

BUX	18,163	-1.7%	MOL	16,395	0.1%	Commerzbank	6.6	-1.5%	EUR/HUF	298.43	0.4%	Olaj (\$)	104.6	-0.1%
DAX	8,259	0.2%	Richter	3,495	-0.7%	BMW	74.2	0.1%	EUR/USD	1.3262	-0.1%	Arany (\$)	1,328	-0.4%
S&P	1,685	-0.4%	OTP	4,350	-4.1%	Nokia	3.0	-0.5%	USD/HUF	225.05	0.6%	10Y hozam	6.15	19.0

előző napi záró adatok

Szeretné a jövőben is eho-mentesen felvenni kamatjövedelmét?

Van megoldás, **a 2013. augusztus 1. előtt megnyitott TBSZ számlák mentesülnek az eho-fizetési kötelezettség alól!** Az időben megnyitott számlára már később is befizethet az év folyamán, ráadásul a TBSZ számla megnyitása csak egy kattintás a NetBrokerben.

További információkért a TBSZ számláról kattintson [ide](#), vagy keresse kollégáinkat a 06 1 235 5151 telefonszámon.

Piaci áttekintés

- Mérsékelt mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Tovább gyengült az olaj és az arany ára
- 300 közelében is járt a forint
- Vegyes adatok közt emelkedett Ázsia
- Az alacsonyabb olajárak, finomítói árrések és kitermelés miatt csökkent az INA eredménye
- Az MNB is előtörleszti az IMF hitelt
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap az OTP jelentős pofont kapott megint, amit annak köszönhet, hogy Csányi elnök úr esetleges további eladása mellett az egyik igazgatósági tag nem elhanyagolható mértékű, 200.000 darabors részvényeladást jelentett be. Így a részvény nagyot esett az ellenállás környékéről. Pedig a várható devizahiteles mentőcsomag maximális negatív hatása (a jelenlegi tudásunk szerint) mintegy 400 forintra tehető, amely a 4.600 forint körüli árfolyamban már messze beárazódott, vagyis egyértelműen a vezetőség esetleges részvényeladásaitól való félelem vezette az árfolyamot lefelé. Az pedig az egész piacra rányomta a bélyegét, pedig a nemzetközi piacok lagymatag oldalazást adtak elő, amire a BUX is jó lett volna, hiszen amúgy Budapesten is alacsony volt a forgalom. A DAX ugyan vonzódik a 20 napos mozgóátlaghoz, amely meg teper fölfelé, de még mindig messze van, csak 8.170 pont környékén jár. Így a DAX kétesélyes számunkra, hiszen a rövid indikátorok alapján már fölfelé kellene mennie, de nem úgy, ahogy tegnap tette. Mindenesetre mintha ma is próbálna a megindulással. A BUX szépen lefordult a 200 napos múlt pénteken, de most újra fordulhat, s ma már fölfelé mehet a két napos jelentős eladói nyomást követően.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (június, tény)	Magyarország	09:00	10,5%	10,3%
GKI fogyasztói bizalmi index (július, végleges)	Eurószó	11:00	-17,4	-17,4
Western Union (EPS Q2 2013)	USA	13:00	45,6 cent	34 cent
Office Depot (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	-21,5 cent	-10 cent
Occidental Petroleum (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	163,8 cent	160 cent
Goodyear Tire (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	46,2 cent	47,9 cent
Merck (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	105 cent	82,1 cent
Fidelity National Information Services (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	253,1 cent	70,2 cent
Pfizer (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	61,7 cent	55,1 cent
Symantec (EPS Q1 2014)	USA	piaczárás után	28,1 cent	36 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indították a hét első kereskedési napját a vezető tengerentúli piacok, és a nap második felében tapasztalt emelkedés ellenére is mérsékelt veszteségben zárták a napot (Dow -0,24%, Nasdaq -0,39%, S&P500 -0,39%).
- A függőben lévő lakásértékesítések 0,4%-kal estek vissza júniusban, ami kedvezőbb a -1,1%-os elemzői várakozásokhoz. Az adat azonban még így is gyenge lett az egy hónappal korábbi 5,8%-os bővüléshez képest.
- A Pfizer, a Merck és az Office Depot piacnyitás előtt, a Symantec pedig piacnyitás után publikálja negyedéves számait.
- Ma kezdődik a Fed kétnapos kamat-meghatározó ülése.

