke 50 pontra csökkent az előző havi 53,7-ről. Az adat rosszabb lett a vártnál, mert alacsonyabb, mint az 53,2 pontos konszenzus. A **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index** felülvizsgált augusztusi értéke 73,6 pontról 74,3 pontra ugrott a várt stagnálással szemben.
- Az egyik spanyol tartomány, Katalónia adósság besorolását rontotta egy fokozattal múlt héten az S&P.

### Olaj, arany:

- Visszapattant pénteken a 20 napos mozgóátlagról a kőolaj árfolyama. 94,75 dollárról rugaszkodott el pozitív irányba a kurzus, és közel 2%-ot emelkedett a 200 napos mozgóátlagig (96,6 dollár).
- A Bernanke beszédre pozitívan reagált az arany kurzusa, kitört felfelé, és több mint 2%-ot rallyzott. Az 1.680 dolláros ellenállást áttörte a kurzus, és 1.692 dollár felett zárta a kereskedést, így közel fél éves csúcsra emelkedett az árfolyam.

### Devizák:

- A forint árfolyama nem mozgott erőteljesen pénteken. A 284,5-es nyitást követően 283-ig süllyedt a forint árfolyama, majd zárásra 284-ig kapaszkodott vissza. Az oldalazás folytatódott a reggeli órákban is, a tendencia felfelé mutat, a következő ellenállás 290-nél látható.
- Gyengüléssel reagált a pénteki beszédre a dollár. Az 1,25-ös nyitást követően 1,264-ig rallyzott az EUR/USD, majd zárásra 1,258-ig szelődött az árfolyam. Két hete tart az oldalazás a devizapárban.



## Devizára van szüksége befektetéseireihez?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

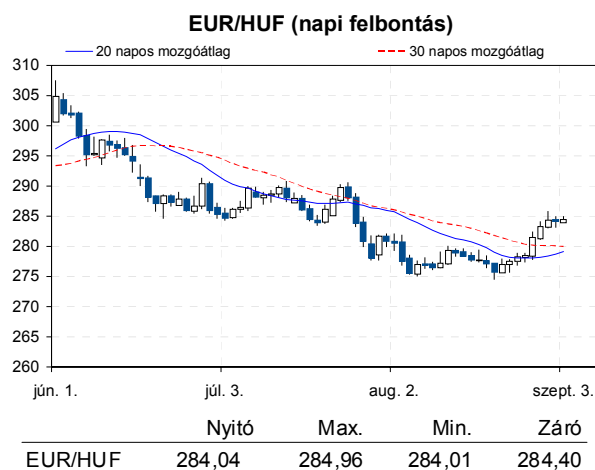
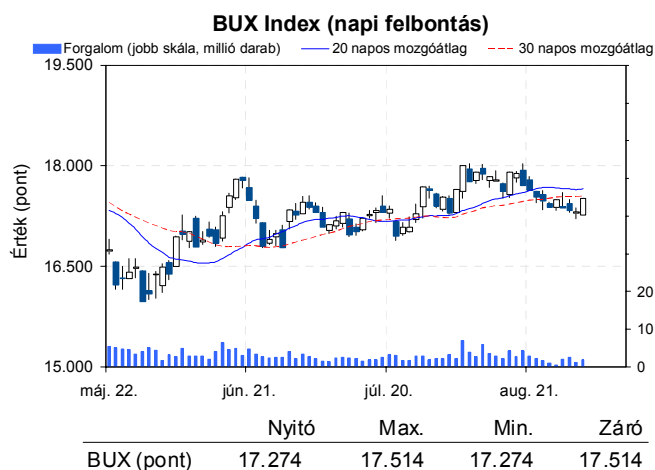
### Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok alapvetően emelkednek ma reggel. (Nikkei -0,6%; Hang Seng +0,3%; Shanghai +0,7%; Kospi +0,4%)

