

BUX	18,271	0.6%	MOL	16,400	0.0%	Commerzbank	6.4	-1.8%	EUR/HUF	299.08	0.2%	Olaj (\$)	103.1	-1.4%
DAX	8,271	0.1%	Richter	3,460	-1.0%	BMW	74.1	-0.1%	EUR/USD	1.3263	0.0%	Arany (\$)	1,326	-0.1%
S&P	1,686	0.0%	OTP	4,448	2.3%	Nokia	3.0	0.9%	USD/HUF	225.57	0.2%	10Y hozam	6.35	20.0

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

- Vegyes mozgások tarkították tegnap a tengerentúli indexeket
- Tovább süllyedt a WTI, erősödött az arany ára
- Egyre közelebb a 300-as szinthez
- Vegyes mozgás a Távol-Keleten
- Holnap reggel jelent a Richter
- MOL: újra bocsát ki kutatási engedélyeket a magyar állam
- Oldalazásra számítunk ma a hazai börzén

Erste kommentár

Továbbra is az oldalazás jellemzi a nemzetköz piacokat. Nyár közepi nihilt láthatunk, hiszen mindenki szabadságon van. Ugyanakkor a piacok várják a Fed ülés eredményét, abban reménykedve, hogy több információval fognak rendelkezni a mennyiségi lazító program kivezetésével kapcsolatban. Ma az USA második negyedéves GDP-jének nulladik becslése lát napvilágot, amely jelentős lassulást mutathat az első negyedévhez képest. Ráadásul az elmúlt időszak makrogazdasági adatai is vegyes képet mutattak a jövő tekintetében. Így arra számítunk, hogy a Fed óvatos lesz az esetleges kivezetéssel kapcsolatban, amelyre pozitívan reagálhat a piac. Mindenesetre bennünket félelemmel tölt el, amit a piacok (azon belül is a DAX) csináltak az elmúlt napokban. Elvileg száguldhatott volna több technikai tényező alapján, de valójában ez nem jött össze neki. A 20 napos mozgóátlag mágnes hatása most erősebb. Viszont az is lehet, hogy ha azzal összecsiszolózik, akkor már inkább lefelé veszi az irányt. Összességében határon billeg az index a folytatás tekintetében. A BUX pedig elvileg emelkedhetne, de majd meglátjuk mi lesz belőle. Óvatosak voltunk reggel, és egy oldalazást szavaztunk meg mára.



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 (július)	Németország	09:55	6,8%	6,8%
Munkanélküliségi ráta (június)	Eurózána	11:00	12,2%	12,2%
Jelzáloghitel igénylések (július 26)	USA	13:00	-1,2%	--
Foglalkoztatottság változás (július)	USA	14:15	188 ezer	180 ezer
Személyi fogyasztás (2. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	2,6%	1,6%
GDP árindex (2. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,2%	1%
Chicago-i beszerzési menedzser index (július)	USA	15:45	51,6	54
Fed kamatmeghatározó ülés (július 31)	USA	20:00	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (július 26, hordó)	USA	16:30	-2825 ezer	-2450 ezer
Benzinkészletek (július 26, hordó)	USA	16:30	-1389 ezer	-1500 ezer
Marriott International (EPS Q2 2013)	USA	23:00	43 cent	56,9 cent
Mastercard (EPS Q2 2013)	USA	14:00	5,653 dollár	6,291 dollár

Nemzetközi hírek

USA:

- Pluszban indították a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli indexek, de gyorsan elfogyott a lendület és a Nasdaq kivételével nulla közelében zártak a piacok (Dow 0%, Nasdaq 0,47%, S&P500 0,04%).
- A Dow Jones tagjai közül a legjobb teljesítményt a Cisco (1,4%) nyújtotta, a leggyengébben pedig a Verizon (-1,9%) teljesített.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexének júniusi értéke a felfelé korrigált 82,1 pontról 80,3 pontra esett vissza júliusban, ami gyengébb az elemzők által várt 81,3 pontnál.
- Az ingatlanárak tovább emelkedtek májusban az S&P/Case-Shiller házár index szerint. Éves alapon hét éve nem látott mértékű, 12,17%-os emelkedést láthattunk, ez azonban még így is elmarad a 12,4%-os elemzői várakozástól.
- A Merck negyedéves részvényenkénti tisztított profitja 84 centre esett vissza az elmúlt három hónapban a tavalyi 1,05 dollárról, ami azonban meghaladja az elemzők 82 centes becslését. Az árbevétel 12,3 milliárd dollárról 11,1 milliárdra esett vissza, kicsivel alulmúlva az elemzők 11,22 milliárd dolláros várakozását.
- Az Office Depot részvényenkénti vesztesége 23 cent lett, miközben az elemzők csak 10 centes veszteséget vártak. Az árbevétel 2,43 milliárd dollár helyett 2,42 milliárd volt az elmúlt három hónapban.
- Lényeges makroadatokat publikálnak ma a tengerentúlon: a Fed kamat-meghatározó ülésére koncentrálhatnak este a befektetők, de a második negyedéves GDP adatot és a Chicago-i beszerzési menedzser index júliusi értékét is megtudhatjuk délután. Ezenkívül foglalkoztatottsági adatokat is láthatunk majd.

