

BUX	18.605	1,5%	MOL	18.100	3,7%	Commerzbank	1,5	1,7%	EUR/HUF	282,35	-1,0%	Olaj (\$)	97,2	0,7%
DAX	7.310	1,3%	Richter	39.000	0,1%	BMW	59,4	1,5%	EUR/USD	1,2855	0,8%	Arany (\$)	1.732	0,3%
S&P	1.434	0,3%	OTP	3.969	1,3%	Nokia	2,2	3,9%	USD/HUF	219,65	-1,7%	10Y hozam	7,35	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe optimizmus a tengerentúlon, a befektetők kívánnak a Fed döntés előtt
- Emelkedés a nyersanyagok piacán
- Gyengült a dollár az euróval szemben
- Emelkedés jellemezte a távol-keleti piacokat
- Megemeltük Richter és Egis célárunkat
- A német alkotmánybíróság döntéséig enyhe emelkedésre, majd egy esetleges pozitív döntés után további emelkedésre számítnak ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Itt az idő! Ma délelőtt 10 órakor megtudhatjuk a német alkotmánybíróság döntését, amely valószínűleg nem lesz egyértelmű. Azt gondoljuk, hogy ugyan átengedi az ESM-et, de azért valamiféle feltételeket szabni fog a német kormánynak. Ha ezek viszonylag könnyen teljesíthetők, akkor az emelkedés folytatódhat a piacokon, figyelve a holnapi Fed ülésre. A piacok egyébként hatalmas bizalommal tekintenek a döntések elé, ugyanis a DAX tegnap új lokális csúcsra emelkedett és már nagyon közel van a válságban elért maximumához, a 7.600 ponthoz. (Már csak 290 pontra van tőle.) A BUX pedig fantasztikus teljesítményt produkál, nyolcadik napja emelkedik, s még nem mutat túlvettséget. Tegnap még egy ellenállást is legyőzött az index, áttörte a 18.540 pont környéki lokális maximumot. Persze ezt még meg kéne erősíteni, s akkor mehetne a 19.400 pontos következő szint felé. Szóval meglepő módon továbbra is bika a piac annak ellenére, hogy az elmúlt napokban összességében mintegy 1.400 pontos, azaz 8,5%-os emelkedést láttunk a magyar indexben.



Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	2,0%	2,1%
Jelzáloghitel igénylések (szeptember 7)	USA	13:00	-2,5%	--
Import árindex (augusztus, év/év)	USA	14:30	-3,2%	-1,5%
Nagykereskedelmi készletállomány (július)	USA	16:00	-0,2%	0,3%
Kőolajkészletek (szeptember 7, hordó)	USA	16:30	-7426 ezer	-2900 ezer
Benzinkészletek (szeptember 7, hordó)	USA	16:30	-2334 ezer	-1700 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A nap eleji emelkedést követően oldalazásba váltottak a vezető tengerentúli indexek, a nap végére megmaradt az enyhe optimizmus Sorsdöntő napok előtt állunk, így nem meglepő a tengerentúlon látható kiválás, a német alkotmánybírósági döntés és a csütörtöki Fed döntés előtt (Dow 0,52%, Nasdaq 0,03%, S&P500 0,34%).
- Ma 10 órakor dönt a német alkotmánybíróság az ESM jogszerűségéről. A pozitív döntés a feltétele, hogy életbe lépjen a válságkezelő alap, és az ECB kötvényvásárlási programja.
- Portugália haladékot kapott a trojkától, a költségvetési hiányt 2013 helyett 2014-re kell 3% alá csökkentenie.
- Más fontos esemény is lesz ma, az Apple nagy várakozások közepette mutatja be az új iPhone-ját.
- A legtöbb szektorindex is a pozitív oldalon fejezte be a kereskedést, az energia (0,9%) és a pénzügy (0,8%) vezetésével.
- Az USA kereskedelmi minisztériuma tegnap publikálta a júliusi külkereskedelmi mérleg alakulását. A várt 1,3% helyett 0,2%-kal nőtt a kereskedelmi mérleg hiánya, vagyis -41,9 milliárd dollárról -42 milliárd dollárra, miközben a piac 44 milliárd dolláros deficitet várt.
- A Moody's figyelmeztette az Egyesült Államokat, hogy amennyiben az elnökválasztás után az új költségvetés nem támogatja középtávon az államadósság csökkentését, akkor a hitelminősítő megvonhatja USA jelenlegi „AAA” osztályzatát. A hírre a dollár gyengülni kezdett.
- A Facebook alapítója, Marck Zuckerberg egy interjúban arról beszélt, hogy a mobil hirdetésekkel hosszabb távon nagyobb lehet majd a bevétele, mint a hagyományos (asztali gépeken futó) hirdetésekkel. Az optimista interjút követően 3%-ot emelkedett a papír árfolyama.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A gyengülő dollár és a sztrájkoló dél-afrikai aranybányászok hírére az arany árfolyama unciánként 1726,35 dollárról 1732,2 dollárra emelkedett.
- Tovább folytatta az olaj az emelkedést, és áttörte a 200 napos mozgóátlagot is, sőt, ma is fölötté sikerült nyitnia. Az árfolyam 96,29-ről 97,17 dollárig emelkedett. Az árfolyam emelkedésére az elmúlt napokban is a kereslet felfutására irányuló spekuláció hatott, mely ma a német alkotmánybíróság döntése, illetve a holnapi FED kamatdöntő ülés után, kedvező bejelentés esetén ismételtlen felerősödhet.

