

BUX	17.592	0,4%	MOL	16.560	-0,4%	Commerzbank	1,2	-0,8%	EUR/HUF	284,44	0,1%	Olaj (\$)	96,5	2,0%
DAX	7.015	0,6%	Richter	39.085	1,5%	BMW	57,1	-1,1%	EUR/USD	1,2593	0,1%	Arany (\$)	1.693	0,0%
S&P	1.407	0,5%	OTP	3.630	1,4%	Nokia	2,4	4,7%	USD/HUF	225,87	-0,0%	10Y hozam	7,28	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Munka ünnepe miatt nem volt tegnap kereskedés a tengerentúlon
- Megpihent az arany, emelkedik az olaj
- Gyengül a dollár és stagnál a forint
- Pirosba forduló indexek a Távol-Keleten
- Kismértékű árfolyamcsökkenés várható ma


Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap az amerikai piacok, a munkát ünnepeelvén, zárva tartottak. Ennek ellenére a piacok viszonylag határozott emelkedést tudtak felmutatni, amelyet az is segített, hogy az EKB elnöke, Mario Draghi arról beszélt, hogy ha a másodlagos piacon három évesnél rövidebb futamidejű kötvényeket vásárol a központi bank, az nem ütközik a tiltott finanszírozás tilalmába. Ennek megörültek a piacok, és arra spekulálnak, hogy a csütörtöki EKB ülést követően valamiféle bejelentést tesz az elnök az európai lazítással kapcsolatban. Ráadásul a piac azt is várja, hogy 25 bázispontos alapkamat csökkentést is bejelentenek. Ha pedig a BUX-ra nézünk, azt látjuk, hogy a hazai index tegnap megérintette a 200 napos mozgóátlagot, ahonnan lefordult. Ebben nincs is semmi meglepő, így ma is csökkenhetünk kicsit, de szerintünk az elkövetkező napokban (vagy talán hetekben) ostromolni fogja az index ezt a szintet.


Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (augusztus)	USA	16:00	49,8	50
Építőipari kiadások (július, hó/hó)	USA	16:00	0,4%	0,4%
Teljes gépjárműértékesítés (augusztus)	USA	23:00	14,05 millió	14,20 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (augusztus)	USA	23:00	11,00 millió	11,05 millió

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Labor Day (munka ünnepe) miatt tegnap zárva tartottak a tengerentúli piacok. Az európai piacon jó volt a hangulat, emelkedéssel zártak az indexek (DAX 0,63%, CAC40 1,19%).
- A spanyolországi Andalúzia tartomány 1 milliárd eurós pénzügyi segítséget kért a kormánytól, immár a negyedik tartomány, amely segítségre szorul.
- Az Európai Parlament zártkörű ülésén arról beszélt az EKB elnöke, hogy a rövid lejáratú államkötvények vásárlása nem jelent közvetlen jegybanki finanszírozást, így nem ütközik uniós jogba.
- A hét fontos eseményei: csütörtökön lesz EKB kamatdöntő ülése, ahol Mario Draghi elnök újabb kötvénypiaci vásárlásokat jelenthet be. Ezen a napon találkozik Merkel német kancellár a spanyol miniszterelnökkel. A hét második felében a német ipari termelés alakulásáról szóló adatok is napvilágra kerülnek.
- Az Európai Unió által kibocsátott kötvényeket negatív kilátásúra minősítette a Moody's
- A tengerentúlon ma ISM indexet, és építőipari kiadásokat publikálnak, de a friss gépjármű statisztikákat is ma láthatjuk meg. A hét vége felé is kiemelten fontos adatokat publikálnak a munkaerőpiac helyzetéről.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A pénteki száguldás után tegnap megpihent az arany kurzusa, és egy pár dolláros sávban oldalazott. A szűk mozgás másik oka, hogy zárva voltak a piacok a tengerentúlon. A reggeli kereskedésben sem élénkült meg az árfolyam, továbbra is 1.695 dolláron kereskednek az arannyal.
- Nem volt kereskedés tegnap az amerikai könnyűolajban. A ma reggeli órákban azonban ismét visszatértek a befektetők, és jó hangulat látszik az árfolyamon. A reggeli órákban a kurzus áttörte a 200 napos mozgóátlagot, és tovább menetelt felfelé 97,25 dollárig.

