

BUX	17.757	0,9%	MOL	16.550	-0,1%	Commerzbank	1,2	-0,3%	EUR/HUF	284,27	-0,1%	Olaj (\$)	95,3	-1,2%
DAX	6.933	-1,2%	Richter	39.690	1,5%	BMW	55,6	-2,7%	EUR/USD	1,2566	-0,2%	Arany (\$)	1.696	0,2%
S&P	1.405	-0,1%	OTP	3.699	1,9%	Nokia	2,3	-3,4%	USD/HUF	226,17	0,1%	10Y hozam	7,27	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A kezdeti csökkenés után az Apple bejelentése fordította meg a piacokat
- Korrigált az olaj, az 1.700 dolláros szinttel küzd az arany
- Kismértékű elmozdulás a forint piacán
- Folytatódott a lejtmenet a Távol-Keleten
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Még egy napot kell aludnunk ahhoz, hogy megtudjuk az EKB milyen terveket dédelget a kebelén, ha egyáltalán megtudjuk. Mindenesetre a piac nagy várakozásokkal tekint a holnapi jegybank ülés elé. Egyrészt a 0,75%-os alapkamat 25 bázispontos csökkentését várják az elemzők, s a piac a perifériás államok megmentésével kapcsolatban is vár valamiféle bejelentést. Ugyanakkor megrémisztette a befektetőket, hogy az amerikai ipari beszerzési menedzser index értéke 50 pont alá csökkent. Nem is annyira az USA-ban (stimulust várnak a piaci szereplők), hanem inkább a Távol-Keleten. Úgy tűnik ez a negatív hangulat ragályos, s Európára és az USA-ra is visszahat. A félelem különben csak részben vonatkozik az USA-ra, a befektetők Kínától (a lassuló gazdaságtól) is félnek, hiszen a ma megjelent kínai szolgáltatóipari beszerzési menedzser index is csökkent. Vagyis továbbra is lassulás látható mindenütt. Így a magyar piac, amely a napvégi nagy hajrának köszönhetően a 200 napos mozgóátlag fölé került, szintén inkább az eladói nyomást szemlélheti ma. Viszont az elmúlt napok teljesítményének, na meg annak köszönhetően, hogy a 200 napos fölött vagyunk, csak kismértékű csökkenést, inkább oldalazást várunk ma.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, végleges)	Németország	09:55	48,3	48,3
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, végleges)	Eurózóna	10:00	47,5	47,5
Kiskereskedelmi értékesítések (július, év/év)	Eurózóna	11:00	-1,2%	-1,7%
Államháztartási egyenleg - forint (augusztus)	Magyarország	16:00	-437,5 milliárd	--
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 31)	USA	13:00	-4,3%	--
Nem-mezőgazdasági termelékenység (2. negyedév, végleges)	USA	14:30	1,6%	1,8%
Bérköltség (2. negyedév, végleges)	USA	14:30	1,7%	1,4%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A vártól gyengébb makroadatok következtében eséssel indult a hosszú hétvége utáni első kereskedési nap a tengerentúlon, majd a nap második felében erőre kaptak a piacok, de a Nasdaq kivételével a negatív oldalon zárták a kereskedést (Dow -0,42%, Nasdaq 0,26%, S&P -0,12%).
- Az Apple bejelentésének örültek meg napközben a piacok, a vállalat közölte, hogy jövő hét szerdán (szeptember 12-én) sajtótájékoztatót tart. A befektetők arra számítanak, hogy a vállalat bemutatja az új iPhone készüléket.
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index augusztusban rosszabb lett a várakozásoknál. Az elemzők arra számítottak, hogy 49,8 pontról 50 pontra emelkedik a mutató, ezzel szemben 49,6 pontra csökkent.
- Az építőipari kiadások is rosszabbak lettek az előzetes értékeknél, a júliusi 0,4% után stagnálást vártak az elemzők, ezzel szemben -0,9%-os csökkenést láthattunk.
- A teljes gépjármű értékesítési adatok a vártól jobbak lettek augusztusban, 14,2 millió helyett 14,46 millió. A belföldi gépjármű értékesítés 11,03 millió helyett 11,54 millió lett.
- A piacok a jegybankokban bíznak, az EKB csütörtökön, a Fed pedig jövő héten ülésezik, amit a piacok fokozottan várnak.

