

BUX	18,432	-0.1%	MOL	16,795	0.2%	Commerzbank	6.6	-2.1%	EUR/HUF	298.87	0.2%	Olaj (\$)	106.6	-0.4%
DAX	8,398	-0.1%	Richter	3,528	0.2%	BMW	72.2	-0.4%	EUR/USD	1.3258	-0.1%	Arany (\$)	1,303	-0.7%
S&P	1,707	-0.1%	OTP	4,350	-1.1%	Nokia	3.1	2.1%	USD/HUF	225.42	0.3%	10Y hozam	6.22	-10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a tengerentúli piacok
- Zuhant az arany és a kőolaj ára
- Kissé visszább gyengült a forint
- Mélybe lökték a Hang Seng-et
- A Moody's megerősítette a magyar bankszektor negatív kilátásait
- Oldalazásra számítnak a tőzsdén

Erste kommentár

Elintézte a Hang Seng indexet az HSBC, amely a gyorsjelentést követően 5 százalékot zuhant. A nemzetközi szinten alapvetően a nyári uborkaszezon érvényesül, úgy tűnik, hogy mostanra mindenki szabadságra ment. Az indexek tegnap is kicsi elmozdulásokat produkáltak, ráadásul az elmozdulások iránya sem volt egységes. Ez persze azt is jelenti, hogy az amerikai indexek többsége, vagy például a frankfurti DAX is a csúcsok közelében, vagy éppen a csúcson konszolidálnak. Ez persze nem olyan rossz, de ha túl sokáig zajlik a konszolidálgatás, akkor előbb-utóbb eladási jelzések alakulhatnak ki több instrumentumon is. Mindenesetre a mai napon irány nélküli oldalazó piacra számítnak Budapesten és a nemzetközi piacokon is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (június, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	-2,1%	1,7%
Külkereskedelmi mérleg (június)	USA	14:30	-\$45,0 milliárd	-\$43,5 milliárd
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (augusztus)	USA	16:00	47,1	47,5
Marathon Oil (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	59 cent	70,6 cent
Walt Disney (EPS Q3 2013)	USA	22:15	101,3 cent	101,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Volatilis kereskedés mellett nulla közelében zártak a vezető tengerentúli indexek (Dow -0,3%, Nasdaq 0,09%, S&P500 -0,16%).
- A dallasi Fed elnöke szólalt meg tegnap, és arról beszélt, hogy hamarosan vége lehet a kötvénvásárlási programnak. Richard Fisher a pénteken publikált munkanélküliségi rátát említette, ami jobb lett a vártnál, és elmondta, hogy a maga részéről már most leállítaná a programot.
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index júliusi értéke 52,2 pontról 56 pontra erősödött, ami féléves csúcsot jelent. A konszenzus 53,2 pont volt.
- Ma a Marathon Oil és a Walt Disney gyorsjelentését publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- A pozitív nyitás után lefelé vették az irányt a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,42%, DAX -0,11%, CAC40 0,11%).
- 18 hónapos csúcsra ugrott az eurózónában a szolgáltatói beszerzési menedzser index, és 49,6 pont helyett 49,8 pont lett a júliusi végleges adat, ami viszont még mindig a növekedést jelző 50-es érték alatt van.

Olaj, arany:

- Mind az arany (1.292 dollár unciánként) mind a WTI ára (106,4 dollár) esett ma reggel, aminek fő oka, hogy a Fed likviditás ösztönző programja a tervekhez képest korábban érhet véget, legalábbis ezt tükrözi Richard Fisher, a Bank of Dallas elnökének kommentjei. A kőolaj esetében a készletek változására figyelhetnek a befektetők, a várakozás 1,1 millió hordó csökkenés.