Devizák:

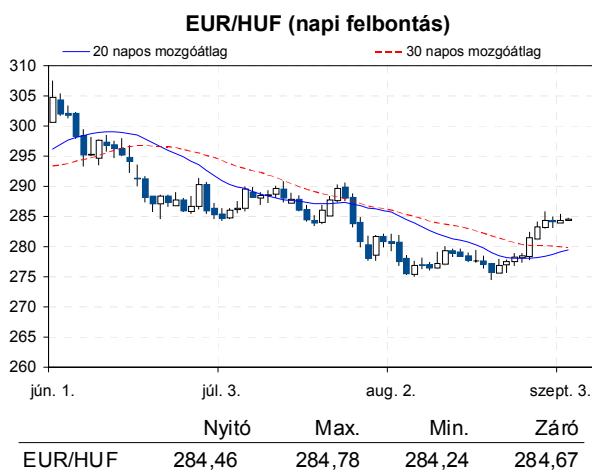
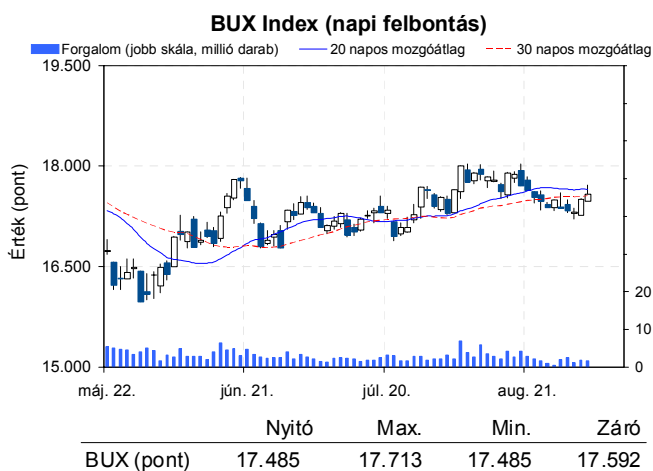
- Oldalazás látható az EUR/HUF piacán. Az árfolyam 285,4-ig gyengült napon belül, de zárásra 284,4-ig süllyedt az árfolyam. A 285-ös szint alatt folytatódik az oldalazás a reggeli órákban is, az alacsony volatilitást hamarosan nagyobb mozgás követheti. A következő ellenállást 290 forintnál láthatjuk.
- A tegnapi kereskedésben gyengült a dollár az euróval szemben, az 1,258-as ellenállás áttörése után 1,26 közelébe került az árfolyam. Hajnalban még tovább ment felfelé a kurzus, és 1,26 fölé tudott kapaszkodni.

Távol-Kelet:

- A kezdeti csökkenés után a nap második felében irányt váltott a japán index, de nem sikerült teljes mértékben ledolgoznia a veszteséget. A kínai piacok a nyitástól kezdve lefelé tartanak (Nikkei -0,1%, Hang Seng -0,22%, Shanghai -0,57%).
- Makrofronton viszonylag szegényes volt a mai nap, Ausztráliában kamatdöntő ülés volt, az irányadó ráta nem változott, továbbra is 3,5%.
- A Bloomberg szerint a kínai kormányzat az exporton és a fogyasztáson keresztül szeretné élénkíteni a gazdaságot.