Devizák:

- A tegnapi kedvező nemzetközi hangulatban a régiós devizákkal együtt tudott erősödni a forint is, melynek során az EUR/HUF árfolyama 285,00-ről 282,36-ra csökkent.

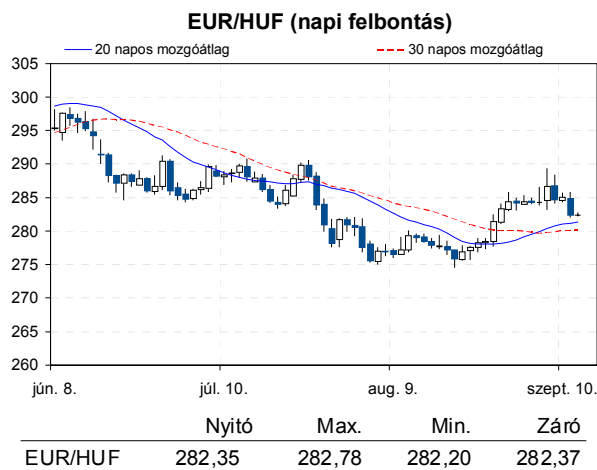
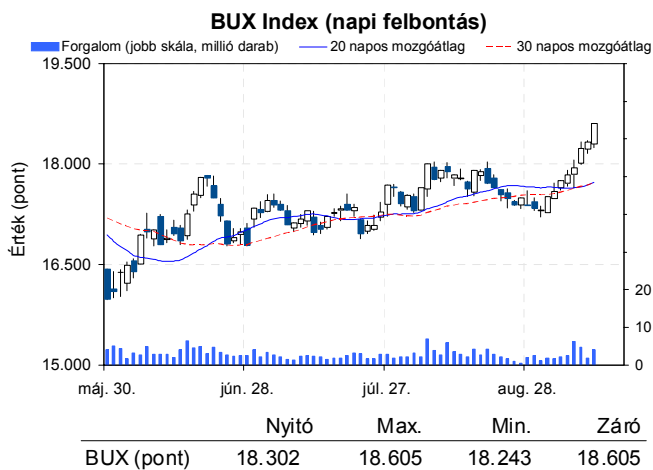
- A Moody's figyelmeztetésének hatására gyengült tegnap a dollár árfolyama, melynek során az EUR/USD árfolyama áttörte a 200 napos mozgóátlagot. Az árfolyam 1,2758-ról 1,2855-ig emelkedett és a vártnál kisebb amerikai külkereskedelmi hiány sem tudta megállítani a dollár gyengülését. Az euró erősödését az is segítette, hogy az olasz 2. negyedéves GDP-t felfelé módosították, ugyanakkor még így is csökkenés látható.

Távol-Kelet:

- A tegnapi kereskedési hangulat már eleve jó, volt, ami emelkedést vetített előre Ázsiában is, de még erre is sikerült rátennie egy lapáttal Wen Jiabao kínai miniszterelnöknek, aki megerősítette, hogy kormánya kiemelt fontosságúnak tekinti az ország gazdasági növekedést és az ország gazdasága el fogja érnie a 7,5%-os növekedést, de konkrét gazdaságélénkítést egyelőre nem jelentett be.
- A kínai gazdaságélénkítés lehetőségének újabb előtérbe kerülése jótékonyan hatott az ázsiai piacokra. A Nikkei 1,55%-ot, a Hang Seng 1,09%-ot emelkedett, ugyanakkor a Shanghai index 0,12%-ot veszített értékéből.
- Indiában júliusban az előző évhez képest az ipari termelés a várt 0,5% helyett csak 0,1%-kal emelkedett.
- Japánban tegnap publikálták a szerszámgépek rendelésállományának a változását, ma pedig a gépbeszerzések nagyságának változását, ami év/év alapon 1,7%-kal emelkedett, szemben a várt 3,6%-os csökkenéssel. Az adat különösen jónak tekinthető az előző adathoz képest, ami 9,9%-os csökkenésről számolt be.