Devizák:

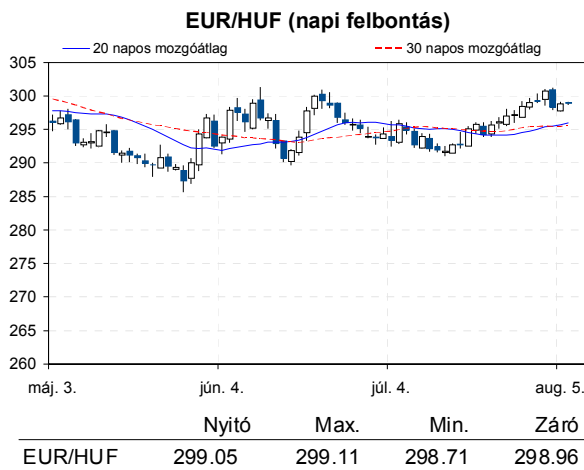
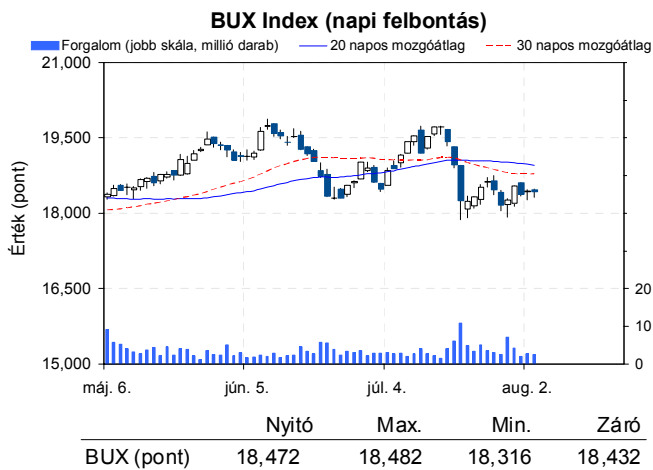
- A pénteki jelentős forinterősödést követően a hazai fizetőeszköz tegnap kissé visszább gyengült az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam a tegnap reggeli 298 közeli értékről ma reggelre 298,8-ig emelkedett.
- Mérsékelt dollárerősödést hozott a tegnap. Az EUR/USD árfolyam 1,3280-ról 1,3258-ra csökkent.

Távol-Kelet:

