

BUX	18,226	-1.1%	MOL	16,580	-1.3%	Commerzbank	6.5	-1.7%	EUR/HUF	299.09	0.1%	Olaj (\$)	105.3	-1.2%
DAX	8,300	-1.2%	Richter	3,497	-0.9%	BMW	71.4	-1.1%	EUR/USD	1.3305	0.4%	Arany (\$)	1,283	-1.5%
S&P	1,697	-0.6%	OTP	4,271	-1.8%	Nokia	3.1	1.4%	USD/HUF	224.81	-0.3%	10Y hozam	6.12	-10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 1700 pont alá esett az S&P
- A Fed politikájának változása lejtőre küldte az aranyat és az amerikai nyersolajat
- 299 fölé a forint
- Nagyot zuhant a Nikkei
Holnap reggel jelent a Magyar Telekom
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Meglepő mértékben csökkent a külkereskedelem hiánya az Egyesült Államokban júniusban. Ezért sokan azt gondolják, hogy a GDP bővülés is jobb lehet, mint eddig sejtették. Ráadásul a chicagói Fed elnök szerint év végéig megkezdődhet a mennyiségi lazítás csökkentése, így a befektetők elkezdtek félni, és profitrealizálásba kezdtek. A japán jen is erősödött, így a Nikkei indexet is bezúzták. Ha a DAX-ra nézünk, akkor alapvetően néhány cég húzta le nagymértékben az indexet. Ezek közül is kiemelkedett a K+S, amely 8 százalékkal zuhant. Így a DAX a 20 napos mozgóátlagra érkezett tegnap alig négy nappal azután, hogy azt elhagyta. Ez nem jó jel a folytatás tekintetében, pedig ez a jelenlegi szint komolyabb ellenállást kellene, hogy képezzen, hiszen egy rés is van itt. Mindenesetre továbbra is negatív a hangulat, amely esést sugall mára is, mind Európában, mind itthon. Ha pedig a DAX-ban a 8 300 pont körüli szint elesik, akkor komolyabb csökkenés alakulhat ki egy alacsonyabb csúcsról, mint amit korábban láttunk.



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)	Németország	12:00	-1%	-0,3%
Államháztartási egyenleg - forint (július)	Magyarország	16:00	-721,7 milliárd	--
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 2)	USA	13:00	-3,7%	--
Kőolajkészletek (augusztus 2, hordó)	USA	16:30	431 ezer	-1500 ezer
Benzinkészletek (augusztus 2, hordó)	USA	16:30	770 ezer	-500 ezer
Time Warner (EPS Q2 2013)	USA	13:00	56,9 cent	75,9 cent
Kraft Foods (EPS Q2 2013)	USA	22:00		33,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Az S&P 500 index 0,6%-ot esett és ezzel 1700 pont alatt zárta a tegnapi kereskedést. A Nasdaq 0,7%-ot, a Dow index pedig 0,6%-ot csökkent.
- Ismét előkerült a régi nóta az amerikai piacokon. Ahogy véget ért a gyorsjelentési szezon, ismét az eszközvásárlási programmal kapcsolatos spekulációk váltak a kereskedés fő mozgatórugójává.
- A már szokásosnak nevezhető spekulációknak ezúttal a chicagói Fed elnök, Charles Evans adott alapot, aki azt nyilatkozta, hogy szerinte az eszközvásárlási program nagysága már az év vége előtt csökkenhet.
- Az USA külkereskedelmi hiánya váratlanul alacsony lett, a várt 43,5 milliárd dollár helyett mindössze 34,2 milliárd dollár lett, ami után lángra kaptak azok a várakozások, hogy az amúgy is meglehetősen jó második negyedéves amerikai GDP adatot felfelé módosíthatják, a jó hírek pedig rátettek egy lapáttal az eszközvásárlással kapcsolatos spekulációkra.
- A Morgan Stanley elemzése szerint optimista esetben akár 1936 pontig is emelkedhet az S&P 500 értéke, ugyanakkor az alappálya mentén mindössze 1600 pontos indexértéket várnak, ami nem kiugró érték, például a Bank of America közelmúltbeli 1750 pontos értékéhez képest.
- Vártnak megfelelő lett a Disney gyorsjelentése, elsősorban a kábeltévével foglalkozó üzletág és a Disney parkoknak köszönhetően, miközben a filmgyártásból származó bevétel és eredmény is visszacsúszott. Ennek ellenére a piaczárást követő kereskedésben csökkent az árfolyam, miután a vállalat bejelentette, hogy leírásokra kényszerül a Magányos Lovas című film sikertelensége miatt.

