

BUX	18,799	2.8%	MOL	16,600	2.9%	Commerzbank	7.7	16.6%	EUR/HUF	297.95	-0.6%	Olaj (\$)	103.4	-0.9%
DAX	8,318	0.7%	Richter	3,719	4.3%	BMW	71.8	1.6%	EUR/USD	1.3381	0.3%	Arany (\$)	1,313	2.0%
S&P	1,697	0.4%	OTP	4,510	2.5%	Nokia	3.1	0.7%	USD/HUF	222.71	-0.9%	10Y hozam	6.17	3.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Újra emelkedtek a tengerentúli piacok
- Emelkedett az arany, 104 dollár közelében a WTI
- Ismét működött a 300-as szint
- Mérsékelt optimizmus Ázsiában
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Az év legforróbb napja után az év legkevesebb hírért produkáló napja jön a jelenlegi állapot szerint. Reggel az elemzői csapat egyetértett abban, hogy a mai nap valószínűleg az uborkaszezon csúcса. Persze ebben az uborkaszezonban tegnap hatalmas rally-t produkált a magyar piac, amelyből a Richter tűnt ki leginkább. Egyrészt hatalmasat emelkedett a részvény, másrészt a legnagyobb forgalmat generálta a Budapesti Értéktőzsdén. Az utóbbi azért is fontos dolog, mert a jó forgalmi adatoknak köszönhetően nagy valószínűséggel visszakerül a részvény az MSCI standard részvényindex családba, amely mintegy 7 millió darabos vételi erőt produkálhat a részvény piacán. Ráadásul a papír fundamentumai is rendben vannak. Az új gyógyszer bevezetések által hosszú távú dinamikus profitbővülésre van „ítélve” a cég, ráadásul a növekedési potenciál még csak nagyon kis részben árazódott be, így már nem is olyan meglepő a tegnapi jó teljesítmény. Ha a nemzetközi piacokra tekintünk, akkor háromnapos csökkenés után kismértékű emelkedést láthattunk. Ez azt jelenti, hogy a DAX visszamászott a 20 napos mozgóátlag fölé, így letörölni készül a tegnapelőtti csúnya esést. Persze a dinamikus indikátor még mindig eladási jelzést mutat, ezért továbbra is óvatosak lennénk a vételi pozíciók nyitásával. A BUX esetében a tegnapi akció eredményeképpen az index a 20, a 30 és a 200 napos mozgóátlag fölé kapaszkodott, ami szintén jó jel a folytatás tekintetében. Ráadásul ebben az esetben a dinamikus indikátor éppen vételi jelzést készül adni. Így ma további emelkedést várunk.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ma nem jelenik meg fontos makroadat.				

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Újra jó hangulat uralkodik a tengerentúli börzéken, mérsékelt pluszban zártak az indexek (Dow 0,18%, Nasdaq 0,41%, S&P500 0,36%).
- A Groupon közzétette második negyedéves számait, amelyek jobbak lettek a vártnál. Az árbevétel 600 millió dollár helyett 609 millió dollár lett, míg az egy részvényre jutó eredmény 3 cent veszteség helyett csak -1 cent lett. A cég 300 millió dolláros saját részvény visszavásárlási programot is bejelentett, amelyre a következő két évben kerül sor. A cég árfolyama 21,5%-kal emelkedett.
- Egy fontosabb makroadat jelent meg a tengerentúlon, a munkanélküli segélykérelmek száma, amely 5 ezerrel 333 ezerre nőtt, miközben a konszenzus 340 ezer volt. Ez az érték 5 és fél éves mélypontot jelent.
- Ma sem fontos vállalati jelentés, sem makroadat nem jelenik meg.

### Európa:

- Emelkedtek a nyugat-európai piacok (FTSE100 0,29%, DAX 0,7%, CAC40 0,63%).
- Görögországban tovább romlott a munkanélküliségi ráta, 27%-ról 27,6%-ra esett a mutató májusban.

### Olaj, arany:

- Az arany 1.308 dollárig erősödött ma reggel, a befektetők elsősorban a gyenge dollárra és a Fed politikájára koncentrálnak.
- A WTI a legközelebbi lejáratra 104 dollárig emelkedett, a jó kínai ipari termelési adat segített négy napi esés után emelni a kőolaj árát. A befektetők emellett az északi-tengeri termelésre és a csökkenő készletekre koncentrálnak leginkább.