Olaj, arany:

- Lepattant a 200 napos mozgóátlagról a kőolaj és korrigált a tegnapi kereskedésben. Napközben 97,4 dolláron is járt a kurzus (közel egy dollárral a 200 napos mozgóátlag felett), de napközben lefordult, és a 20 napos mozgóátlagig zuhant (95,2 dollár), ami 1,2%-os csökkenést jelent. Jelenleg a 20 és a 200 napos mozgóátlag közé szorult be az árfolyam.
- Minimális 0,3%-os emelkedéssel 1.695 dollárra emelkedett az arany kurzusa a tegnapi kereskedésben, továbbra is küzd az 1.700 dolláros szinttel a nemesfém. A reggeli órákban stagnált az árfolyam.

Devizák:

- A forint piacán nem volt jelentős elmozdulás a tegnapi kereskedés során. Az árfolyam a nyitó 284,42-ről 284,19-re változott zárásra, vagyis a forint kismértékű emelkedést tudott felmutatni. A tegnapi kötvénykibocsátás során a három hónapos diszkont állampapírok hozama 6,68%-ra csökkent.
- A dollár a vegyes amerikai makroadatok ellenére is erősödni tudott az euróval szemben, ennek eredményeként az árfolyam a nyitó 1,2593-ról 1,2566-ra változott a kereskedés végére. Nem segítette az eurót, hogy Spanyolország ismételt a munkanélküliség emelkedéséről számoltak be.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

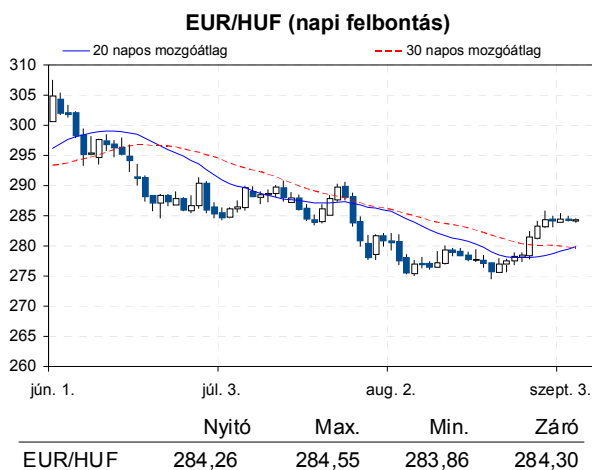
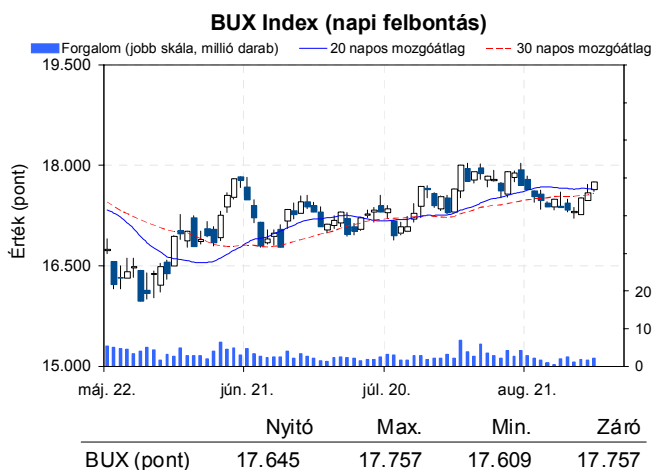
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Az összes jelentős ázsiai tőzsdeindex veszített az értékéből ma reggel. A Nikkei 0,97%-kal, a Hang Seng 1,53%-kal, míg a Shanghai index 0,29%-kal került lejjebb nyitó értékéhez képest.
- Ausztráliában ma reggel publikálták a második negyedéves GDP adatot, amely év/év alapon a vártan megfelelően 3,7%-kal növekedett, ugyanakkor negyedév/negyedév alapon a várt 0,7% helyett csak 0,6%-os növekedés volt megfigyelhető.