- Habár a kínai, HSBC által számított beszerzési menedzser index augusztusban a korábbi 49,3 pontról tovább csökkent 47,6 pontra, a piacokat ez nem rázta meg. Általános a vélekedés, hogy ez jó alapot teremt egy kínai központi stimulációra. Ugyanis egyre valószínűbbnek tűnik, hogy az idei 7,5%-ra tervezett kínai GDP növekedés nem fog teljesülni, kivéve, ha további gazdaságélénkítést alkalmaz Kína is.
- Az indiai export 14,8%-kal esett vissza júliusban, miközben az import „csak” 7,6%-kal csökkent. Pedig a rúpia kellően gyenge. Ez is arra utal, hogy a világgazdaság jelentősen lassul.
- Ugyanakkor Dél Koreában az infláció 1,2% lett augusztusban, alacsonyabb, mint a várt 1,4%. Ráadásul a gazdasági aktivitás fokozódására van remény, hiszen a beszerzési menedzser index 47.5 lett a júliusi 47,2-es érték után.

### Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.091	0,7%	16,5%
Nasdaq Composite	3.067	0,6%	23,7%
Nasdaq 100	2.772	0,7%	27,9%
FTSE 100	5.711	-0,1%	7,9%
RTX	2.009	0,2%	-13,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.258	1,4%	-4,3%
PX	952	1,4%	-7,0%
Hang Seng	19.569	0,4%	-3,2%
Russell 2000	812	0,4%	18,8%
Nikkei	8.867	0,3%	-0,9%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	61,99	0,9%	33,6%	E.On	18,25	1,1%	26,9%
Arcelormittal	11,86	2,6%	-16,1%	Fiat	4,33	-0,0%	6,1%
Axa	11,51	1,5%	9,4%	Infineon	5,50	-0,6%	-3,3%
Banco Bilbao	6,07	5,5%	2,7%	Linde	124,89	-0,2%	22,3%
Banco Santander	5,67	6,0%	-0,6%	Lufthansa	9,81	1,0%	-12,9%
BASF	61,69	0,9%	30,8%	Nokia	2,26	1,1%	-49,1%
Bayer	61,51	0,5%	43,9%	Siemens	75,12	0,7%	7,9%
BMW	57,78	0,1%	6,7%	Telefonica	10,04	1,5%	-28,8%
BNP Paribas	34,56	2,1%	3,4%	Thyssenkrupp	15,84	0,4%	-27,7%
Commerzbank	1,26	1,6%	-34,9%	Total	39,71	1,4%	18,7%
Daimler	38,93	-0,4%	10,2%	Unicredit	3,15	3,1%	-46,7%
Deutsche Bank	28,11	4,2%	9,1%				

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

**Vállalati hírek**

- Az általunk várt több mint 3 millió eurós veszteség helyett csak 1,44 millió euro veszteséget mutatott ki az **E-Star** a II. negyedévben. A különbség oka a jóval kisebb pénzügyi költségekben keresendő. Bár a jelentés nem tartalmaz erre vonatkozóan részleteket, de úgy véljük, hogy nem számoltak el veszteséget a határidős részvénypozíciókon, illetve az effektív kamatláb is alacsonyabb volt az általunk vártnál. Jó hír, hogy tovább folyt a költségcsökkentés, a bérköltségeken éves szinten 3,5 millió eurót spóroltak meg mostanáig. Az üzemi eredmény alapvetően jó, bár a szezonális hatások miatt negatív lett. A cégnek ugyanakkor finanszírozási gondjai vannak, négy önkormányzat továbbra sem fizet. A II. negyedév végén a cég készpénzállománya 3,8 millió euró volt. A következő negyedév is veszteséges lehet, és októberben jár le az E-Star 5 millió eurónyi kötvénye is. Refinanszírozó hitel nélkül a cég nem lesz képes kifizetni a lejáró kötvényeket.