Európa:

- 1,2%-os mínuszban zárt a DAX index tegnap, ezzel az egyik leggyengébb teljesítményt nyújtotta az európai piacon. A FTSE 100 0,2%-ot, a CAC40 0,4%-ot csökkent.

Olaj, arany:

- A WTI 105,1 dolláron volt ma reggel, míg az arany 1.280 dollár körül mozgott, mindkét nyersanyag ára csökkent a tegnapi szintekhez képest. A fő tényező a Fed politikájának változása: a piac egyre biztosabb abban, hogy hamarosan leáll az eszközvásárlási program. Ezt tegnap a chicagói Fed elnök szavai is megerősítették. Az USA nyersolaj készlete 2,2 millió hordóval csökkent. Az iráni tárgyalások esetleges megindulása az olaj árára szintén negatívan hatott.

Devizák:

- Minimális mértékben, de tegnap is tovább folytatódott a forint gyengülése, aminek eredményeként az EUR/HUF árfolyam ismételten 299 fölé került.
- Továbbra is oldalazás jellemzi az EUR/USD devizapárt. Az oldalazó mozgás már lassan két hete tart, és a tegnapi 1,3258-ról 1,3305-re emelkedő árfolyam ellenére sem beszélhetünk kitörésről.

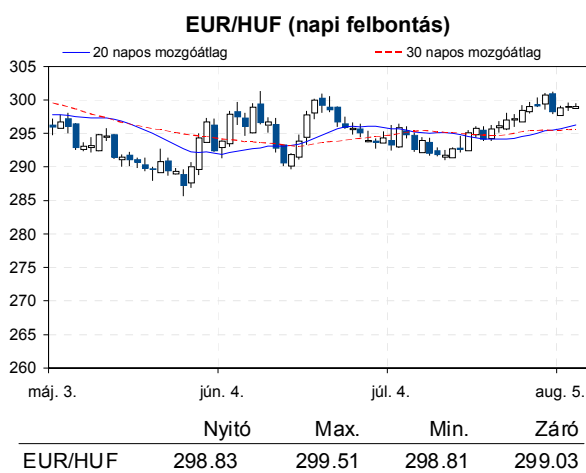
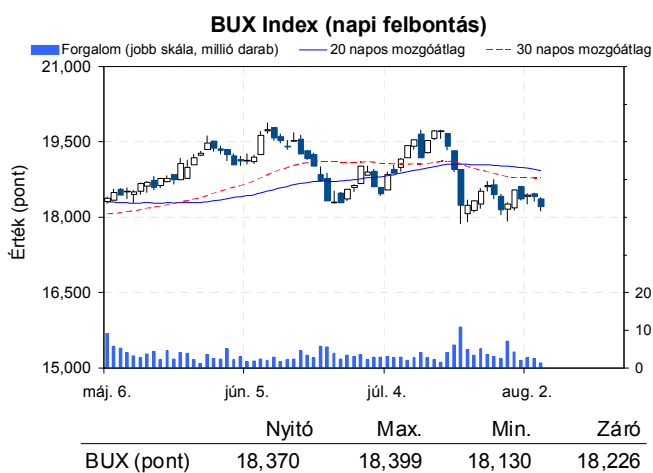
Távol-Kelet:

- 97 alá is benézett az USD/JPY árfolyama, ami jelentős jen erősödést jelent, miután egy nappal korábban még 98 fölött volt a devizapár árfolyama. A jen erősödése elsősorban az exportorientált vállalatokat sújtotta, a Sony, az Olympus és a Tokyo Electron is 5% körüli mértékben csökkent ma. A Nikkei értéke nagyot, 3,4%-ot esett ma reggel.

