

BUX	18.334	0,5%	MOL	17.460	0,9%	Commerzbank	1,5	4,3%	EUR/HUF	285,11	0,2%	Olaj (\$)	96,5	0,1%
DAX	7.214	0,0%	Richter	38.950	-0,6%	BMW	58,5	0,9%	EUR/USD	1,2758	-0,5%	Arany (\$)	1.726	-0,5%
S&P	1.429	-0,6%	OTP	3.919	1,0%	Nokia	2,1	1,7%	USD/HUF	223,38	0,6%	10Y hozam	7,37	-10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Korrekció indult a tengerentúlon
- Az arany és az olaj is oldalazott
- Korrigált a dollár árfolyama
- Jó hírek és csökkenő árfolyamok a Távol-Keletről
- Alapvetően szinten maradó árakra számítunk ma, de minimális csökkenés elképzelhető



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Kivárás jellemzi a piacokat. Mindenki a német alkotmánybíróság és a Fed ülésének eredményét várja. Ezerszer leírtuk, holnap (dél előtt 10 órakor) és holnapután (este) várhatók a nagy események, vagyis zajlik a korrekció szerte a világban, szinte minden jelentősebb index kisebb csökkenést produkált és ezzel nincs is baj, a múlt heti rally után. A korrekciónak továbbra is moderálnak kéne maradnia és az emelkedés folytatódásához persze kellenének a pozitív döntések, vagy valami ahhoz hasonló. Ugyanis most, mint már korábban írtuk, a kockázati prémium csökkenése hajtja a piacokat fölfelé, s a fent említett döntések a prémium csökkenésének, vagyis a cégek értékének növekedésének irányába hatnának. Persze forrósodik a hangulat, hiszen egy német képviselő arra kérte a német alkotmánybíróságot, hogy halassza el a döntést az EKB minapi korlátlan kötvényvásárlási programjának meghirdetése miatt. Reméljük nem így lesz, s holnap délelőtt már egy pozitív döntéssel leszünk gazdagabbak. Addig is maradhat a kivárás.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Nagykereskedelmi árindex (augusztus, év/év, tény)	Németország	08:00	2,0%	3,1%
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év)	Magyarország	09:00	5,8%	6,0%
Külkereskedelmi mérleg (július)	USA	14:30	-\$42,9 milliárd	-\$44,0 milliárd
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (szeptember)	USA	16:00	45,6	46,4

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Elromlott a hangulat tegnap az amerikai piacokon, és a kereskedés végéig kitarzott a lejtmenet. A kitörést követően korrekció indult, és a Fed ülés előtt már nem számítnak nagyobb elmozdulásra (Dow -0,39%, Nasdaq -1,03%, S&P500 -0,61%).
- Nagyon zuhant tegnap az Intel (közel 4%-ot), miután az elemzők azt mondták, hogy az értékesítési adatok a jövőben is gyengék maradhatnak. A technológiai szektor (-1,4%) vezette az esést tegnap.
- Az ESM jogszerűségéről döntene szerdán a német alkotmánybíróság, tegnap este azonban azt közölték, hogy megvizsgálják annak lehetőségét, hogy az alkotmánybíróság elhalassza a döntést.
- Fontos makroadatokat tegnap nem láttak napvilágot, ma a júliusi külkereskedelmi mérleget és az IND/TIPP gazdasági hangulat indexet publikálják.

Olaj, arany:

- Oldalazott tegnap a kőolaj árfolyama. A 20 és a 200 napos mozgóátlagok közötti szűk sávba szorult az árfolyam, ahonnan nagyobb a valószínűsége a pozitív kitörésnek. Tegnap 96,54 dolláron zárt a kurzus.
- A kitörést követően tegnap már korrigált az arany, 1.735 dollárról indult a lejtmenet és 1.726 dollárig zuhant. A Fed ülésig a nemesfém árfolyamában sem várunk nagyobb mozgást.