Határidős piacok:

- A határidős piacok többsége enyhe mínuszban tartózkodik ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.036	-0,4%	16,0%
Nasdaq Composite	3.075	0,3%	24,0%
Nasdaq 100	2.772	-0,0%	27,9%
FTSE 100	5.672	-1,5%	11,2%
RTX	2.027	-0,2%	-9,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.248	-0,7%	-1,2%
PX	945	-0,4%	-2,6%
Hang Seng	19.145	-1,5%	-2,4%
Russell 2000	822	1,2%	20,3%
Nikkei	8.691	-1,0%	-1,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	62,27	-1,3%	38,8%
Arcelormittal	11,65	-1,7%	-10,9%
Axa	11,59	-0,3%	18,5%
Banco Bilbao	6,06	-0,3%	8,8%
Banco Santander	5,70	0,4%	6,2%
BASF	61,56	-1,1%	38,4%
Bayer	62,31	-0,7%	53,2%
BMW	55,58	-2,7%	9,8%
BNP Paribas	34,51	-1,0%	10,3%
Commerzbank	1,24	-0,3%	-30,8%
Daimler	37,68	-2,3%	13,7%
Deutsche Bank	27,65	-2,3%	16,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18,33	-0,9%	34,5%
Fiat	4,24	-1,5%	10,9%
Infineon	5,30	-2,1%	1,4%
Linde	124,40	-1,5%	28,0%
Lufthansa	9,66	-1,3%	-10,0%
Nokia	2,29	-3,4%	-45,8%
Siemens	74,65	-1,3%	13,8%
Telefonica	10,45	2,8%	-22,6%
Thyssenkrupp	15,54	-3,1%	-23,9%
Total	39,42	-1,6%	23,1%
Unicredit	3,24	1,1%	-40,9%

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



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

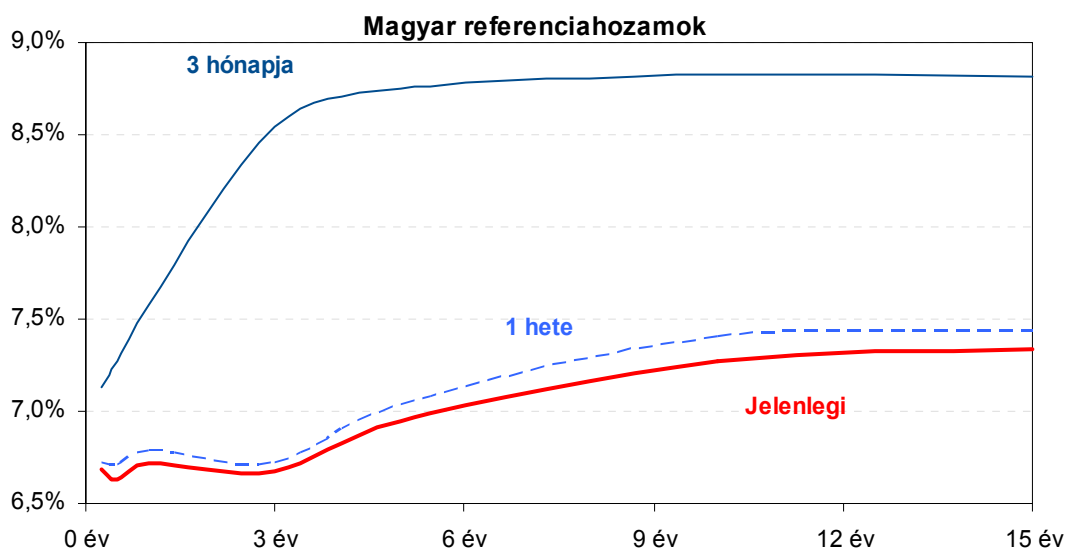
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	425	1,2%	-42,6%	807	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.555	-0,9%	7,9%	2.306	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	520	5,3%	-93,5%	182.635	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	478	-1,0%	-21,4%	7.317	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	426	0,9%	-14,8%	321.772	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.550	-0,1%	2,5%	28.575	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.699	1,9%	-6,1%	1.478.471	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	598	-0,2%	-12,7%	5.923	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.690	1,5%	14,4%	8.230	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,0%	20,9%
Távközlés	45	0,8%	19,9%
Olaj	1.219	-0,8%	8,5%
Gyógyszer	357	-0,0%	16,4%
Szállítmányozás	5.008	0,0%	12,7%
Félvezető	70	-1,0%	14,2%
Közszolgáltató	36	0,4%	9,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.552	-0,8%	7,3%