Európa:

- A pozitív oldalon kezdték a kereskedést a nyugat-európai börzék, majd a folyamatos lecsorgás után nulla közelében zárták a napot (FTSE100 0,08%, DAX 0,17%, CAC40 0%).
- A trojka 2,6 milliárdról 1,6 milliárdra csökkentette idén az elvárt görög privatizációs bevételt, jövőre viszont 1,9 milliárdról 3,5 milliárd euróra növelték az elvárt bevételt.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 104,3 dolláron állt. A befektetők a lassuló USA gazdaságtól aggódnak leginkább, míg a készletek esetében ismét közel 2 millió hordós csökkenésre számítanak.
- Az arany is 1.324 dollárig süllyedt. A piaci hírek szerint komoly eladó volt az elmúlt hetekben a Greenlight Capital nevű viszontbiztosító cég.

Devizák:

- A forint tegnap tovább gyengült az euróval szemben és az EUR/HUF árfolyam egészen 299,28-on is járt, ezzel megközelítette a 300-as ellenállást, ami korábbiakban több alkalommal is erős szintnek bizonyult. Mára az árfolyam némileg csökkent, és reggel már 298,8-as árfolyam környékén kereskednek a devizapárral. A forint továbbra is rendkívül volatil.
- Az EUR/USD korigált a tegnapi nap során, az árfolyam 1,3278-ról 1,3262-re módosult.

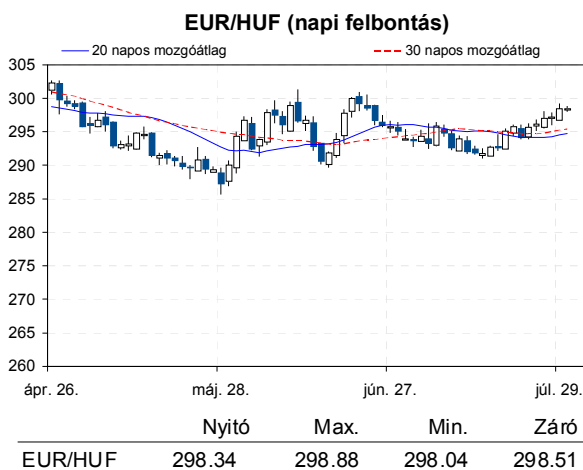
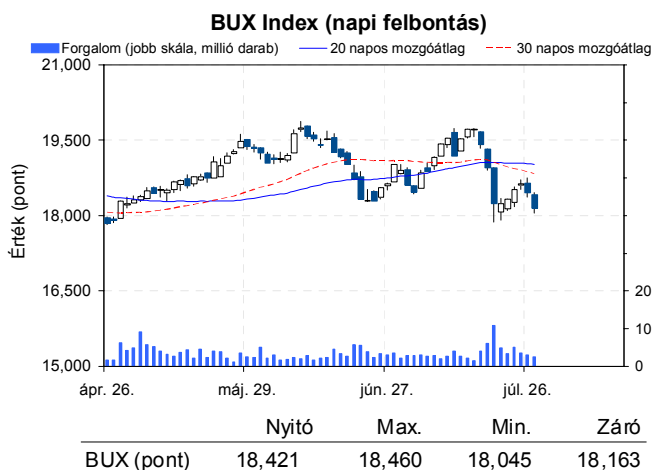
Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,18%-ot, a Shanghai index 1,15%-ot, a Hang Seng index 0,45%-ot emelkedett a mai kereskedés során.
- Japánban a munkanélküliségi ráta 3,9% lett szemben a 4%-os várakozással és az előző időszak 4,1%-os rátával szemben. Ugyanakkor az ipari termelés előzetes értéke a várt 2,6%-kal szemben 4,8%-kal esett vissza.
- Indiában a monetáris kondíciókat változatlanul hagyta a jegybank.