Devizák:

- A 200 napos mozgóátlag alatt fordult az EUR/USD árfolyama és az elmúlt napok emelkedése után egy korrekció indult a piacokon és ezzel legalább átmenetileg megállt a dollár gyengülése. Az árfolyam 1,2811-ről 1,2758-ra változott. Meghatározó új információ egyik piacról sem érkezett, az egyetlen kiemelendő amerikai adat a vártól lényegesen elmaradó fogyasztói hitel állomány publikálása volt.
- A forint piacán sem lehattunk látványos elmozdulásnak a szemtanúi. Nyugodt hangulatban kismértékben gyengült a forint, melynek következtében az EUR/HUF árfolyam 284,55-ről 285,11-re változott és napon belül sem tapasztalhattunk jelentős kilengést.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

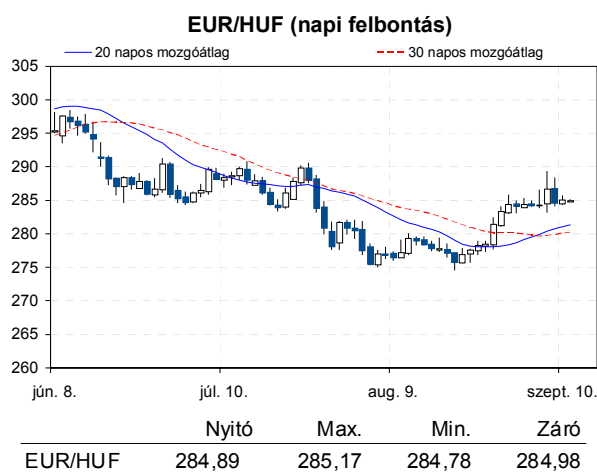
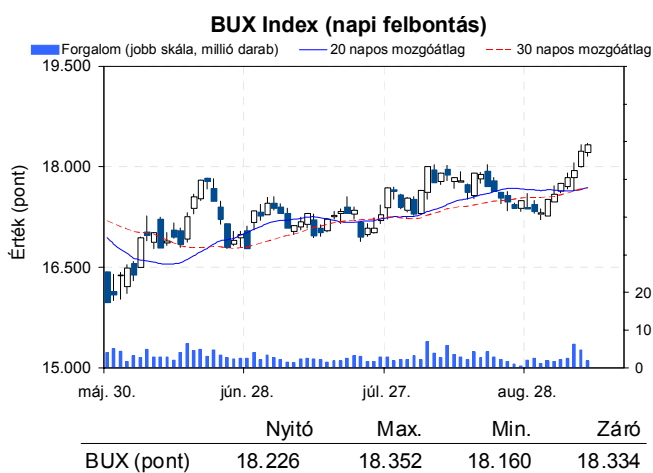
Távol-Kelet:

- A kedvezőnek nevezhető ázsiai hírek ellenére is csökkentek a vezető távol-keleti indexek. A piacok jelenleg kívárnak és a szerdai német alkotmánybíróság, illetve a csütörtöki Fed döntésre koncentrálnak. A Nikkei 0,81%-kal, a Hang Seng 0,62%-kal, míg a Shanghai index 1,09%-kal került lejjebb a nyitáshoz képest.
- 5,3 milliárd dolláros gazdaságélénkítő csomagot jelentettek be Dél-Koreában, ugyanis a nagy export kitettséggel rendelkező ország gazdasági növekedése egyre kisebb mértékű.

- Az augusztusra várt banki hitelezés méretére vonatkozó előrejelzést 703,9 milliárd júanra (111 milliárd dollárra) emelték Kínában, szemben a júliusi 540,1 milliárd júanos és a várt 600 milliárdos hitelezési volumennel.
- Ausztráliából javuló üzleti környezetről, ugyanakkor romló üzleti bizalomról számoltak be.
- Piaczárás után jelent meg a japán szerszámgépek rendelésállományának változása, ami 2,6%-os csökkenést mutatott, bár ennek mértéke lényegesen kisebb, mint a legutóbbi 6,7%-os visszaesés.