**E-Star**

Konszolidált, IFRS millió euró	Publikált			Publikált			Konsz. 2012. II.	Erste 2012. II.	Publikált vs. Erste
	2012. II.	2011. II.		2012. I-II.	2011. I-II.				
Árbevétel	12,73	13,40	-5,0%	37,52	37,05	1,3%	n.a.	12,73	0,0%
EBITDA	0,48	0,35	38,2%	4,51	3,38	33,3%	n.a.	0,48	0,0%
EBIT	-0,43	-0,38	n.é.	2,74	1,94	41,3%	n.a.	-0,38	n.é.
Adózás utáni eredmény	-1,44	0,03	n.é.	-2,25	7,66	n.é.	n.a.	-3,07	n.é.
Üzemi marzs	-3,4%	-2,9%		7,3%	5,2%				
Nettó marzs	-11,3%	0,2%		-6,0%	20,7%				

- Bencsik László, az **OTP** vezérigazgató-helyettese 2012. augusztus 31-én 12.500 darab OTP törzsrészt értékesített 3.545 forintos átlagáron, így tulajdonában a tranzakciót követően 2.500 darabra OTP részvény van.
- Az **OTP** 2012. augusztus 31-én 1.781 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.395.127 (1.57%) darabra változott.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

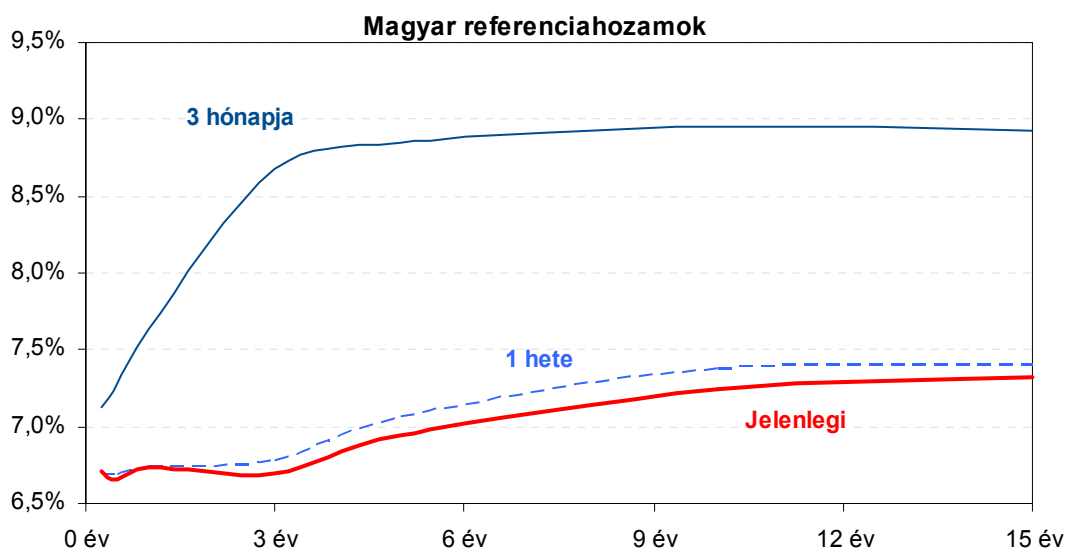
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	420	-1,9%	-44,2%	3.245	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.570	-1,3%	6,9%	3.262	Vétel	2012.03.08	20.455	
E-Star	430	1,4%	-94,6%	9.070	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	483	0,8%	-21,8%	5.670	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	428	0,7%	-16,7%	997.954	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	16.620	1,3%	-2,8%	49.991	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.579	1,4%	-10,5%	717.831	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	605	1,0%	-12,3%	2.996	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	38.500	1,2%	8,4%	12.084	Vétel	2012.03.08	47.800	

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,7%	20,9%
Távközlés	44	0,2%	19,0%
Olaj	1.230	0,9%	9,5%
Gyógyszer	358	0,2%	16,4%
Szállítmányozás	5.007	0,3%	12,6%
Félvezető	71	1,7%	15,3%
Közszolgáltató	36	-0,1%	9,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.564	1,5%	8,1%