- Dél-Koreában a vártól nagyobb mértékben esett az ipari termelés nagysága. A becsült 1,1%-os csökkenés helyett 2,6%-os esést mutatnak a ma publikált adatok.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,522	-0.2%	18.7%
Nasdaq Composite	3,599	-0.4%	22.2%
Nasdaq 100	3,069	-0.2%	16.2%
FTSE 100	6,560	0.1%	15.2%
RTX	1,890	-0.2%	-7.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,299	0.4%	5.0%
PX	910	-0.2%	0.5%
Hang Seng	21,898	0.2%	11.8%
Russell 2000	1,041	-0.7%	31.5%
Nikkei	13,842	1.3%	60.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.42	0.9%	37.2%
Arcelormittal	9.97	0.7%	-24.7%
Axa	16.67	0.4%	66.7%
Banco Bilbao	7.07	-0.1%	31.7%
Banco Santander	5.45	0.0%	9.6%
BASF	66.85	0.9%	11.5%
Bayer	83.69	-0.2%	37.6%
BMW	74.15	0.1%	23.1%
BNP Paribas	48.22	0.1%	54.6%
Commerzbank	6.56	-1.5%	-30.1%
Daimler	52.73	0.5%	31.7%
Deutsche Bank	35.87	-0.8%	45.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.63	-1.7%	-27.5%
Fiat	6.30	3.1%	50.5%
Infineon	7.01	-0.5%	26.7%
Linde	143.03	0.4%	17.6%
Lufthansa	15.32	-0.7%	48.4%
Nokia	2.99	-0.5%	67.0%
Siemens	79.65	-0.6%	19.1%
Telefonica	10.57	0.0%	13.7%
Thyssenkrupp	17.04	1.2%	13.6%
Total	39.86	-0.5%	6.4%
Unicredit	4.01	-2.2%	41.9%

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

Vállalati hírek

- Az alacsony olajár, a csökkenő finomítói marzs és az alacsonyabb kitermelés következtében mintegy 30%-kal csökkent az INA EBITDA-ja negyedév/negyedév alapon. A második negyedév eredménye 742 millió kuna volt szemben az első negyedéves 1.008 millió kunával és a tavalyi második negyedéves 932 millió kunával. A cég nettó szinten 67 millió kuna eredményt ért el. Az eredmény a **MOL** második negyedéves számaira nézve sem biztató.
- Braun Péter, az **OTP** igazgatósági tagja 2013. július 26-án 4.555 forintos átlagáron 200.000 darab OTP részvényt értékesített, ezzel tulajdona az OTP által kibocsátott értékpapírból 343.905 darabra (0,12%) változott.

Gazdasági hírek

- A kormány után az MNB is bejelentette, hogy lejárat előtt törleszti az IMF-től felvett hitelt. A 700 millió eurós hitel eredetileg 1 éven belül járt volna le. A kormány és a jegybank összesen 2,9 milliárd eurót fizet vissza lejárat előtt, ezzel augusztus végére 31,4 milliárd forintra csökken a devizatartalék.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	475	0.0%	23.1%	0	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,500	-1.0%	30.7%	11,469	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	123	-2.4%	-77.3%	8,401	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	330	-2.4%	-31.1%	8,797	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	309	-1.9%	-27.6%	742,384	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,395	0.1%	-4.1%	10,184	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,350	-4.1%	22.6%	1,347,866	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	302	0.3%	-48.5%	1,554	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,495	-0.7%	-10.4%	330,374	Vétel	2013.03.20	4,527