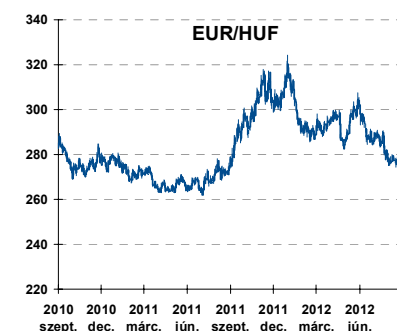
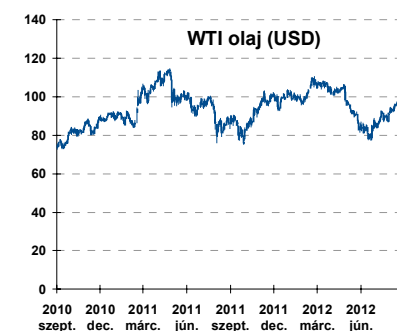
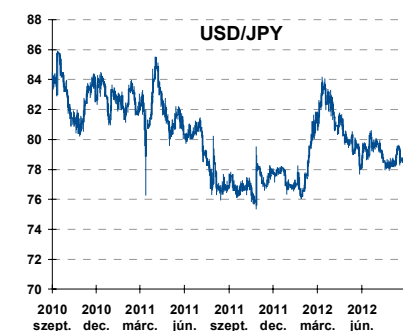
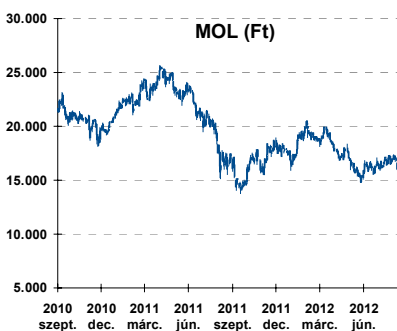
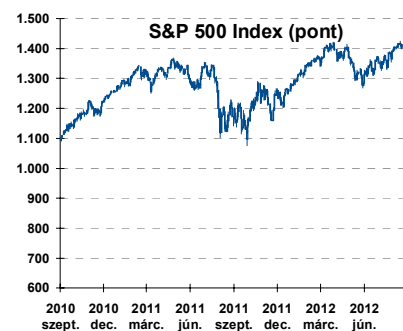
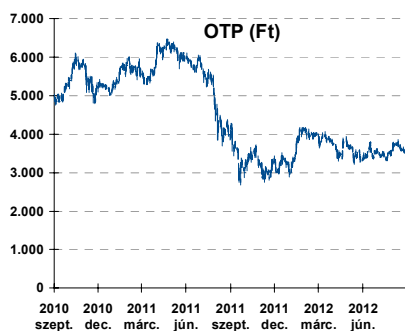
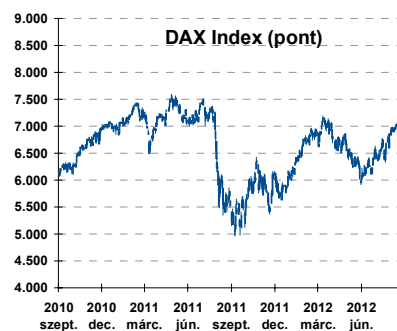
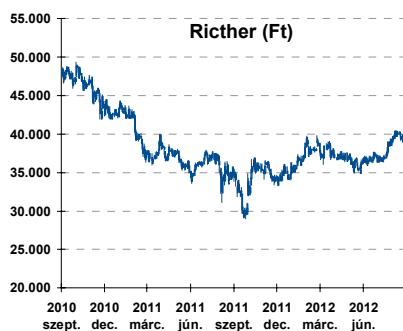
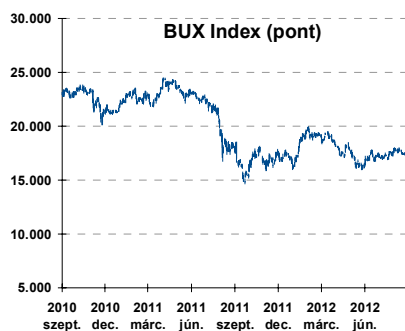
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,56%	-1,2	-42,6
EMU 10 éves	1,39%	1,3	-61,7
Magyar 10 éves	7,27%	-1,0	-7,0
Japán 10 éves	0,78%	-1,4	-24,2
USA 5 éves	0,61%	-0,8	-25,5
EMU 5 éves	0,35%	-0,2	-72,1
Magyar 5 éves	6,95%	-0,0	-8,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,6	-12,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-4,3	-57,9