Határidős piacok:

- A határidős indexek nagy része a pozitív tartományban van 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	5.758	0,8%	8,8%
RTX	2.031	1,1%	-12,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.265	0,3%	-4,0%
PX	949	-0,3%	-7,3%
Hang Seng	19.520	-0,2%	-3,4%
Russell 2000	812	0,4%	18,8%
Nikkei	8.760	-0,3%	-2,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	63,11	1,8%	36,0%	E.On	18,50	1,4%	28,7%
Arcelormittal	11,86	0,0%	-16,1%	Fiat	4,30	-0,7%	5,3%
Axa	11,62	1,0%	10,4%	Infineon	5,42	-1,5%	-4,8%
Banco Bilbao	6,08	0,1%	2,8%	Linde	126,29	1,1%	23,7%
Banco Santander	5,68	0,2%	-0,5%	Lufthansa	9,78	-0,3%	-13,2%
BASF	62,23	0,9%	31,9%	Nokia	2,37	4,7%	-46,8%
Bayer	62,75	2,0%	46,8%	Siemens	75,66	0,7%	8,7%
BMW	57,12	-1,1%	5,5%	Telefonica	10,16	1,2%	-27,9%
BNP Paribas	34,87	0,9%	4,3%	Thyssenkrupp	16,04	1,3%	-26,7%
Commerzbank	1,25	-0,8%	-35,4%	Total	40,05	0,9%	19,8%
Daimler	38,55	-1,0%	9,1%	Unicredit	3,20	1,7%	-45,9%
Deutsche Bank	28,29	0,7%	9,9%				

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

Vállalati hírek

- Két héttel elhalasztotta a döntést a bíróság a negyedik mobilszolgáltató ügyében, azonban végül zöld utat adhat a szolgáltatás indulásának. A többszöri halasztás miatt az eredetileg tervezettnél fél évvel később, vagyis jövő év közepén kezdheti meg a tevékenységét az állami mobilcég. Bár a hír kismértékben kedvező a **Magyar Telekom**ra nézve, árfolyamhatásra nem számítunk.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

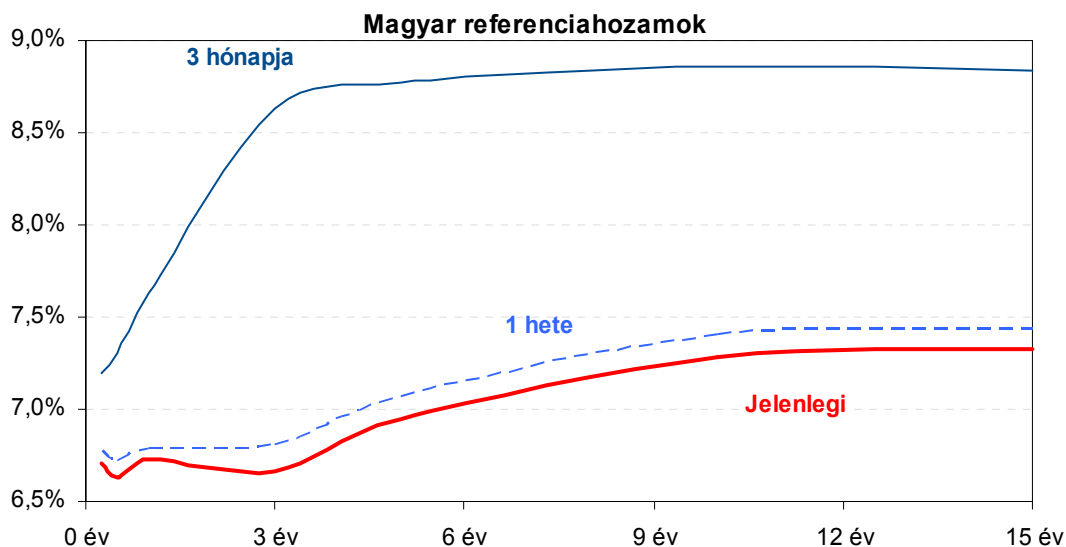
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	420	0,0%	-44,2%	550	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.700	0,8%	7,7%	3.316	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	494	14,9%	-93,8%	72.656	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	483	0,0%	-21,8%	1.347	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	422	-1,4%	-17,9%	453.111	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.560	-0,4%	-3,2%	23.578	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.630	1,4%	-9,3%	764.306	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	599	-1,0%	-13,2%	2.961	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.085	1,5%	10,0%	8.212	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%