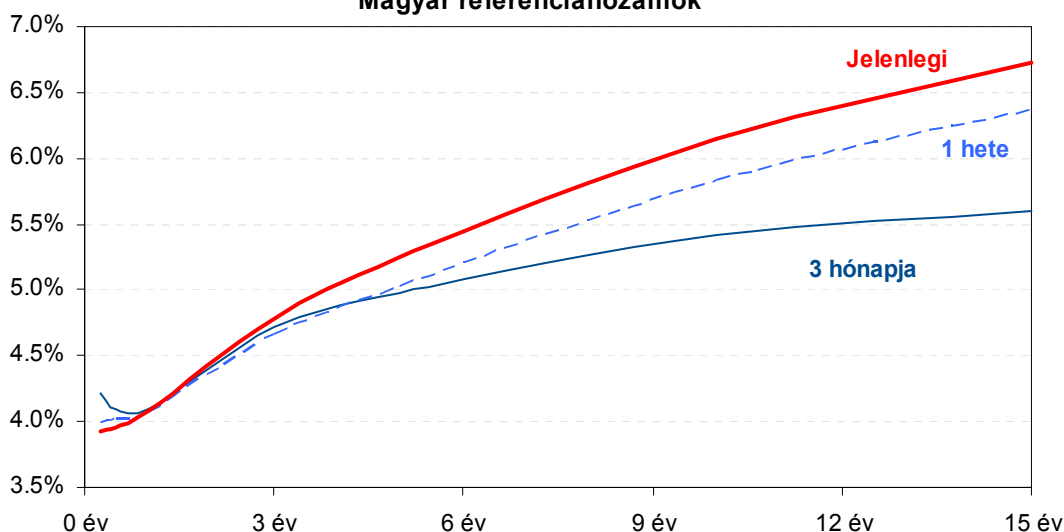
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.7%	39.1%
Távközlés	49	0.7%	9.2%
Olaj	1,393	-0.8%	15.0%
Gyógyszer	434	-0.2%	20.6%
Szállítmányozás	6,402	-1.1%	25.2%
Félvezető	83	-0.8%	19.9%
Közszolgáltató	39	0.2%	3.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,125	-0.4%	37.6%

Államkötvények

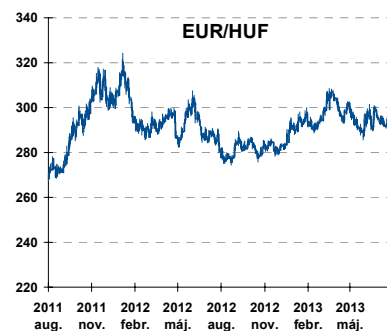
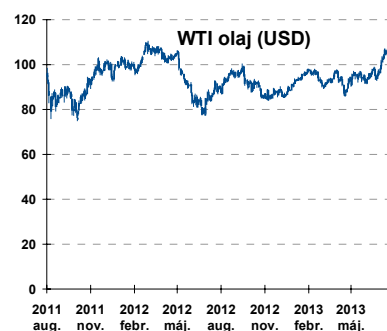
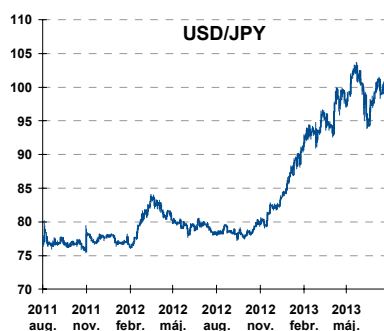
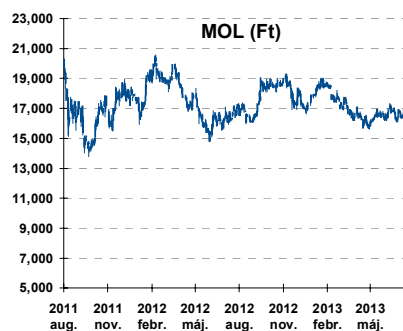
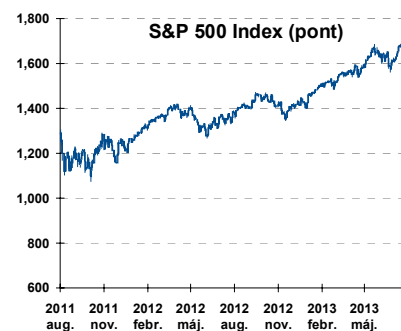
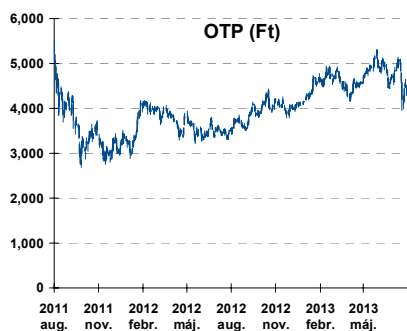
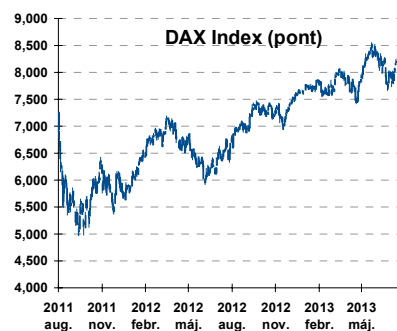
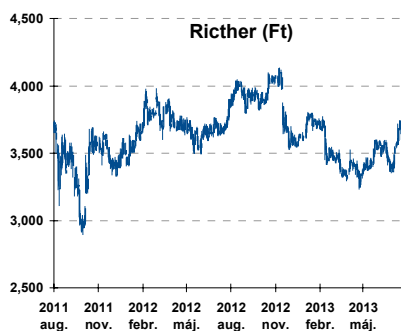
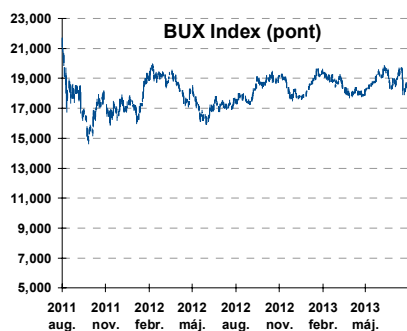
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.59%	-1.5	108.6
EMU 10 éves	1.66%	-0.1	26.6
Magyar 10 éves	6.15%	19.0	-132.0
Japán 10 éves	0.80%	-0.1	1.6
USA 5 éves	1.38%	-1.1	76.5
EMU 5 éves	0.65%	0.9	23.6
Magyar 5 éves	5.25%	17.0	-214.0
Japán 5 éves	0.30%	-0.2	9.8
EMU 3 hónapos	0.05%	0.5	7.2

