

BUX	18,293	0.4%	MOL	16,130	-2.7%	Commerzbank	6.6	0.0%	EUR/HUF	299.77	0.2%	Olaj (\$)	104.4	-0.9%
DAX	8,260	-0.5%	Richter	3,565	1.9%	BMW	70.7	0.0%	EUR/USD	1.3336	0.2%	Arany (\$)	1,288	0.3%
S&P	1,691	-0.4%	OTP	4,400	3.0%	Nokia	3.1	-0.8%	USD/HUF	224.78	-0.0%	10Y hozam	6.14	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe mínuszban zártak a tengerentúli indexek
- Tovább gyengült az olaj, kismértékben korigált az arany ára
- A 300-as szintet is érintette a forint
- Pluszba lendült Ázsia
- Jó eredményeket közölt a Magyar Telekom
- Árfolyamemelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A jó amerikai makrogazdasági adatok hatására a Fed kormányzók úgy tűnik, hogy megvadultak, s egymás után szólalnak meg a QE3 kivezetésének megkezdése mellett. Ráadásul ma reggelre az is kiderült, hogy a kínai külkereskedelem aktívabb, mint amit a piac gondolt. Ez pedig jó jel a világgazdaság fellendülésének tekintetében. Tegnap a DAX beesett a 20 napos mozgóátlag alá, és a dinamikus indikátor is eladási jelzést adott. Persze ma emelkedni akar az index, de azért óvatosak lennénk, lehet, hogy csak a 20 napos mozgóátlagot fogja visszatesztelni, s utána újra délnek veszi az irányt. Ma jelentett a Magyar Telekom, amely pozitív meglepetést hozott nemcsak a nettó eredmény szinten, hanem az EBITDA soron is. Az utóbbi pedig komoly meglepetés, mert azt sugallja, hogy a business nem romlik tovább. Ezt majd az elkövetkező negyedévek eredményei segítenek eldönteni. Mindenesetre a részvényárfolyam a mélypont közelében van, azaz az eredmény hatására akár tovább is emelkedhet. Összességében Budapesten is emelkedést várunk a mai nap folyamán, még ha az valószínűleg nem is lesz olyan kitörő.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (június, tény)	Németország	08:00	13,6 milliárd	16,9 milliárd
Friss munkanélküliségkérelmek (augusztus 3)	USA	14:30	326 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (július 27)	USA	14:30	2951 ezer	2950 ezer
Sara Lee (EPS Q4 2013)	USA	13:30		33 cent
Nvidia (EPS Q2 2014)	USA	22:20	19,5 cent	18,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap második fele már emelkedéssel telt, ennek ellenére mérsékelt mínuszban zártak a tengerentúli indexek (Dow -0,31%, Nasdaq -0,32%, S&P500 -0,38%).
- A Dow Jones index tagjai közül a Microsoft (1,5%) volt a nap nyertese, a leggyengébben pedig az Alcoa (-1,7%) teljesített.
- Tegnap újabb jegybankár szólalt meg, a clevelandi jegybankelnök, Sandra Pianalto szerint az eszközvásárlási programot abban az esetben csökkentheti a Fed, ha a munkaerőpiac javulása hasonló lesz a közeljövőben is, mint amit az utóbbi hónapokban láthattunk.
- A Tesla tegnap publikálta második negyedéves gyorsjelentését, a tisztított részvényenkénti profit 20 cent lett, szemben az elemzők által várt 19 centes veszteséggel. Az árbevétel a tavalyi 26,7 millió dollárról 405,1 millió dollárra emelkedett, ami szintén meghaladja az elemzők által várt 386,9 millió dollárt. A részvények több mint 13%-ot emelkedtek a zárás utáni kereskedésben.
- Ma a szokásos heti munkanélküli segély kérelmeket publikálják.

Európa:

- Felemás teljesítménnyel zárták a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE -1,4%, DAX -0,5%, CAC40 0,1%).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 104,7 dolláron volt, a gyengülés mögött az a várakozás volt, hogy az Északi tengeri kitermelés növekedni fog és a Fed a vártnál hamarabb állítja le eszközvásárlási programját. A WTI készletek Cushingban is a jelentősen csökkentek. Ma mintegy 40 millió hordóval kisebb a készlet, mint az év eleji csúcs idején. Ez az érték egyébként 2012 márciusa óta a legalacsonyabb.
- Az arany 1.293 dolláron volt ma reggel jelentős fundamentális hírek nélkül.