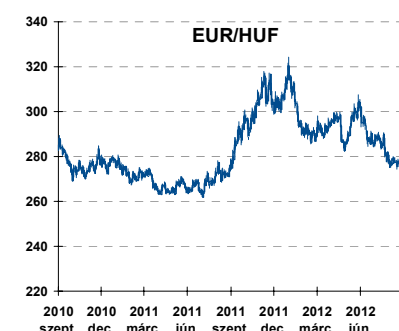
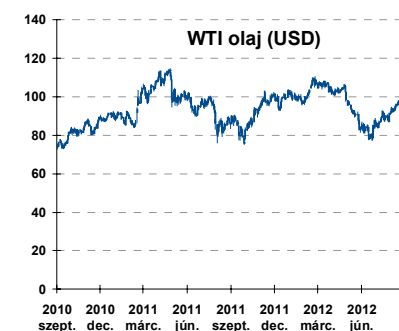
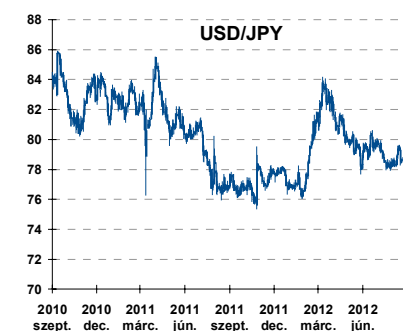
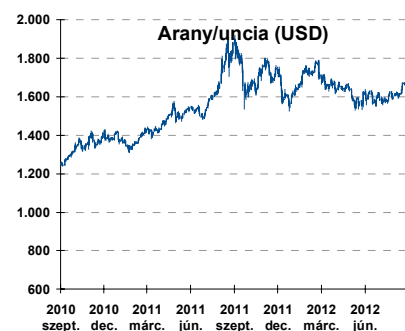
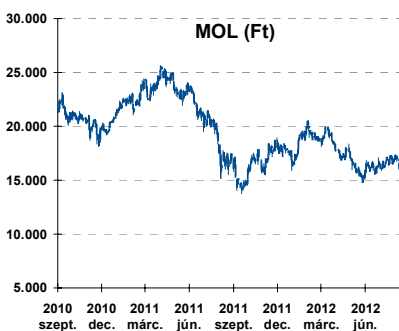
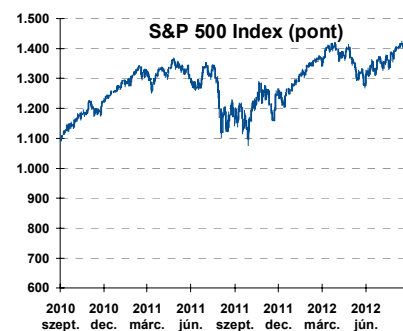
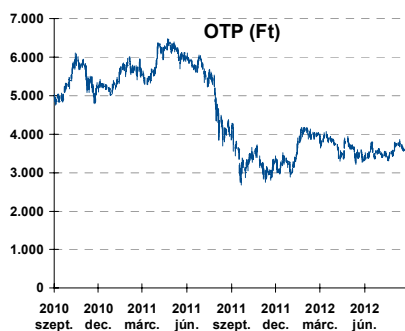
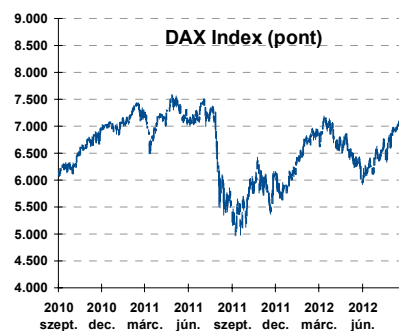
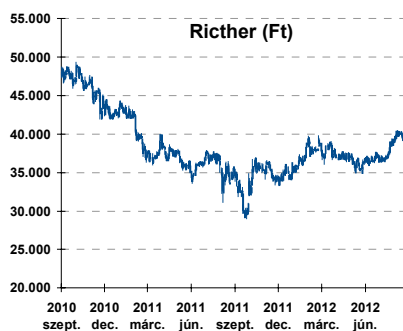
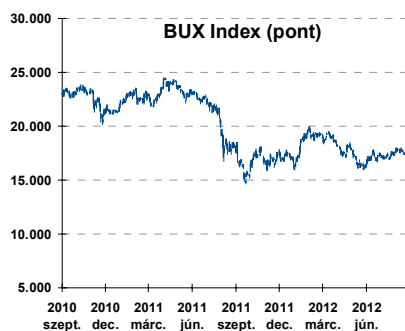
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,55%	-0,0	-43,7
EMU 10 éves	1,33%	1,2	-88,5
Magyar 10 éves	7,25%	-15,0	-10,0
Japán 10 éves	0,79%	-1,2	-24,6
USA 5 éves	0,59%	-0,0	-27,0
EMU 5 éves	0,33%	1,5	-97,7
Magyar 5 éves	6,94%	-10,0	-10,0
Japán 5 éves	0,20%	-1,1	-15,5
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-63,1