Határidős piacok:

- Mínuszban tartózkodnak ma reggel a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.254	-0,4%	20,6%
Nasdaq Composite	3.104	-1,0%	25,8%
Nasdaq 100	2.788	-1,3%	28,9%
FTSE 100	5.793	-0,0%	11,1%
RTX	2.135	0,5%	-5,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.335	0,8%	3,8%
PX	956	-1,3%	-2,8%
Hang Seng	19.672	-0,8%	-1,0%
Russell 2000	839	-0,3%	24,5%
Nikkei	8.786	-0,9%	0,6%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64,01	0,1%	41,1%	E.On	19,04	-0,1%	41,5%
Arcelormittal	12,48	0,4%	-4,2%	Fiat	4,59	0,3%	23,7%
Axa	12,35	0,2%	31,4%	Infineon	5,57	-0,2%	0,0%
Banco Bilbao	6,49	-0,3%	22,0%	Linde	129,14	-0,4%	31,0%
Banco Santander	6,07	-0,2%	18,0%	Lufthansa	10,35	1,9%	-3,1%
BASF	64,14	0,3%	44,9%	Nokia	2,09	1,7%	-52,5%
Bayer	64,33	-1,3%	64,4%	Siemens	77,39	0,4%	19,3%
BMW	58,54	0,9%	13,9%	Telefonica	11,08	-0,9%	-16,0%
BNP Paribas	38,17	1,0%	28,1%	Thyssenkrupp	16,81	1,2%	-18,7%
Commerzbank	1,45	4,3%	-15,5%	Total	40,45	-0,2%	23,2%
Daimler	38,75	-1,1%	20,0%	Unicredit	3,67	0,4%	-27,6%
Deutsche Bank	31,75	1,3%	38,1%				

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

Vállalati hírek

- Az INA és a helyi olajvállalat közös cége, a HCP tovább folytatja a szénhidrogén kitermelést a szíriai Hayan mezőn, azok után, hogy az INA tavaly év végén hivatalosan felfüggesztette a termelést. Továbbra is 14.000-15.000 hordó olajegyenértékest termelnek ki, noha egy uniós döntés értelmében abba kellett volna hagyni a kitermelést. A hír kedvezőtlen a **MOL** és az INA számára, de a piac már nem számol ezzel a mennyiséggel, így árfolyamhatásra egyik cég esetében sem számítunk.
- Tatai József, a **MOL** üzletfejlesztési igazgatója egy konferencián elmondta, hogy a MOL Libanonban és a kelet mediterrán térségben is keres tengeri kutatási területeket. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
Erste MOL Certifikátok
➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Orbán Viktor tegnap a Parlamentben újra hangsúlyozta, hogy a kormány alternatív javaslatokat dolgoz ki az IMF-nek, hiszen szükségünk van a megállapodásra.
- Matolcsy György pedig elmondta, hogy a tranzakciós adó valószínűleg nem vonatkozik majd a jegybankra, így 120 milliárd forintnyi további forrást kell keresni (például a munkahelyvédelmi akcióterv megalósításához).

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

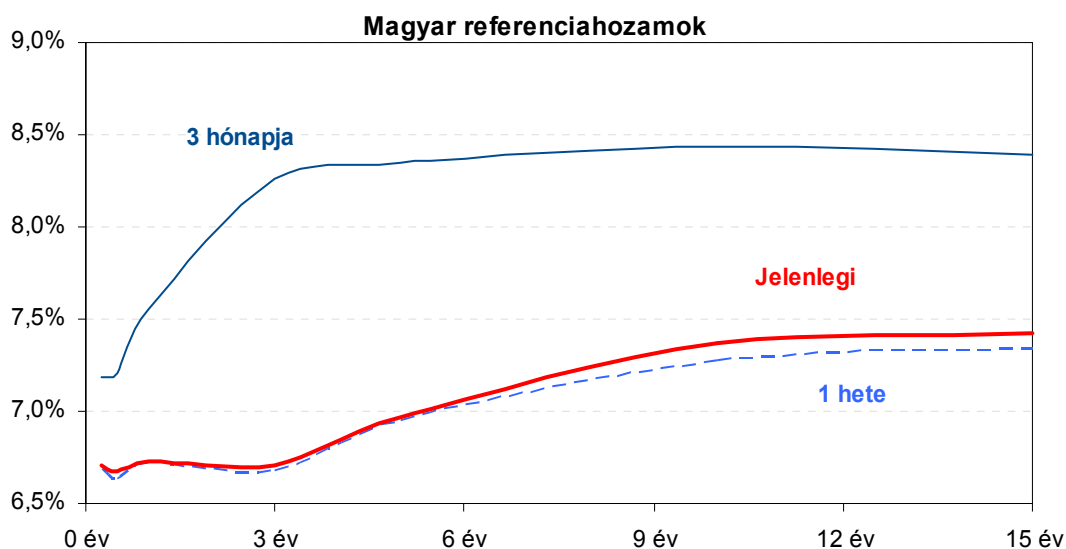
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	420	-0,9%	-42,4%	707	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.300	1,1%	20,1%	4.217	Vétel	2012.03.08	20.455	
E-Star	429	-14,0%	-94,4%	66.874	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	480	-0,6%	-18,5%	6.884	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	429	0,7%	-12,3%	626.542	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	17.460	0,9%	13,4%	72.056	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.919	1,0%	4,8%	1.047.109	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	597	0,7%	-12,2%	6.962	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	38.950	-0,6%	14,1%	16.802	Vétel	2012.03.08	47.800	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,8%	27,1%
Távközlés	45	0,4%	24,5%
Olaj	1.251	-0,7%	13,5%
Gyógyszer	362	-0,4%	20,3%
Szállítmányozás	5.099	0,5%	16,7%
Félvezető	71	-0,6%	14,1%
Közszolgáltató	37	-0,1%	11,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.583	-0,8%	11,7%