- 1,5%-ot esett a Hang Seng árfolyama, a háttérben a HSBC vártnál gyengébb negyedéves gyorsjelentése áll. A bankóriás árfolyama 4,8%-ot zuhant, és a többi bank esetében is 1-2% közötti árfolyamcsökkenés látható.
- A Shanghai index értéke nem változott jelentősen, miközben a Nikkei 0,2%-kal emelkedett.
- Az ausztrál jegybank 25 bázispontos kamatcsökkentését követően az alapkamat a rekordnak számító 2,5%-ra csökkent a várakozásoknak megfelelően. Az ausztrál házáindex a második negyedévben a várt 3%-os éves növekedés helyett 5,1%-kal növekedett.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív volt a hangulat a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,612	-0.3%	19.0%
Nasdaq Composite	3,693	0.1%	23.5%
Nasdaq 100	3,143	-0.0%	16.7%
FTSE 100	6,620	-0.4%	14.0%
RTX	1,863	-0.4%	-10.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,406	0.2%	6.4%
PX	948	-0.0%	3.8%
Hang Seng	21,880	-1.5%	9.4%
Russell 2000	1,063	0.3%	33.8%
Nikkei	14,281	0.2%	63.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.55	1.2%	41.9%
Arcelormittal	9.55	1.0%	-23.6%
Axa	17.38	1.5%	65.9%
Banco Bilbao	7.18	-0.8%	28.4%
Banco Santander	5.50	-0.8%	6.0%
BASF	66.66	-2.0%	10.3%
Bayer	89.47	-0.1%	44.1%
BMW	72.19	-0.4%	21.5%
BNP Paribas	49.40	0.3%	48.8%
Commerzbank	6.63	-2.1%	-30.0%
Daimler	53.69	0.4%	31.2%
Deutsche Bank	34.10	-1.0%	34.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.57	-1.3%	-28.1%
Fiat	6.02	0.8%	44.1%
Infineon	6.84	0.6%	18.1%
Linde	145.25	-0.4%	17.6%
Lufthansa	14.87	1.0%	44.9%
Nokia	3.05	2.1%	54.0%
Siemens	83.75	0.1%	18.6%
Telefonica	10.86	-0.1%	10.8%
Thyssenkrupp	16.74	-1.7%	8.7%
Total	40.48	-0.1%	4.0%
Unicredit	4.17	-0.9%	51.3%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A Moody's ismét megerősítette a magyar bankszektor negatív kilátásait. A hitelminősítő szerint a gyenge működési környezetben magasak a lefelé mutató kockázatok, a megfelelő tőkehelyzet fenntartásához a bankoknak szükségük van az anyavállalatok tőkeinjekcióira. A Moody's mostani véleménye nem meglepő, hiszen a hitelminősítő már 2009 óta negatív kilátást fogalmaz meg a magyar bankszektorra vonatkozóan.
- Helyi lapértésülések szerint az **OTP** is indul a horvát Postanska Bank-ért. További részletek egyelőre nem ismertek, így árfolyamhatásra sem számítunk.
- Horvát lapértésülések szerint Csányi Sándor, a **MOL** igazgatóságának alelnöke (egyben az OTP elnök-vezérigazgatója) vezeti a MOL tárgyalódelegációját a horvát kormánnyal folytatott tárgyalásokon. Az újság úgy tudja, hogy a háttérben már egy ideje zajlanak informális egyeztetések a menedzsment jogokról. A hír kismértékben pozitív.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	475	-2.9%	20.6%	1,337	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,970	1.8%	27.5%	2,802	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	104	0.0%	-81.4%	5,378	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	331	-1.8%	-31.0%	3,893	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	320	0.9%	-22.1%	1,571,888	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,795	0.2%	-2.9%	73,229	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,350	-1.1%	15.8%	518,844	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	305	0.0%	-48.1%	10,097	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,528	0.2%	-11.1%	196,205	Vétel	2013.03.20	4,527

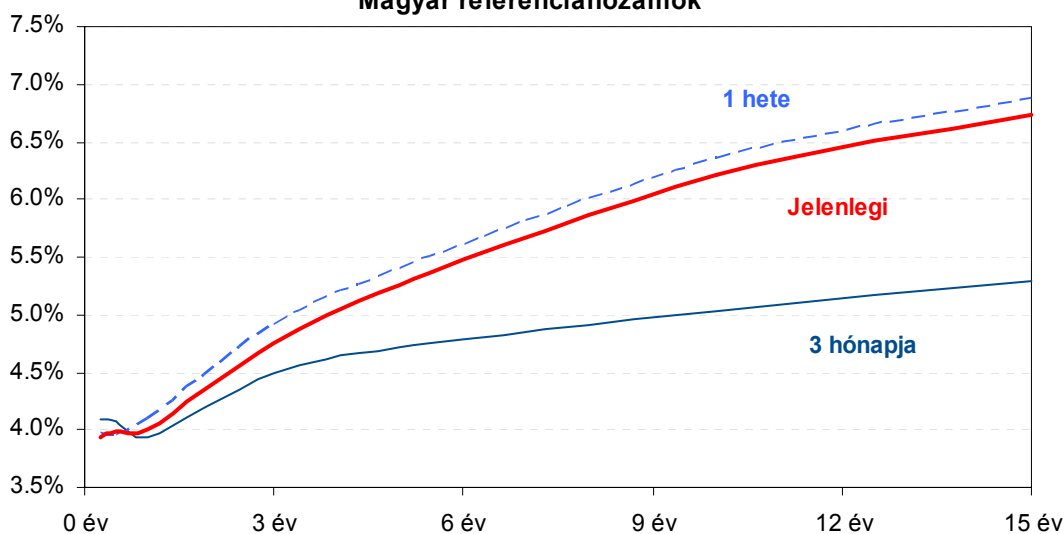
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.2%	39.5%
Távközlés	49	-0.1%	8.1%
Olaj	1,387	-0.3%	14.1%
Gyógyszer	436	-0.4%	20.3%
Szállítmányozás	6,601	-0.8%	29.9%
Félvezető	85	-0.6%	19.7%
Közszolgáltató	39	-0.7%	4.0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,190	0.3%	41.9%