Devizák:

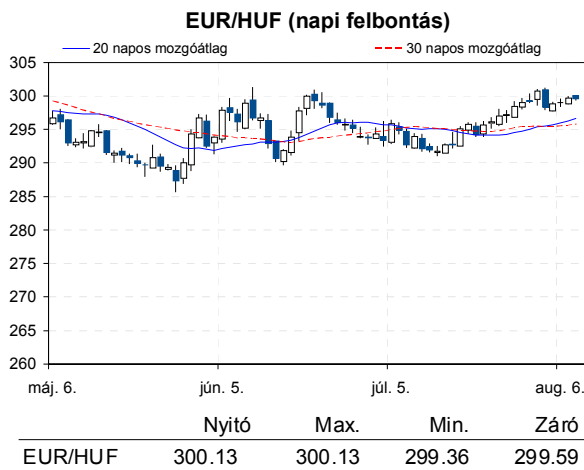
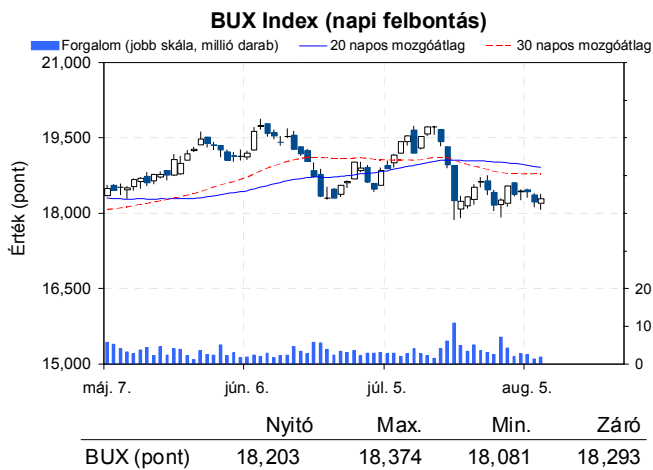
- A tegnapi kereskedés során az EUR/HUF árfolyama érintette a lélektani 300-as szintet, ahonnan lefordult, és enyhén csökkenni kezdett az árfolyam. Ma reggel 299,5 környékén kereskednek a devizapárral.
- Az EUR/USD tegnapi emelkedésével kilépett a szűk sávból, amiben az elmúlt napok során oldalazott a kurzus. Az árfolyam a nyitó 1,3305-ről 1,3336-ra emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,4%-ot, emelkedett a Shanghai index zárásra visszacsúszott kis mínuszba, miközben a Nikkei index 1,6%-ot csökkent.
- Nem változtatott sem az alapkamat, sem pedig az eszközvásárlási program nagyságán a japán jegybank. A jegybankárok lassú növekedést várnak, a 2%-os inflációs célt pedig 2015-re tartják elérhetőnek. A döntés megegyezett az elemzői várakozásokkal.
- Váratlanul nagyot ugrott a kínai export és import adat is. Az export a várt 2% helyett 5,1%-kal bővült, miközben az import a várt 15 helyett 10,9%-kal bővült az előző évhez képest.
- A dél-koreai jegybank nem változtatott a monetáris kondíciókon.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,471	-0.3%	17.4%
Nasdaq Composite	3,654	-0.3%	21.3%
Nasdaq 100	3,119	-0.1%	14.9%
FTSE 100	6,511	-1.4%	11.4%
RTX	1,813	-0.5%	-13.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,380	0.6%	4.9%
PX	956	0.6%	4.5%
Hang Seng	21,699	0.5%	8.1%
Russell 2000	1,044	-0.7%	30.5%
Nikkei	13,582	-1.8%	52.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.00	0.0%	39.6%
Arcelormittal	9.25	0.3%	-29.1%
Axa	17.10	-0.1%	55.1%
Banco Bilbao	7.14	0.4%	24.8%
Banco Santander	5.54	0.8%	3.8%
BASF	65.22	0.0%	7.5%
Bayer	87.30	0.0%	38.8%
BMW	70.67	0.0%	17.7%
BNP Paribas	49.59	1.0%	46.6%
Commerzbank	6.61	0.0%	-31.4%
Daimler	53.83	0.0%	30.0%
Deutsche Bank	33.55	0.0%	31.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.16	0.0%	-32.3%
Fiat	5.98	-0.4%	42.9%
Infineon	6.90	0.0%	19.5%
Linde	142.83	0.0%	14.4%
Lufthansa	14.27	0.0%	43.3%
Nokia	3.07	-0.8%	43.5%
Siemens	83.45	0.0%	16.5%
Telefonica	10.86	0.7%	7.5%
Thyssenkrupp	16.35	0.0%	5.4%
Total	40.09	-0.1%	0.5%
Unicredit	4.36	2.5%	47.0%