Európa:

- Mérsékelt pluszban fejezték be a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,16%, DAX 0,14%, CAC40 0,46%).

Olaj, arany:

- A tegnapi makro adatok miatt a WTI tovább süllyedt és immár egyhavi mélyponton áll ma reggel 103 dollár körül. A készletadatokra is vár a piac, a becslések szerint 2,3 millió hordóval nőtt az amerikai Cushing-ban tárolt készlet.
- Az arany esetében a piac főleg a Fed szavaira figyel, hogy a jegybank esetleg már a jövő hónaptól elindítja ösztönző programjának kivonását.

Devizák:

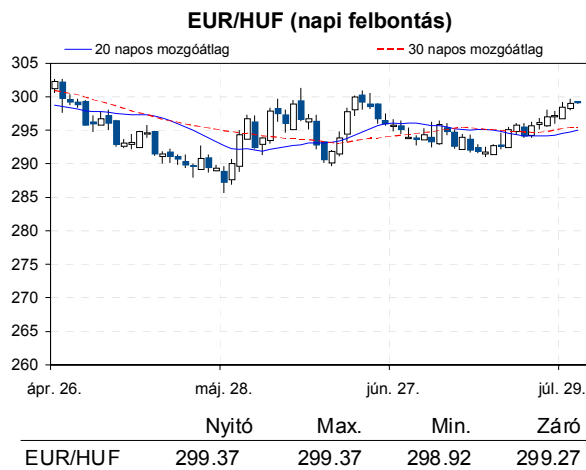
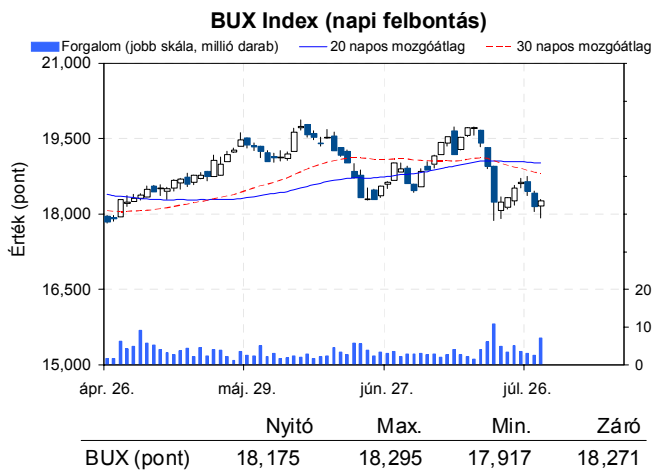
- A forint tegnap is tovább gyengült, napi és egyúttal havi maximuma is 299,72 volt, ahonnan ma reggelre némileg sikerült visszaerősödni, de továbbra is 299 fölött kereskednek a devizapárral. Ha a gyengülő trend továbbra is kitart, akkor ma tesztelésre kerülhet a 300-as szint, ahonnan technikai alapon egy fordulat következhet be az árfolyamban.
- Gyakorlatilag változatlan maradt az EUR/USD árfolyama a tegnapi kereskedés során. A nyitó 1,3262-es érték után kisebb napon belüli mozgást követően az árfolyam 1,3263-on zárt. A mai nap azonban lényegesen izgalmasabbnak ígérkezik, mivel több, a devizapiac szempontjából is meghatározó makroadat kerül ma publikálásra: az amerikai második negyedéves GDP, GDP árindex, foglalkoztatottság változása, ráadásul ma ér véget a Fed két napos kamat meghatározó ülése is.