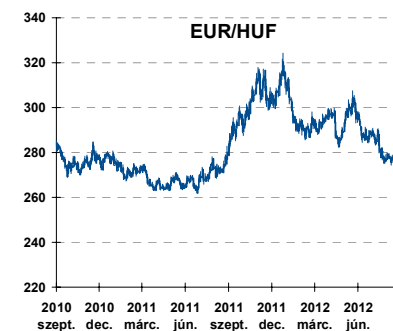
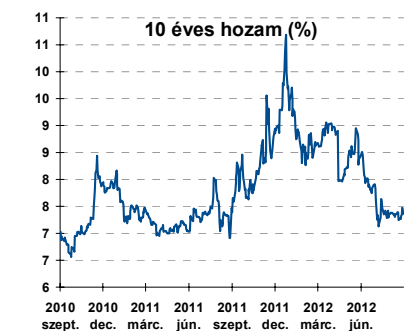
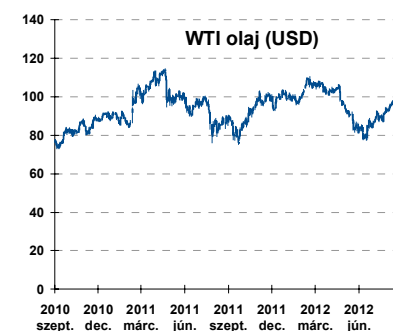
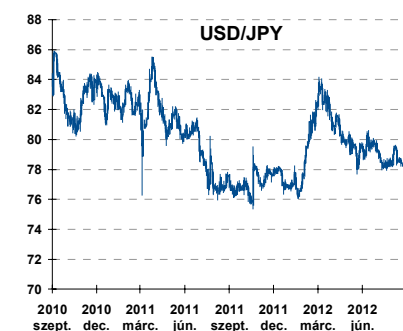
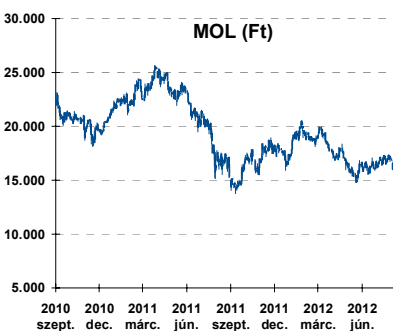
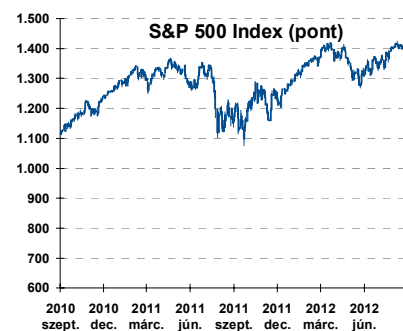
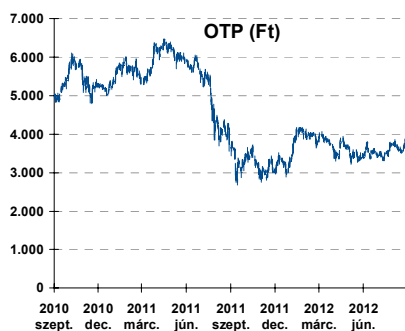
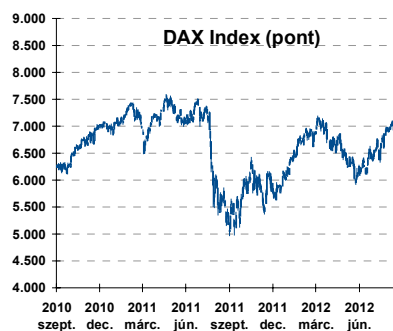
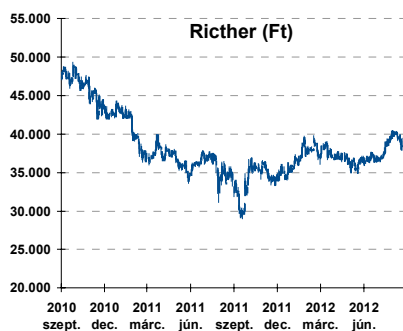
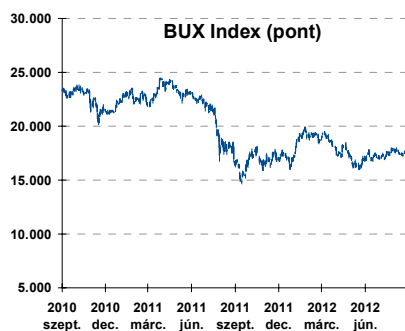
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-0,3	-26,7
EMU 10 éves	1,55%	2,8	-22,5
Magyar 10 éves	7,37%	-10,0	25,0
Japán 10 éves	0,80%	0,1	-20,3
USA 5 éves	0,64%	-0,0	-16,5
EMU 5 éves	0,46%	2,1	-40,3
Magyar 5 éves	6,97%	-10,0	29,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,4	-14,7
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-51,8