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

Vállalati hírek

- Minden főbb eredmény soron a vártnál jobb eredményről adott számot ma reggel a **Magyar Telekom**. A bevételek alakulásában fontos szerepet játszott a mobil, az IT és az energia kiskereskedelem jó teljesítménye. Az EBITDA kismértékben, míg az üzemi költségek 11,8%-kal nőttek, elsősorban az energia-, a készülékértékesítés és az IT üzletágakban tapasztalt költségnövekedés miatt. Az EBITDA marzs éves szinten 2,4 százalékponttal csökkent. A pénzügyi eredmény az alacsonyabb árfolyamvesztés miatt nőtt. Az eladósodottság 41,8% a májusi osztalékfizetés után. A nettó eredmény 2,3%-kal lett magasabb, mint az általunk várt. A működési cash-flow 31%-kal csökkent éves szinten. A cég megemelte 2013-as eredményvárakozását, így már számol bevételnövekedéssel. Ugyanakkor az EBITDA és a capex célok változatlanok maradtak.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. II.	Publikált 2012. II.		Publikált 2013. I-II.	Publikált 2012. I-II.		Konsz. 2013. II.	Erste 2013. II.	Publikált vs. Erste
vezeték szegmens árbevétele	53.5	55.2	-3.0%	107.6	111.6	-3.6%	n.a.	52.9	1.2%
mobil szegmens árbevétele	78.9	74.8	5.5%	152.2	147.4	3.2%	n.a.	76.1	3.7%
IT/ rendszerintegráció	15.2	12.4	22.2%	29.2	24.1	21.2%	n.a.	14.5	4.4%
Energia	9.3	3.1	202.8%	24.6	9.0	172.9%	n.a.	8.3	12.2%
Teljes árbevétel	156.9	145.5	7.9%	313.5	292.1	7.3%	151.1	151.8	3.4%
EBITDA	49.8	49.6	0.3%	88.8	101.2	-12.3%	48.4	48.7	2.1%
Tisztított EBITDA	55.5	56.2	-1.4%	107.7	114.4	-5.8%	0.0	54.1	2.4%
EBIT	24.2	23.5	3.1%	38.5	49.8	-22.7%	23.7	23.7	2.1%
Adózás utáni eredmény	12.2	10.7	14.3%	13.9	23.7	-41.3%	11.5	11.9	2.3%
<i>EBITDA marzs</i>	<i>31.7%</i>	<i>34.1%</i>		<i>28.3%</i>	<i>34.6%</i>			<i>32.1%</i>	
<i>Nettó marzs</i>	<i>7.8%</i>	<i>7.3%</i>		<i>4.4%</i>	<i>8.1%</i>			<i>7.9%</i>	

Konszenzus: portfolio.hu

- Sajtóértesülések szerint jelenleg nincs hivatalos tárgyalás a **MOL** és a horvát kormány között az INA kapcsán. Korábban arról lehetett hallani, hogy Csányi Sándor, a MOL igazgatóságának alelnöke vezeti a tárgyalódelegációt. Továbbra is úgy gondoljuk, hogy előbb-utóbb, de inkább utóbb aláírják majd a megállapodást.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	475	0.0%	23.1%	0	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,595	-1.0%	24.9%	4,654	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	104	9.5%	-81.0%	44,720	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	335	0.6%	-30.2%	3,906	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	322	0.0%	-21.5%	520,656	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,130	-2.7%	-5.9%	53,933	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,400	3.0%	18.1%	859,322	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	302	-1.0%	-48.5%	2,147	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,565	1.9%	-10.2%	358,399	Vétel	2013.03.20	4,527