- A Hang Seng 0,6%-ot, míg a Shanghai index 0,1%-ot csökkent.
- Az ázsiai kereskedésen is érződött a nyár, ugyanis meglehetősen alacsony forgalom mellett zajlott a kereskedés.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,519	-0.6%	17.8%
Nasdaq Composite	3,666	-0.7%	21.5%
Nasdaq 100	3,122	-0.7%	14.9%
FTSE 100	6,604	-0.2%	13.1%
RTX	1,822	-2.2%	-13.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,367	-1.6%	4.4%
PX	950	0.2%	3.5%
Hang Seng	21,821	-0.5%	8.7%
Russell 2000	1,052	-1.0%	31.3%
Nikkei	13,957	-3.1%	58.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.95	-0.7%	41.4%
Arcelormittal	9.23	-3.4%	-29.5%
Axa	17.13	-1.4%	57.4%
Banco Bilbao	7.11	-1.0%	23.8%
Banco Santander	5.50	0.0%	2.8%
BASF	65.71	-1.4%	7.2%
Bayer	88.79	-0.8%	40.9%
BMW	71.37	-1.1%	17.5%
BNP Paribas	49.09	-0.6%	46.0%
Commerzbank	6.52	-1.7%	-31.0%
Daimler	53.77	0.1%	28.4%
Deutsche Bank	33.46	-1.9%	30.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.08	-3.9%	-32.9%
Fiat	6.00	-0.3%	42.9%
Infineon	6.84	-0.0%	18.1%
Linde	143.60	-1.1%	16.4%
Lufthansa	14.48	-2.6%	41.4%
Nokia	3.09	1.4%	41.8%
Siemens	83.55	-0.2%	16.8%
Telefonica	10.78	-0.7%	6.7%
Thyssenkrupp	16.52	-1.3%	4.2%
Total	40.13	-0.9%	0.9%
Unicredit	4.26	2.2%	44.9%

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

Vállalati hírek

- Holnap reggel teszi közzé II. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- **OTP, FHB**: A GVH szeptember 25-én hallgatja meg a bankokat a kartellgyanú kapcsán. Korábban Rogán Antal, a Fidesz frakcióvezetője kezdeményezett eljárást annak kapcsán, hogy 2011-ben a végtörlesztéssel egyidőben megnőttek a forinthitelek kamatai. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Augusztus 5-én megismételt közgyűlést tartott az **E-Star**. A korábbi, április 26-i közgyűlés napirendi pontjait tárgyalták újra. Ismét elfogadták a munkavállalói részvényprogramot, illetve újraválasztották az igazgatóság tagjait, köztük a cégalapító Soós Csabát is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	475	0.0%	21.8%	0	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,810	-0.8%	25.0%	5,467	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	95	-8.7%	-83.0%	4,609	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	333	0.6%	-30.0%	2,710	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	322	0.6%	-21.5%	360,942	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,580	-1.3%	-2.3%	37,216	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,271	-1.8%	15.8%	541,721	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	305	0.0%	-48.1%	2,186	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,497	-0.9%	-11.1%	259,574	Vétel	2013.03.20	4,527

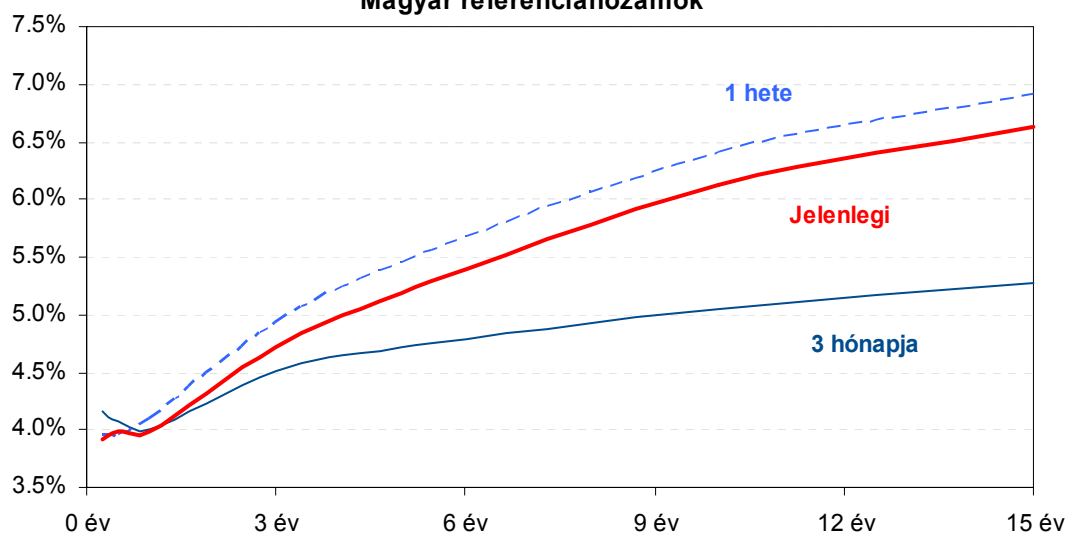
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.9%	37.8%
Távközlés	48	-0.6%	7.8%
Olaj	1,380	-0.5%	11.6%
Gyógyszer	437	0.2%	21.3%
Szállítmányozás	6,516	-1.3%	28.0%
Félvezető	84	-0.9%	16.3%
Közszolgáltató	39	-0.5%	4.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,175	-0.7%	39.7%