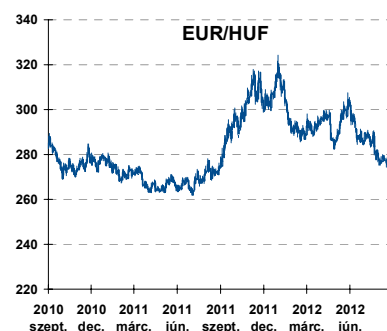
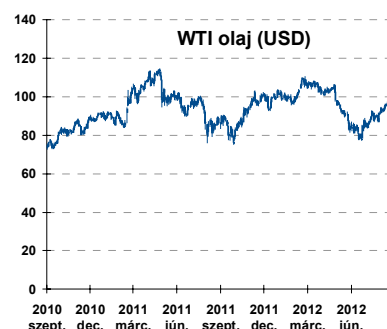
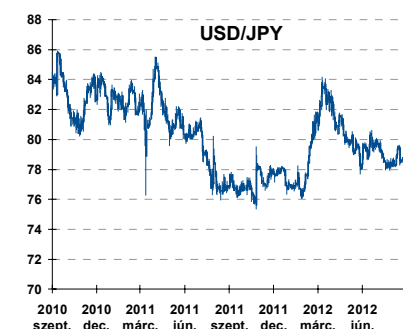
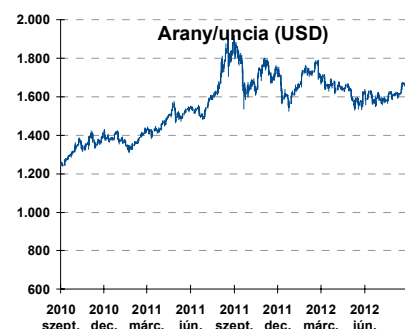
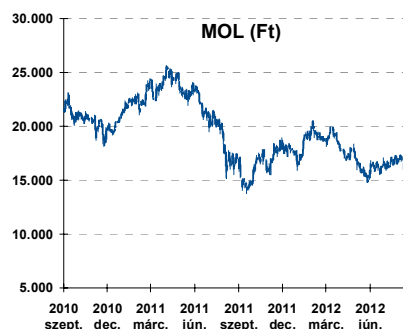
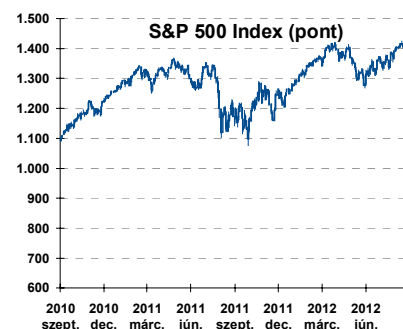
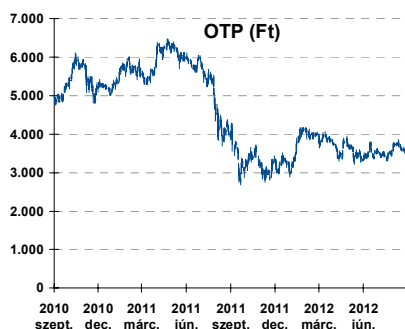
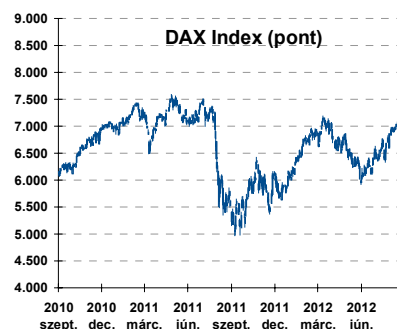
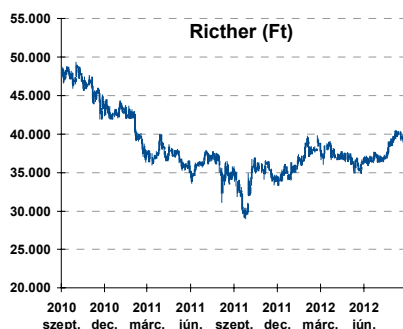
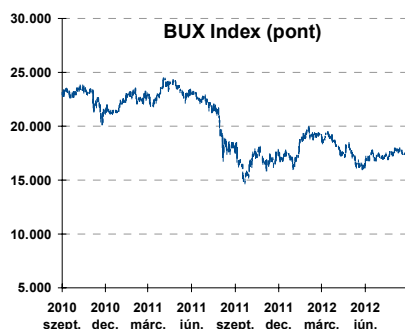
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,58%	2,7	-41,0
EMU 10 éves	1,38%	4,4	-63,0
Magyar 10 éves	7,28%	3,0	-6,0
Japán 10 éves	0,79%	0,3	-24,4
USA 5 éves	0,61%	2,2	-24,8
EMU 5 éves	0,36%	2,2	-71,9
Magyar 5 éves	6,95%	1,0	-8,0
Japán 5 éves	0,21%	1,4	-14,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-53,6