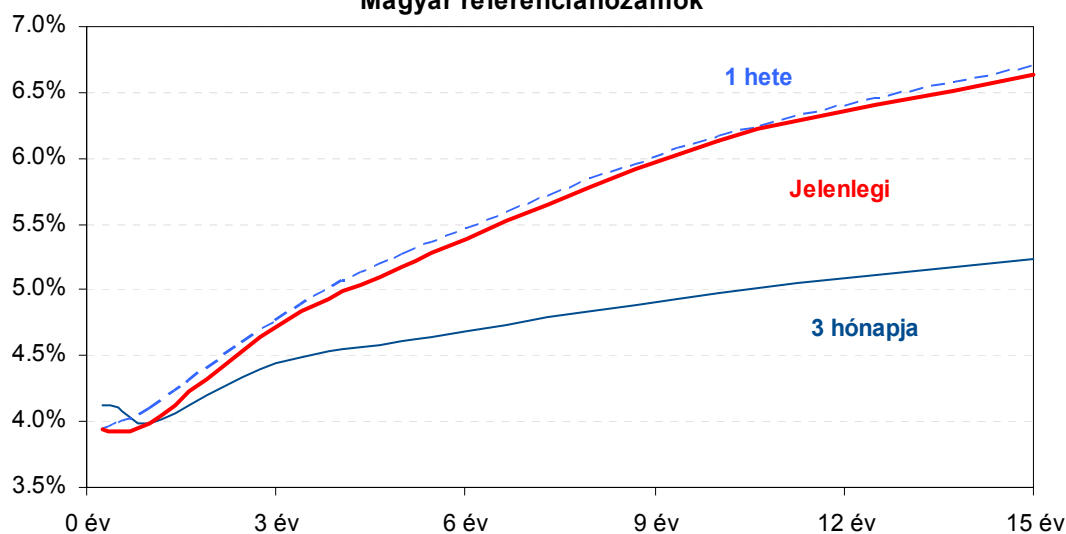
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.7%	36.8%
Távközlés	48	0.1%	7.9%
Olaj	1,374	-0.4%	10.8%
Gyógyszer	437	0.0%	21.5%
Szállítmányozás	6,469	-0.7%	27.5%
Félvezető	84	-0.8%	15.3%
Közszolgáltató	39	0.5%	4.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,177	0.1%	39.5%

Államkötvények

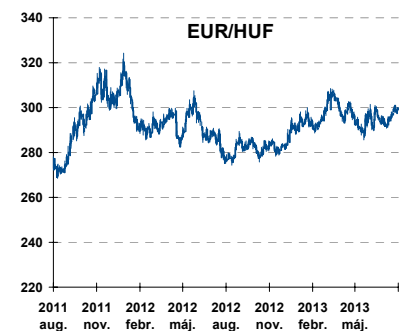
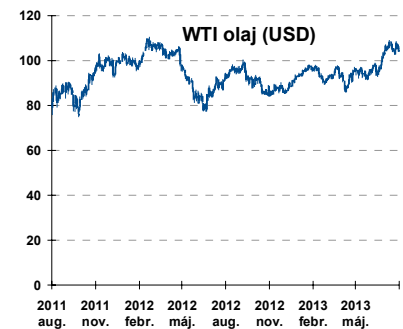
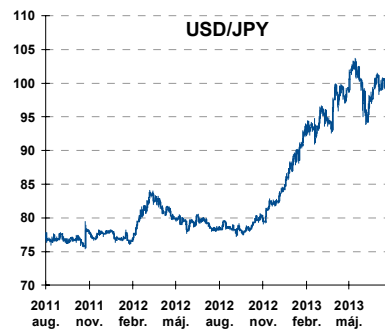
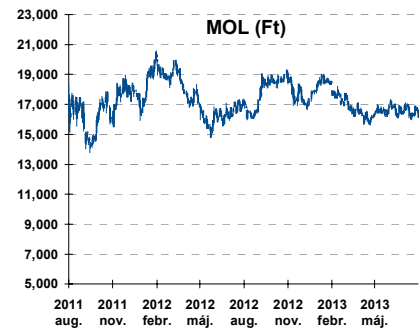
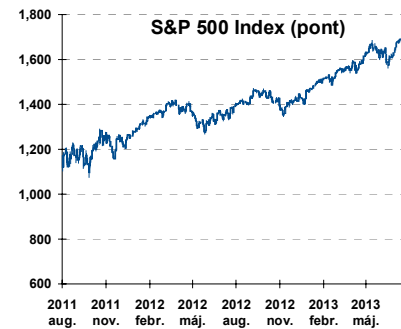
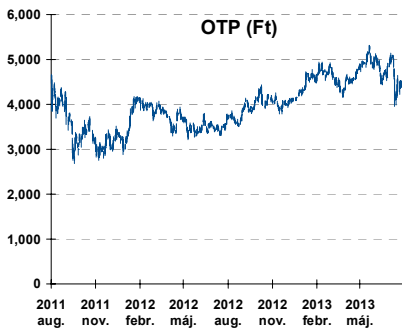
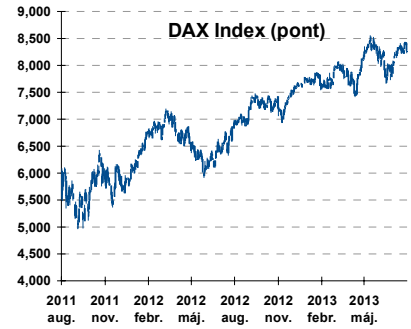
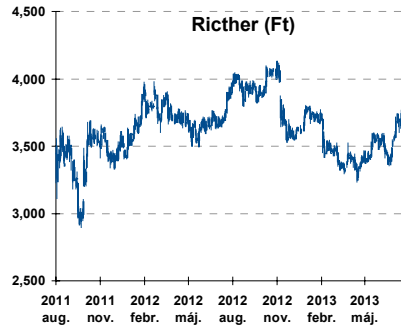
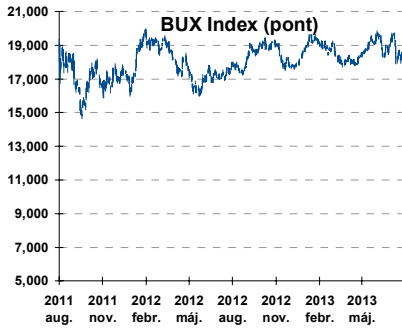
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.59%	-0.5	94.5
EMU 10 éves	1.67%	-2.0	24.6
Magyar 10 éves	6.14%	2.0	-117.0
Japán 10 éves	0.76%	0.1	-4.5
USA 5 éves	1.36%	-0.8	63.3
EMU 5 éves	0.66%	-1.8	26.7
Magyar 5 éves	5.18%	-0.0	-197.0
Japán 5 éves	0.29%	0.7	8.6
EMU 3 hónapos	0.04%	-0.6	2.0