Államkötvények

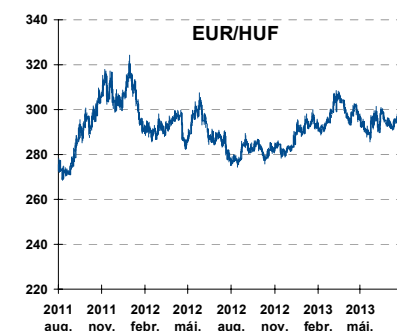
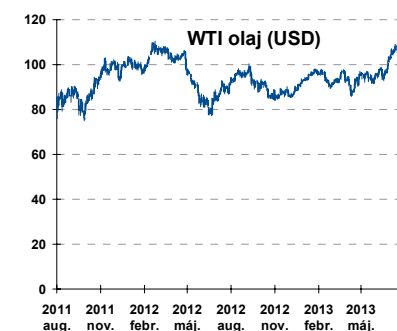
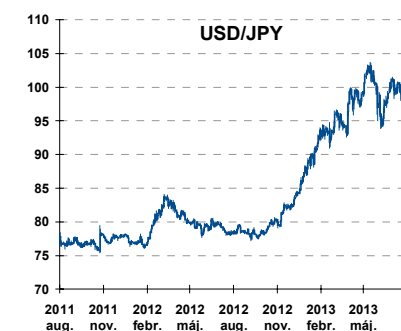
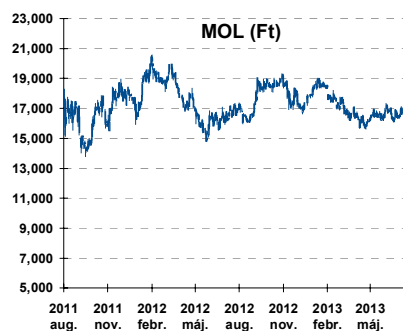
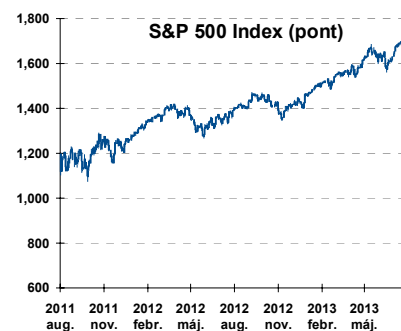
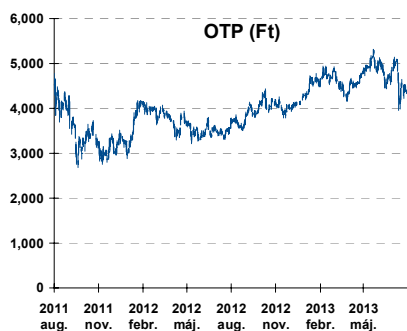
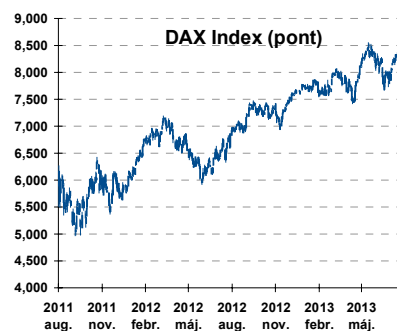
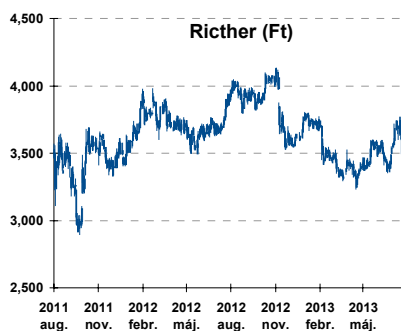
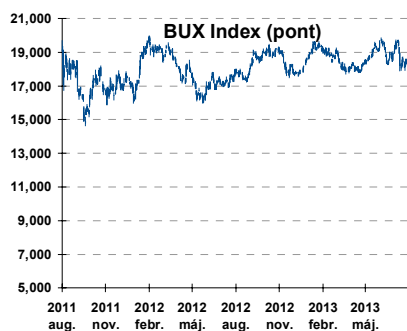
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.64%	0.5	107.2
EMU 10 éves	1.69%	3.6	26.3
Magyar 10 éves	6.22%	-10.0	-120.0
Japán 10 éves	0.78%	0.4	4.0
USA 5 éves	1.39%	0.3	73.5
EMU 5 éves	0.68%	3.2	25.3
Magyar 5 éves	5.26%	-10.0	-202.0
Japán 5 éves	0.29%	0.5	11.7
EMU 3 hónapos	0.05%	0.3	2.6