Alapamatok (%): 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		
	2012.09.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.658,16	-0,20%	2,95%	30,20%
ESPA Stock Global	18.261,55	-0,97%	2,19%	21,34%
ESPA Stock Europe Active	32.465,93	4,15%	0,32%	15,15%
ESPA Stock Japan	17.300,57	-9,04%	-9,66%	6,82%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.064,26	6,54%	-8,52%	6,20%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.528,02	-2,78%	-4,09%	5,49%
ESPA Stock Europe Properties	56.265,94	3,34%	8,42%	10,85%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,86	3,37%	-12,39%	-4,83%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,84	0,56%	0,94%	1,78%
ESPA Bond International	6.618,85	-7,18%	5,05%	18,38%
ESPA Bond Euro Corporate	46.317,76	-4,70%	1,93%	13,28%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.849,74	0,41%	4,99%	15,48%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,88	1,49%	2,87%	8,31%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,51	-0,19%	2,36%	3,58%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,97	3,54%	4,29%	8,34%
ESPA Cash Corporate Plus	35.289,18	-4,90%	0,06%	8,47%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,02	0,07%	0,12%	0,16%
ESPA Cash Emerging Markets	35.340,36	-2,82%	-0,67%	-0,67%
ESPA Stock Adriatic	887,06	-5,71%	-12,15%	-20,77%
ESPA Stock Agricultural	2.439,42	2,45%	-1,10%	11,39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.845,20	-3,96%	-10,29%	0,02%
ESPA Stock Commodities	30.160,14	0,28%	-7,50%	6,07%
ESPA Stock Istanbul	112.858,85	11,98%	11,90%	-
ESPA Stock Pharma	33.461,03	-0,01%	9,15%	29,79%
ESPA Stock Russia	1.896,38	2,29%	-19,53%	-11,34%
ESPA Stock Techno	8.259,35	2,29%	5,20%	37,08%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.076,27	-0,61%	-1,73%	-25,24%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0669	1,74%	3,44%	6,26%
ERSTE Ingatlan	1,9470	1,92%	3,94%	7,64%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1975	3,67%	6,04%	9,11%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1390	2,10%	2,53%	0,88%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0617	5,85%	-10,59%	-7,29%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13427,0	1,66%	3,47%	6,52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5157	11,06%	11,06%	7,78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7683	8,51%	-4,67%	-6,22%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5375	5,73%	8,15%	9,80%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1002	0,55%	1,16%	2,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0756	0,59%	1,29%	2,31%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,463981	1,55%	3,15%	5,88%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1691	1,15%	2,26%	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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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	Vaszkó 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 szavatosságot 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.