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	
	2013.08.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,386.80	3.11%	13.95%	20.79%
ESPA Stock Global	21,300.62	2.28%	11.13%	18.74%
ESPA Stock Europe Active	39,611.73	2.05%	9.55%	24.24%
ESPA Stock Japan	22,689.14	3.38%	26.85%	31.33%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,086.10	-9.85%	-9.92%	0.90%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,046.11	-10.28%	-6.04%	-1.44%
ESPA Stock Europe Properties	66,496.36	-0.45%	11.43%	18.42%
ESPA Stock Brick (EUR)	89.69	-10.69%	-7.84%	-7.35%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.24	-0.06%	0.53%	1.36%
ESPA Bond International	6,083.75	-3.08%	1.16%	-7.60%
ESPA Bond Euro Corporate	50,767.77	0.02%	4.53%	13.66%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,632.61	-6.11%	-2.59%	4.34%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.40	-2.04%	1.13%	2.56%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.20	-2.64%	-1.74%	-3.50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.71	-4.56%	-2.66%	-1.40%
ESPA Cash Corporate Plus	38,690.04	1.36%	3.97%	13.25%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.08%	-0.10%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	37,157.88	-3.92%	-0.85%	7.14%
ESPA Stock Adriatic	1,065.33	-3.61%	-1.28%	23.91%
ESPA Stock Agricultural	2,414.95	-7.97%	-7.79%	-1.61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,903.23	-6.25%	-0.98%	3.19%
ESPA Stock Commodities	31,020.26	-3.09%	-1.90%	3.90%
ESPA Stock Istanbul	116,171.87	-22.76%	-11.50%	3.61%
ESPA Stock Pharma	40,721.95	3.02%	17.03%	20.12%
ESPA Stock Russia	1,834.40	-6.37%	-13.13%	-4.70%
ESPA Stock Techno	9,097.20	3.61%	13.67%	14.05%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1709	1.08%	2.42%	5.54%
ERSTE Ingatlan	2.0716	1.47%	3.16%	6.97%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2892	1.32%	3.37%	8.49%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2092	1.29%	2.19%	5.80%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0742	-2.88%	-6.75%	-1.72%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14082.0	1.05%	2.30%	5.38%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7068	-3.84%	4.10%	13.61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8109	-1.35%	-4.63%	4.48%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7904	1.40%	3.98%	11.04%
ERSTE € Pénzpiaci	1.112	0.22%	0.52%	1.19%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0922	0.27%	0.65%	1.72%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.531213	0.96%	2.16%	5.07%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2056	0.71%	1.56%	3.43%

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 részvényzámmal

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.