Határidős piacok:

- A határidős piacon a ma reggeli órákban vegyes kép látható, azonban a meghatározó indexek többsége a pozitív tartományban tartózkodik.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.323	0,5%	20,5%
Nasdaq Composite	3.105	0,0%	24,4%
Nasdaq 100	2.785	-0,1%	27,1%
FTSE 100	5.792	-0,0%	12,9%
RTX	2.139	0,2%	-2,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.353	0,8%	7,8%
PX	953	-0,3%	0,7%
Hang Seng	20.061	1,0%	5,4%
Russell 2000	842	0,3%	23,9%
Nikkei	8.947	1,6%	4,8%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	63,76	-0,4%	40,7%	E.On	19,35	1,7%	50,4%
Arcelormittal	12,62	1,1%	0,2%	Fiat	4,66	1,6%	29,5%
Axa	12,53	1,5%	47,6%	Infineon	5,61	0,7%	-1,1%
Banco Bilbao	6,57	1,2%	30,4%	Linde	129,75	0,5%	32,4%
Banco Santander	6,18	1,7%	26,0%	Lufthansa	10,62	2,6%	1,4%
BASF	65,57	2,2%	52,2%	Nokia	2,17	3,9%	-48,7%
Bayer	65,34	1,6%	70,0%	Siemens	78,20	1,0%	21,4%
BMW	59,44	1,5%	16,8%	Telefonica	11,23	1,4%	-11,5%
BNP Paribas	39,01	2,2%	49,3%	Thyssenkrupp	17,02	1,2%	-15,0%
Commerzbank	1,48	1,7%	-3,2%	Total	41,20	1,8%	28,3%
Daimler	39,39	1,7%	24,7%	Unicredit	3,72	1,3%	-17,7%
Deutsche Bank	33,06	4,1%	54,7%				

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű gyógyszeripari szektorelemzésünkben mind az **Egis**, mind a **Richter** célárunkat megemeltük. Ajánlásunk mindkét cég esetén továbbra is Vétel. Egis célárunk 20.455 forinról 22.850 forinra, míg Richter célárunk 47.800 forinról 50.200 forinra nőtt.
- A **MOL** tegnap jelentette be, hogy az INA olajat talált a horvátországi Privlaka mezőn. A tesztadatok napi 600 hordós kapacitást mutatnak, ami a régióban ugyan jelentős, de a cégcsoport teljes kitermelésének mindössze 0,5%-át teszi ki. További mezőfejlesztésre is szükség van. Ami meglepő, hogy a találat már 1.000 méteren jelentkezett, ami magasabb jövedelmezőséget sugall. Az hír kedvező, de árfolyamhatása a napi árfolyam ingadozáson belül marad.
- A Gulf Keystone tegnap tette közzé második negyedéves eredményét. Az 50%-os valószínűséggel kitermelhető mennyiséget 12,4 milliárdra emelték a Shaikan mezőn, ahol a **MOL** jelenleg 25%-os részesedéssel rendelkezik, de ez később 15%-ra csökkenhet. Jövő év közepére a Gulf Keystone napi 30.000-40.000 hordó, 2015-re pedig 150.000 hordó olajat szeretne kitermelni a mezőn. Ez mintegy 10%-kal emelné meg a MOL kitermelését. A Gulf Keystone továbbra is fontolgatja a Akri Bijeel blokkban meglévő 20%-os részesedésének eladását. Ennek a blokknak a MOL az operátora.



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

Erste MOL Certifikátok ➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Varga Mihály Varsóban azt mondta, hogy októberben folytatódhatnak a tárgyalások az IMF-fel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