Államkötvények

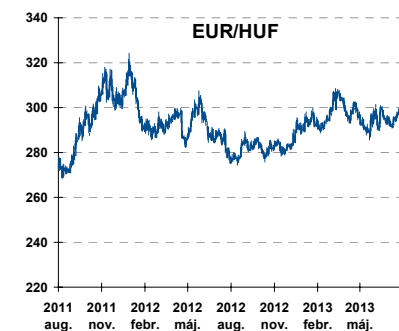
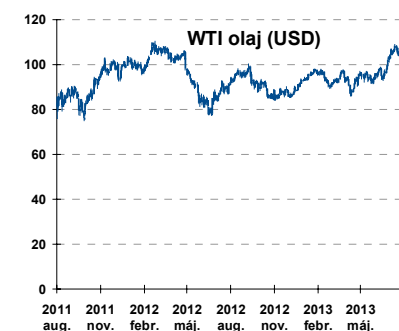
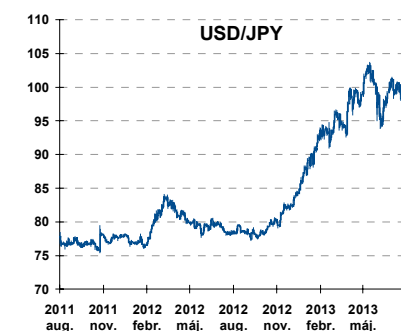
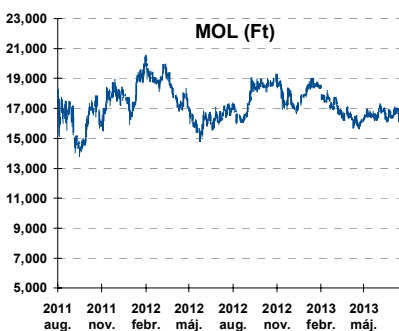
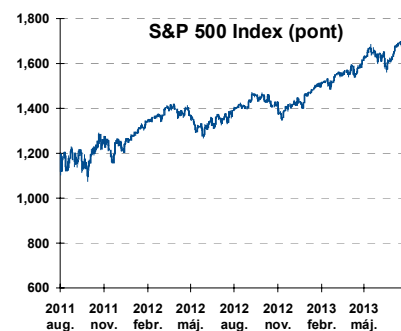
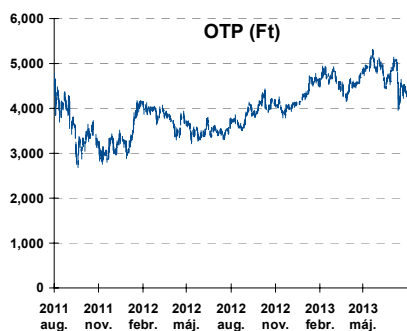
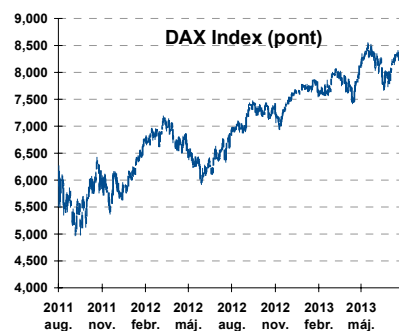
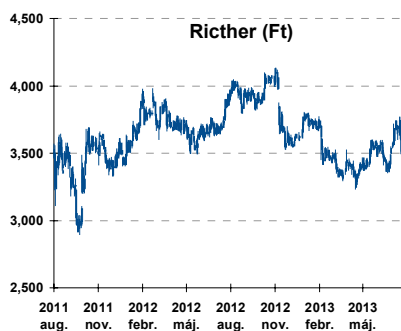
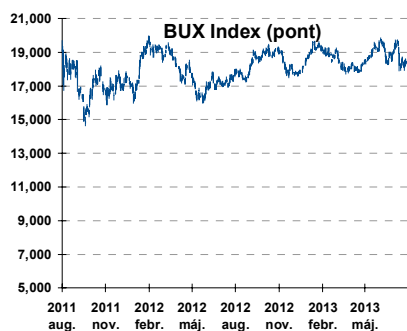
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.63%	-0.7	100.6
EMU 10 éves	1.70%	1.5	30.6
Magyar 10 éves	6.12%	-10.0	-117.0
Japán 10 éves	0.76%	-2.6	-1.2
USA 5 éves	1.38%	-1.1	67.3
EMU 5 éves	0.69%	1.1	30.9
Magyar 5 éves	5.18%	-8.0	-195.0
Japán 5 éves	0.28%	-1.2	8.8
EMU 3 hónapos	0.05%	-0.4	2.2