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	
	2012.08.31	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.020,48	-0,58%	5,04%	31,87%
ESPA Stock Global	18.352,22	-1,74%	4,21%	23,05%
ESPA Stock Europe Active	32.459,66	3,05%	1,26%	16,46%
ESPA Stock Japan	17.764,18	-6,63%	-5,40%	11,91%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.072,32	6,91%	-6,17%	7,05%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.528,02	-2,78%	-4,09%	5,49%
ESPA Stock Europe Properties	56.455,43	3,77%	10,43%	12,44%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,86	3,37%	-11,04%	-3,48%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,86	0,59%	1,03%	1,82%
ESPA Bond International	6.648,36	-5,26%	7,05%	20,51%
ESPA Bond Euro Corporate	46.518,56	-3,01%	3,61%	15,00%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.003,14	2,00%	6,68%	16,79%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,07	2,00%	3,41%	8,93%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,14	0,06%	2,38%	3,64%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,36	3,70%	4,25%	8,54%
ESPA Cash Corporate Plus	35.422,73	-3,32%	1,45%	9,73%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,04	0,06%	0,14%	0,17%
ESPA Cash Emerging Markets	35.382,77	-1,73%	-0,55%	-0,55%
ESPA Stock Adriatic	887,78	-5,93%	-10,84%	-20,17%
ESPA Stock Agricultural	2.472,08	2,54%	1,50%	14,57%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.872,62	-2,35%	-6,69%	3,77%
ESPA Stock Commodities	30.293,02	-0,08%	-5,92%	7,61%
ESPA Stock Istanbul	111.874,63	13,38%	12,47%	-
ESPA Stock Pharma	33.744,23	0,61%	11,53%	32,92%
ESPA Stock Russia	1.906,87	2,51%	-16,71%	-9,93%
ESPA Stock Techno	8.292,61	1,05%	7,40%	38,49%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.178,28	-0,59%	-0,50%	-24,01%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0665	1,75%	3,44%	6,29%
ERSTE Ingatlan	1.9466	1,91%	3,94%	7,67%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1971	3,64%	6,02%	9,10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1386	2,13%	2,64%	0,97%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0505	6,55%	-11,13%	-9,24%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13425,0	1,66%	3,48%	6,55%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.507	9,34%	10,15%	7,38%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.744	7,28%	-5,83%	-8,07%
ERSTE Rövid Kötvény	2.537	5,70%	8,11%	9,82%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1002	0,56%	1,19%	2,39%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0755	0,59%	1,29%	2,32%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.46374	1,55%	3,15%	5,91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.169	1,16%	2,26%	4,59%

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.

---