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		
	2013.08.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,464.42	3.81%	15.23%	20.30%
ESPA Stock Global	21,391.66	3.10%	12.05%	19.37%
ESPA Stock Europe Active	39,426.71	1.39%	8.52%	24.57%
ESPA Stock Japan	22,429.04	4.97%	25.76%	24.30%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,553.89	-7.18%	-8.20%	3.37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,281.39	-8.66%	-4.84%	-2.28%
ESPA Stock Europe Properties	65,990.40	-0.58%	10.63%	17.95%
ESPA Stock Brick (EUR)	90.54	-8.55%	-6.40%	-6.63%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.25	-0.04%	0.51%	1.36%
ESPA Bond International	6,033.54	-4.43%	0.81%	-9.21%
ESPA Bond Euro Corporate	50,620.36	-0.62%	4.24%	11.85%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,428.21	-6.89%	-3.28%	3.30%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.52	-2.18%	1.12%	2.30%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.33	-2.71%	-1.76%	-3.41%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.11	-4.51%	-2.54%	-1.50%
ESPA Cash Corporate Plus	38,520.48	0.71%	3.50%	11.79%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.09%	-0.10%	0.19%
ESPA Cash Emerging Markets	37,006.13	-4.49%	-1.09%	6.29%
ESPA Stock Adriatic	1,064.22	-4.00%	-1.60%	22.64%
ESPA Stock Agricultural	2,441.44	-6.18%	-6.53%	-1.56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,910.82	-4.63%	0.07%	1.13%
ESPA Stock Commodities	31,228.96	-1.54%	-1.19%	4.52%
ESPA Stock Istanbul	115,826.76	-22.74%	-11.42%	4.53%
ESPA Stock Pharma	40,562.47	2.42%	17.28%	18.58%
ESPA Stock Russia	1,875.05	-2.97%	-10.79%	-2.21%
ESPA Stock Techno	9,098.01	4.05%	14.49%	13.84%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1704	1.07%	2.42%	5.56%
ERSTE Ingatlan	2.0711	1.47%	3.18%	7.00%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2881	1.35%	3.36%	8.61%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2074	1.29%	2.01%	6.78%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0865	-0.86%	-6.10%	3.05%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14079.0	1.05%	2.31%	5.39%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6914	-4.97%	3.00%	13.27%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.831	1.07%	-3.79%	9.07%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7879	1.46%	4.02%	11.37%
ERSTE € Pénzpiaci	1.112	0.22%	0.52%	1.23%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0921	0.27%	0.66%	1.72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.530917	0.96%	2.17%	5.09%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2055	0.72%	1.57%	3.45%

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	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.