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	
	2013.08.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,918.39	3.68%	15.23%	21.75%
ESPA Stock Global	21,511.25	2.89%	12.08%	19.91%
ESPA Stock Europe Active	39,694.91	1.62%	9.75%	24.50%
ESPA Stock Japan	22,405.19	4.51%	21.67%	29.69%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,706.30	-7.71%	-8.31%	2.92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,632.56	-9.07%	-5.72%	-0.16%
ESPA Stock Europe Properties	66,506.99	-0.27%	11.39%	18.44%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.02	-8.73%	-6.73%	-5.97%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.23	-0.07%	0.50%	1.35%
ESPA Bond International	6,078.16	-3.79%	0.79%	-7.69%
ESPA Bond Euro Corporate	50,703.17	-0.71%	3.65%	13.52%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,627.01	-6.67%	-3.25%	4.33%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.38	-2.32%	0.98%	2.54%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.16	-2.73%	-1.97%	-3.54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.69	-4.61%	-2.86%	-1.41%
ESPA Cash Corporate Plus	38,639.53	0.77%	3.19%	13.10%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.08%	-0.10%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	37,168.57	-4.34%	-1.37%	7.17%
ESPA Stock Adriatic	1,064.35	-4.48%	-2.24%	23.79%
ESPA Stock Agricultural	2,448.61	-6.68%	-6.88%	-0.24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,925.40	-5.41%	-1.04%	4.39%
ESPA Stock Commodities	31,317.63	-2.02%	-1.21%	4.89%
ESPA Stock Istanbul	116,764.69	-23.23%	-12.19%	4.14%
ESPA Stock Pharma	40,738.34	2.81%	17.11%	20.17%
ESPA Stock Russia	1,886.53	-3.07%	-10.47%	-1.99%
ESPA Stock Techno	9,169.56	3.76%	15.39%	14.96%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1707	1.07%	2.42%	5.55%
ERSTE Ingatlan	2.0713	1.47%	3.17%	6.98%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2888	1.34%	3.38%	8.58%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2081	1.29%	2.30%	6.32%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0855	-1.24%	-4.90%	1.16%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14080.0	1.04%	2.30%	5.38%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6989	-4.22%	3.28%	13.81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.828	0.00%	-3.54%	7.08%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7895	1.39%	4.01%	11.19%
ERSTE € Pénzpiaci	1.112	0.22%	0.51%	1.20%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0921	0.27%	0.65%	1.71%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.531067	0.95%	2.17%	5.08%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2056	0.72%	1.58%	3.44%

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 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.