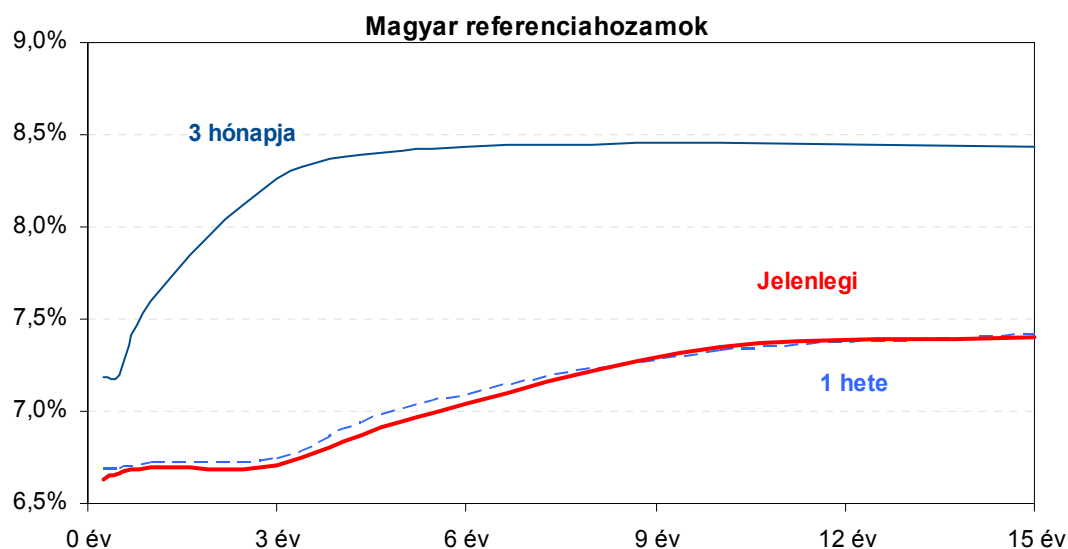
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	nap	52 hét	52 hét				
Állami Nyomda	420	0,0%	-41,7%	1.828	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.640	2,0%	18,1%	27.777	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	443	3,3%	-93,5%	23.541	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	490	2,1%	-16,8%	18.680	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	423	-1,4%	-13,3%	1.632.414	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	18.100	3,7%	25,5%	147.654	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.969	1,3%	6,1%	2.045.022	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	600	0,5%	-10,4%	19.709	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	39.000	0,1%	20,0%	11.133	Vétel	2012.09.12	50.200	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		nap	52 hét
Bank	16	0,8%	26,8%
Távközlés	46	0,5%	24,4%
Olaj	1.264	1,0%	14,5%
Gyógyszer	365	0,7%	21,7%
Szállítmányozás	5.134	0,7%	17,7%
Félvezető	71	0,4%	12,9%
Közszolgáltató	36	-0,2%	10,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.584	0,0%	11,3%

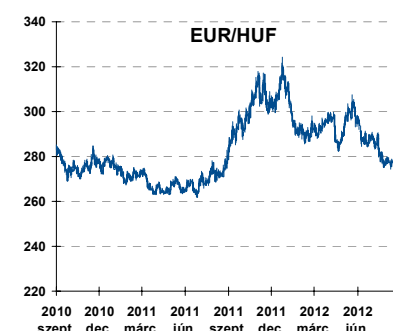
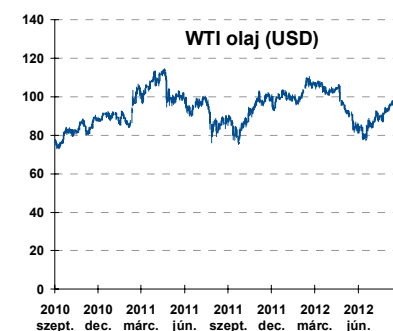
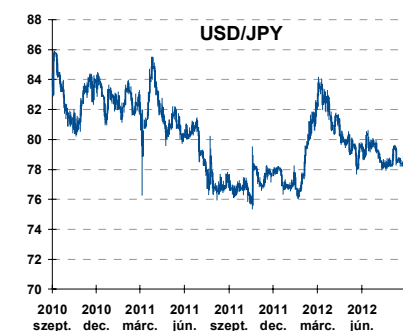
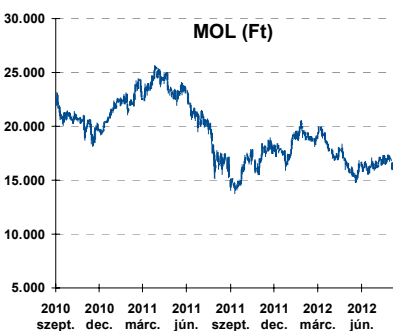
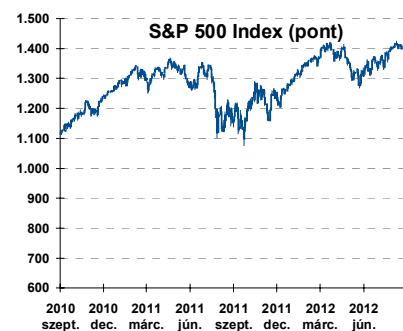
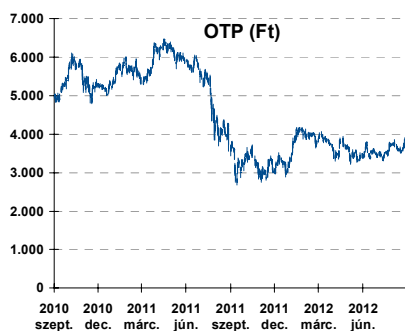
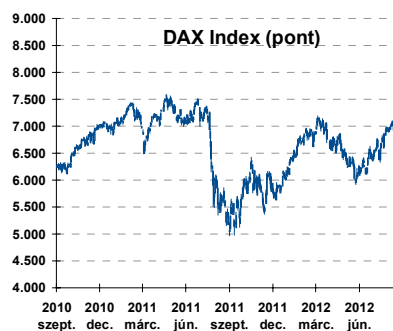
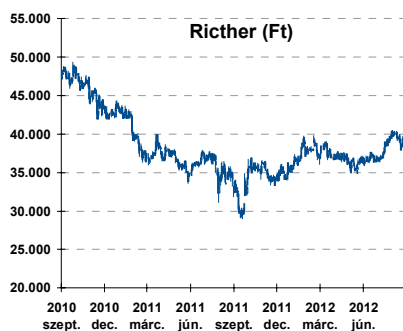
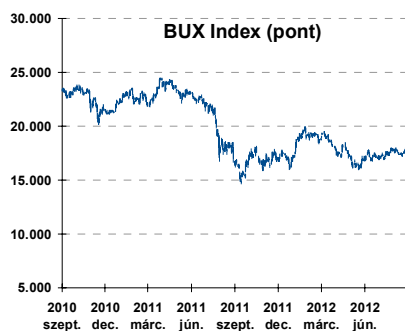
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		nap	52 hét
USA 10 éves	1,71%	0,9	-23,8
EMU 10 éves	1,54%	-0,4	-22,9
Magyar 10 éves	7,35%	-2,0	23,0
Japán 10 éves	0,82%	1,5	-18,8
USA 5 éves	0,67%	0,3	-19,8
EMU 5 éves	0,47%	0,7	-39,6
Magyar 5 éves	6,95%	-2,0	27,0
Japán 5 éves	0,21%	1,7	-13,5
EMU 3 hónapos	0,02%	4,2	-47,6