Távol-Kelet:

- A tegnapi emelkedés után ma profitrealizálás jellemezte a japán piacot, a Nikkei index 0,8%-ot csökkent.
- A Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, miközben a HangSeng index nem produkált érdemi mozgást. A kínai értéktőzsde emelkedését támogatta, hogy a kormányzat felől olyan jelzés érkezett, hogy támogatni fogják a gazdasági növekedés fennmaradását a második félévben is, bár sem konkrét növekedési célt nem jelöltek meg, sem pedig a lehetséges eszköztárról nem hangzott el bővebb kijelentés.
- Az ausztrál tőzsdeindex 0,5%-kal emelkedett, miután a jegybank elnöke kijelentette, hogy a jelenlegi inflációs szint nem zárja ki a további monetáris lazítás lehetőségét.
- Japánban a jövedelmek év/év alapon a várt 0,2% helyett csak 0,1%-kal növekedtek.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek többsége a negatív tartományban volt ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,521	-0.0%	19.3%
Nasdaq Composite	3,616	0.5%	23.0%
Nasdaq 100	3,085	0.5%	16.8%
FTSE 100	6,571	0.2%	16.6%
RTX	1,859	-1.6%	-7.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,308	0.4%	5.6%
PX	917	0.7%	2.9%
Hang Seng	21,972	0.1%	11.0%
Russell 2000	1,044	0.3%	32.6%
Nikkei	13,796	-0.5%	58.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	85.00	0.7%	39.3%
Arcelormittal	9.91	-0.6%	-24.1%
Axa	16.66	-0.1%	67.4%
Banco Bilbao	7.08	0.1%	33.0%
Banco Santander	5.49	0.8%	11.0%
BASF	67.45	0.9%	13.5%
Bayer	84.26	0.7%	37.0%
BMW	74.11	-0.1%	22.0%
BNP Paribas	47.85	-0.8%	58.6%
Commerzbank	6.44	-1.8%	-31.9%
Daimler	53.24	1.0%	31.7%
Deutsche Bank	34.13	-4.9%	37.7%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	12.81	1.5%	-25.9%
Fiat	6.04	-4.2%	50.9%
Infineon	6.78	-3.3%	15.4%
Linde	144.70	1.2%	19.5%
Lufthansa	15.19	-0.8%	48.6%
Nokia	3.02	0.9%	54.9%
Siemens	80.44	1.0%	20.3%
Telefonica	10.72	1.5%	16.2%
Thyssenkrupp	16.98	-0.3%	13.6%
Total	40.21	0.9%	6.9%
Unicredit	4.09	2.0%	47.8%

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

Vállalati hírek

- Holnap reggel teszi közzé II. negyedéves eredményét a **Richter**.
- Sajtóértesülések szerint ismét ad ki kutatási engedélyeket a magyar állam, amire 2010 óta nem került sor. A hír kedvező a **MOL**-ra nézve, mivel a magyar termelés részben éppen az engedélyek hiánya miatt csökkent az elmúlt években.
- Hamarosan elkészül az **Egis** beruházása, amely a cég K+F tevékenységét erősíti. A 4,6 milliárd forintos projekthez 1,15 milliárd forintnyi vissza nem térítendő uniós és állami támogatást is kaptak. A projekt része a gyógyszercég beruházási programjának. A hír nem lesz hatással a részvényárfolyamra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	488	2.7%	22.9%	24,000	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,885	1.9%	30.9%	9,559	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	126	2.4%	-76.8%	88	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	339	2.7%	-29.4%	7,555	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	308	-0.3%	-27.4%	5,189,545	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,400	0.0%	-0.8%	27,494	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,448	2.3%	26.2%	1,209,443	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	304	0.7%	-48.2%	4,083	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,460	-1.0%	-10.8%	595,789	Vétel	2013.03.20	4,527