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 4.00 ECB 0.50 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		
	2013.07.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,591.07	1.93%	11.30%	16.98%
ESPA Stock Global	20,903.57	0.72%	7.84%	13.96%
ESPA Stock Europe Active	38,659.03	-0.11%	5.66%	21.44%
ESPA Stock Japan	22,436.20	1.91%	23.18%	22.78%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,682.30	-5.31%	-11.47%	3.92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,467.11	-8.44%	-8.11%	-1.66%
ESPA Stock Europe Properties	65,178.31	-0.53%	6.48%	16.29%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.58	-5.99%	-7.97%	-2.76%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.20	0.02%	0.40%	1.42%
ESPA Bond International	6,021.06	-6.29%	-4.64%	-13.03%
ESPA Bond Euro Corporate	50,079.81	-2.70%	1.09%	7.87%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,665.70	-7.16%	-5.31%	2.23%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.26	-1.74%	0.00%	2.91%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.39	-2.75%	-2.30%	-3.69%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.22	-4.52%	-3.37%	-1.20%
ESPA Cash Corporate Plus	38,164.92	-1.45%	1.16%	7.88%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.22	-0.08%	-0.11%	0.19%
ESPA Cash Emerging Markets	37,064.26	-5.30%	-2.11%	4.19%
ESPA Stock Adriatic	1,053.32	-7.20%	-3.43%	19.09%
ESPA Stock Agricultural	2,485.35	-5.12%	-7.04%	-1.85%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,926.15	-4.80%	-3.34%	0.36%
ESPA Stock Commodities	31,072.79	-2.55%	-4.23%	2.28%
ESPA Stock Istanbul	116,435.70	-20.09%	-19.55%	6.44%
ESPA Stock Pharma	39,996.39	-1.68%	13.18%	15.29%
ESPA Stock Russia	1,905.44	0.46%	-11.45%	-0.72%
ESPA Stock Techno	8,861.46	3.31%	7.44%	9.73%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1678	1.11%	2.46%	5.66%
ERSTE Ingatlan	2.0677	1.50%	3.24%	7.06%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2863	1.59%	3.33%	8.73%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2055	1.68%	2.14%	7.17%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0899	1.87%	-4.91%	4.74%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14064.0	1.10%	2.36%	5.49%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7243	-1.23%	5.13%	15.34%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7791	-1.96%	-8.37%	7.06%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7822	1.83%	3.82%	11.58%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1117	0.23%	0.52%	1.25%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0918	0.28%	0.69%	1.77%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.529357	0.99%	2.22%	5.18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2045	0.73%	1.59%	3.51%

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 hányszorosa 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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kéri Lajos	1-235-5874	Kincse Áron	1-235-5858
Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175	Lojis 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.