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		
	2012.09.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.821,94	2,56%	3,25%	32,84%
ESPA Stock Global	18.362,45	1,81%	2,76%	23,45%
ESPA Stock Europe Active	32.822,41	7,74%	1,42%	17,62%
ESPA Stock Japan	17.295,03	-4,66%	-9,69%	6,84%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.308,10	9,30%	-7,80%	8,37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.605,82	1,06%	-5,86%	4,70%
ESPA Stock Europe Properties	56.601,66	5,83%	9,07%	11,64%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,79	7,54%	-12,46%	-3,14%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,85	0,54%	0,95%	1,74%
ESPA Bond International	6.620,84	-5,80%	5,08%	16,95%
ESPA Bond Euro Corporate	46.072,64	-4,01%	1,39%	11,53%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.914,45	1,75%	5,13%	14,83%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,54	1,32%	2,61%	7,58%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,52	0,01%	2,37%	3,22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,92	3,76%	4,26%	7,65%
ESPA Cash Corporate Plus	35.313,06	-3,68%	0,12%	7,84%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,03	0,07%	0,13%	0,17%
ESPA Cash Emerging Markets	35.412,68	-1,96%	-1,41%	-0,94%
ESPA Stock Adriatic	890,94	-3,13%	-11,77%	-20,30%
ESPA Stock Agricultural	2.447,95	6,60%	-0,76%	11,79%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.853,04	0,90%	-9,90%	0,20%
ESPA Stock Commodities	30.383,01	3,63%	-6,82%	8,12%
ESPA Stock Istanbul	112.952,82	13,31%	12,00%	37,65%
ESPA Stock Pharma	33.536,87	2,25%	9,40%	31,43%
ESPA Stock Russia	1.921,35	5,66%	-18,47%	-8,71%
ESPA Stock Techno	8.283,17	4,65%	5,51%	39,53%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.197,51	2,85%	-1,17%	-24,04%

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	1,1983	3,64%	6,04%	9,15%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1395	2,08%	2,98%	0,85%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0662	5,60%	-8,72%	-6,74%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13427,0	1,66%	3,47%	6,52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5154	10,57%	11,78%	7,74%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7722	8,22%	-3,85%	-4,80%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5405	5,64%	8,18%	9,91%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1002	0,53%	1,16%	2,36%
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	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 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.