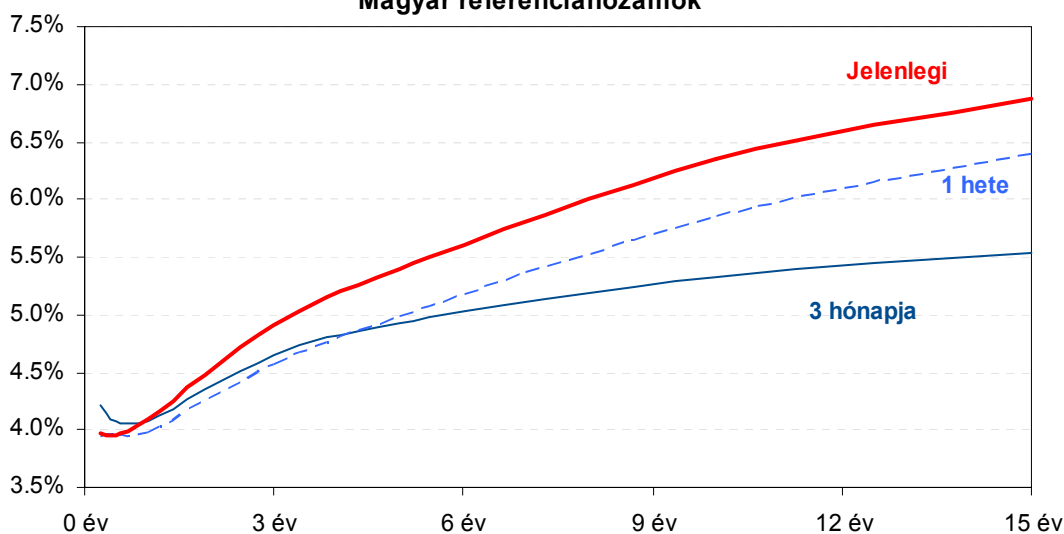
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.0%	39.7%
Távközlés	48	-1.3%	6.9%
Olaj	1,386	-0.5%	15.8%
Gyógyszer	434	-0.2%	20.4%
Szállítmányozás	6,422	0.3%	26.2%
Félvezető	85	1.5%	20.8%
Közszolgáltató	40	0.3%	4.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,131	0.3%	38.1%