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	
	2012.09.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.960,76	1,00%	2,37%	29,34%
ESPA Stock Global	18.518,98	1,69%	2,37%	22,37%
ESPA Stock Europe Active	33.029,40	6,72%	1,86%	17,06%
ESPA Stock Japan	17.071,92	-5,61%	-12,11%	6,45%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.185,04	9,16%	-3,79%	9,19%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.359,27	-0,42%	-6,05%	3,09%
ESPA Stock Europe Properties	57.029,59	6,13%	8,34%	13,45%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,15	4,80%	-10,34%	-3,76%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,93	0,63%	0,97%	1,74%
ESPA Bond International	6.558,69	-3,58%	3,46%	14,04%
ESPA Bond Euro Corporate	46.288,92	-1,22%	1,25%	11,66%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.266,92	3,13%	5,20%	15,06%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,17	2,18%	3,17%	7,58%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,97	0,22%	2,26%	2,47%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,60	3,76%	4,79%	7,60%
ESPA Cash Corporate Plus	35.462,96	-1,41%	-0,03%	8,14%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,08	0,10%	0,16%	0,22%
ESPA Cash Emerging Markets	35.539,72	-0,68%	-1,78%	0,07%
ESPA Stock Adriatic	895,53	-1,86%	-11,64%	-18,31%
ESPA Stock Agricultural	2.470,52	5,56%	0,77%	12,02%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.836,55	0,15%	-10,17%	-0,52%
ESPA Stock Commodities	30.863,07	3,47%	-4,52%	7,69%
ESPA Stock Istanbul	113.538,91	11,93%	15,32%	34,01%
ESPA Stock Pharma	33.504,17	2,01%	7,65%	29,63%
ESPA Stock Russia	1.998,59	6,24%	-13,38%	-7,24%
ESPA Stock Techno	8.312,79	2,97%	4,70%	35,99%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.197,04	1,75%	-2,03%	-24,87%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0693	1,74%	3,44%	6,28%
ERSTE Ingatlan	1.9499	1,91%	3,93%	7,67%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1993	3,58%	5,98%	9,07%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1404	2,31%	3,33%	0,54%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1042	6,34%	-4,46%	-3,45%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13444,0	1,65%	3,47%	6,55%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5056	7,45%	11,30%	4,92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8417	9,68%	-0,63%	-0,64%
ERSTE Rövid Kötvény	2,54	5,42%	8,02%	9,59%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1006	0,54%	1,15%	2,37%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0761	0,59%	1,28%	2,33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.465658	1,55%	3,15%	5,91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,17	1,14%	2,25%	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 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.