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	
	2012.09.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.896,47	2,91%	1,79%	28,82%
ESPA Stock Global	18.460,31	2,63%	1,57%	21,56%
ESPA Stock Europe Active	32.959,96	6,36%	1,05%	17,15%
ESPA Stock Japan	17.060,42	-7,00%	-12,84%	3,65%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.464,88	10,04%	-4,02%	10,66%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.274,42	-0,56%	-6,11%	1,78%
ESPA Stock Europe Properties	56.718,22	7,44%	5,93%	13,30%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,59	4,54%	-9,05%	-3,23%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,91	0,61%	0,93%	1,66%
ESPA Bond International	6.538,50	-3,82%	1,82%	10,70%
ESPA Bond Euro Corporate	46.298,73	-1,11%	0,16%	10,04%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.351,98	3,47%	4,14%	14,04%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,84	2,19%	2,96%	6,77%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,85	-0,02%	2,12%	2,06%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,57	3,44%	4,74%	7,53%
ESPA Cash Corporate Plus	35.503,66	-1,08%	-0,90%	7,08%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,09	0,13%	0,17%	0,22%
ESPA Cash Emerging Markets	35.597,55	-0,33%	-2,11%	0,69%
ESPA Stock Adriatic	899,11	-2,15%	-11,76%	-18,54%
ESPA Stock Agricultural	2.466,88	6,50%	0,25%	10,49%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.846,60	-0,47%	-9,91%	-1,90%
ESPA Stock Commodities	30.911,34	4,43%	-4,58%	8,05%
ESPA Stock Istanbul	113.897,38	12,34%	15,70%	34,09%
ESPA Stock Pharma	33.426,59	2,46%	6,26%	28,43%
ESPA Stock Russia	2.014,47	6,87%	-14,02%	-5,85%
ESPA Stock Techno	8.225,76	3,93%	2,70%	33,64%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.200,33	3,34%	-2,36%	-24,65%

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	1.1995	3,54%	5,94%	9,08%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1414	2,42%	3,37%	0,40%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1100	8,22%	-4,38%	3,53%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13444,0	1,65%	3,47%	6,55%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5124	8,05%	11,88%	6,16%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8366	10,19%	-0,78%	3,18%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5415	5,39%	8,07%	9,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1006	0,52%	1,14%	2,34%
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 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.