Államkötvények

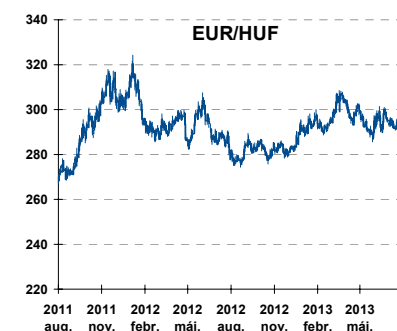
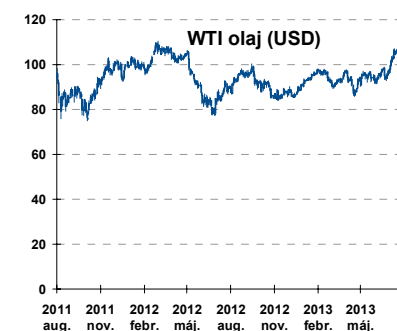
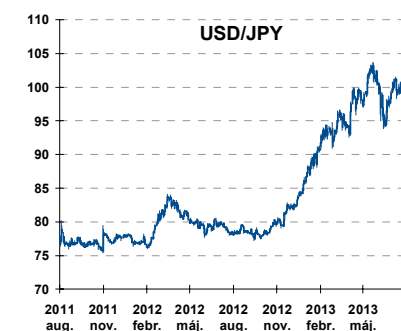
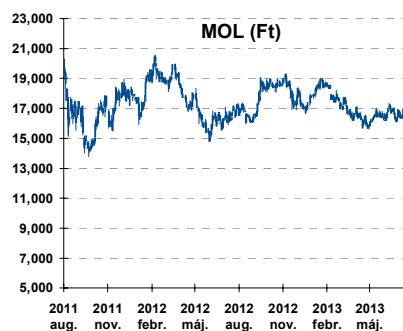
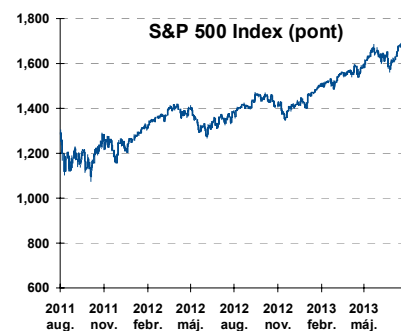
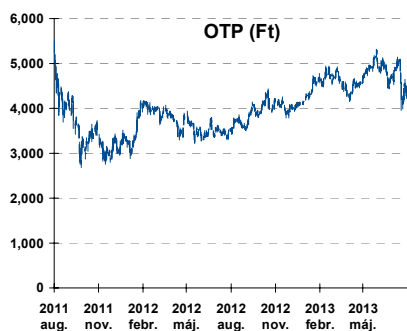
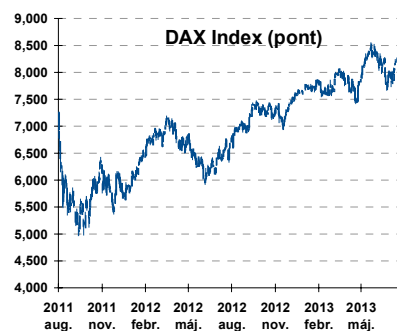
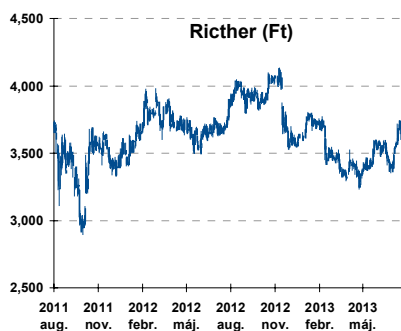
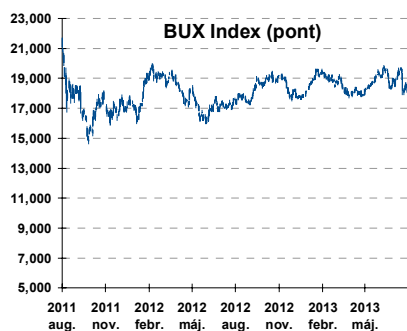
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.61%	-0.3	113.9
EMU 10 éves	1.67%	0.4	29.3
Magyar 10 éves	6.35%	20.0	-101.0
Japán 10 éves	0.80%	0.5	0.7
USA 5 éves	1.38%	-0.5	80.4
EMU 5 éves	0.66%	0.5	28.8
Magyar 5 éves	5.40%	15.0	-192.0
Japán 5 éves	0.29%	0.2	9.5
EMU 3 hónapos	0.05%	-0.4	2.6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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		
	2013.07.30	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,103.11	3.52%	11.24%	19.75%
ESPA Stock Global	21,041.49	1.72%	7.57%	16.69%
ESPA Stock Europe Active	38,734.38	-0.42%	3.98%	21.95%
ESPA Stock Japan	21,358.12	-2.88%	16.25%	22.32%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,469.63	-5.28%	-11.79%	3.05%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,279.22	-8.39%	-7.75%	-0.08%
ESPA Stock Europe Properties	65,266.24	-0.84%	6.07%	17.05%
ESPA Stock Brick (EUR)	90.16	-7.80%	-7.46%	-5.85%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.18	-0.04%	0.43%	1.37%
ESPA Bond International	6,090.80	-4.57%	-2.48%	-8.08%
ESPA Bond Euro Corporate	50,566.48	-1.29%	1.54%	12.29%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,910.70	-6.15%	-5.74%	4.99%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.17	-2.16%	0.73%	2.83%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.49	-2.81%	-1.68%	-2.95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.21	-4.66%	-2.74%	-0.80%
ESPA Cash Corporate Plus	38,543.20	0.20%	0.90%	11.88%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.26	-0.07%	-0.08%	0.19%
ESPA Cash Emerging Markets	37,234.83	-4.59%	-2.48%	6.49%
ESPA Stock Adriatic	1,057.45	-5.37%	-5.04%	22.68%
ESPA Stock Agricultural	2,500.24	-5.13%	-7.56%	0.28%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,923.72	-4.19%	-2.67%	4.76%
ESPA Stock Commodities	31,123.12	-1.61%	-4.03%	3.93%
ESPA Stock Istanbul	115,450.37	-20.32%	-15.25%	5.15%
ESPA Stock Pharma	40,362.37	-0.08%	13.20%	18.23%
ESPA Stock Russia	1,878.92	-0.66%	-14.14%	-2.17%
ESPA Stock Techno	8,916.64	3.98%	8.76%	11.82%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1691	1.11%	2.44%	5.63%
ERSTE Ingatlan	2.0691	1.50%	3.21%	7.02%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2869	1.39%	3.30%	8.70%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2060	1.56%	1.82%	6.27%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0710	-0.15%	-7.86%	-0.54%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14071.0	1.10%	2.33%	5.45%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7007	-2.38%	4.08%	14.47%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7715	-3.09%	-8.65%	4.32%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7844	1.52%	3.80%	11.52%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1119	0.23%	0.52%	1.25%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.092	0.28%	0.68%	1.75%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.530097	0.99%	2.20%	5.14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2049	0.73%	1.58%	3.50%

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 hány-szorosát 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	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.