### Devizák:

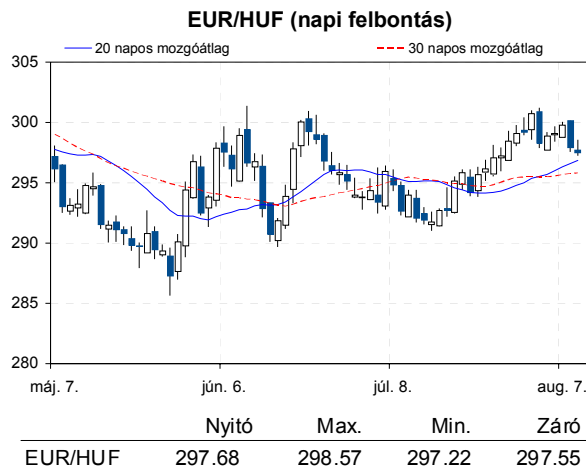
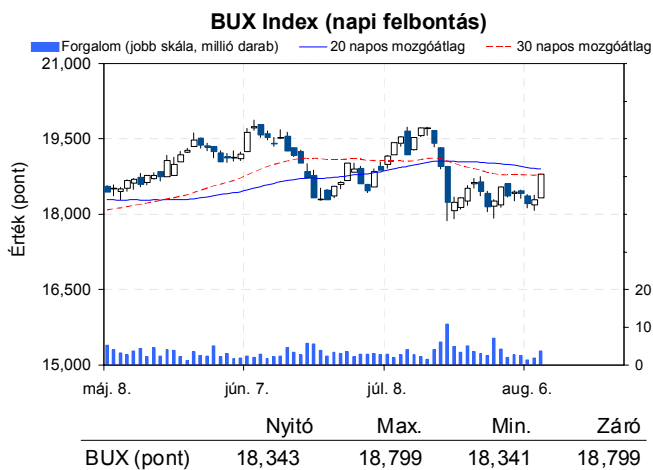
- A forint tegnap érintette a 300-as szintet, azonban az ellenállásról fordult a trend és az EUR/HUF árfolyam egészen 298-ig csökkent. Ma reggel további mérsékelt forinterősödés látható, reggel 297,5-ös árfolyam mellett kereskednek a devizapárral.
- Folytatódott a hét közepén elkezdett oldalazás az EUR/USD devizapárban, és a tegnapi 1,3336-os nyitóértékről 1,3381-ig emelkedett az árfolyam. Ezzel egy fontos szintet, a korábbi lokális maximumot, 1,34-et közelítette meg az árfolyam.

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett, ugyanakkor a Shanghai index értéke 0,2%-kal csökkent.
- Kedvező adatok láttak napvilágot Kínában. Júliusban az inflációs ráta a várt 2,8% helyett 2,7% lett. Az ipari termelés 9,7%-os év/év alapú növekedése felülmúlta a konszenzusos 8,9%-os várakozást, miközben a kiskereskedelmi forgalom a várt 13,5% helyett csak 13,2% lett.

### Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,498	0.2%	17.7%
Nasdaq Composite	3,669	0.4%	21.5%
Nasdaq 100	3,130	0.4%	15.1%
FTSE 100	6,530	0.3%	11.6%
RTX	1,813	-0.0%	-13.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,406	1.1%	3.8%
PX	971	1.6%	5.0%
Hang Seng	21,766	0.5%	7.4%
Russell 2000	1,049	0.5%	30.7%
Nikkei	13,586	-0.1%	51.3%

### BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.46	-1.8%	38.1%
Arcelormittal	9.63	4.1%	-26.0%
Axa	17.41	1.8%	54.8%
Banco Bilbao	7.28	2.0%	28.6%
Banco Santander	5.63	1.5%	6.0%
BASF	65.49	0.4%	7.8%
Bayer	87.34	0.0%	39.3%
BMW	71.77	1.6%	19.6%
BNP Paribas	49.94	0.7%	46.8%
Commerzbank	7.71	16.6%	-16.1%
Daimler	54.21	0.7%	31.8%
Deutsche Bank	34.06	1.5%	32.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.20	0.3%	-31.6%
Fiat	6.04	1.1%	43.2%
Infineon	7.01	1.6%	18.1%
Linde	143.48	0.5%	15.0%
Lufthansa	14.59	2.2%	46.9%
Nokia	3.09	0.7%	35.7%
Siemens	83.40	-0.1%	16.6%
Telefonica	10.93	0.6%	8.2%
Thyssenkrupp	16.79	2.7%	7.4%
Total	40.30	0.5%	0.7%
Unicredit	4.56	4.5%	53.5%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** elemzői tájékoztatóján elhangzott, hogy az eladósodottság a II. negyedévben 41,8%-ra emelkedett, ami magasabb, mint az osztalékfizetés feltételeként támasztott 30 és 40% közötti sáv, de ez a cég szerint csak átmeneti. A társaság energiaüzletágát is érinti az ősze tervezett újabb 10%-os rezsicsökkentés. A cég szeretne egyetemleges szolgáltatóvá válni, így jogosult lenne állami támogatásokra, ami részben kompenzálhatná az árcsökkenés hatását. Az erről szóló tárgyalások eredménye szeptemberben vagy októberben várható. Várhatóan jövő év elején írnak ki frekvenciatendert, ami a gyenge üzemi cash-flowt eredményező készülékértékesítéssel illetve energiaüzletággal együtt hozzájárulhat az eladósodottság magas szinten maradásához. Úgy gondoljuk, hogy a Magyar Telekom jövőre a korábbi 50 forint helyett már csak 30 forint osztalékot fizet majd.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	489	2.9%	24.1%	8,858	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,950	1.7%	26.4%	2,328	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	100	-3.8%	-81.0%	20,826	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	330	-1.5%	-31.5%	8,290	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	325	0.9%	-17.5%	1,850,863	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,600	2.9%	-3.5%	58,838	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,510	2.5%	20.3%	694,237	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	305	1.0%	-48.3%	16,838	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,719	4.3%	-6.7%	1,001,737	Vétel	2013.03.20	4,527

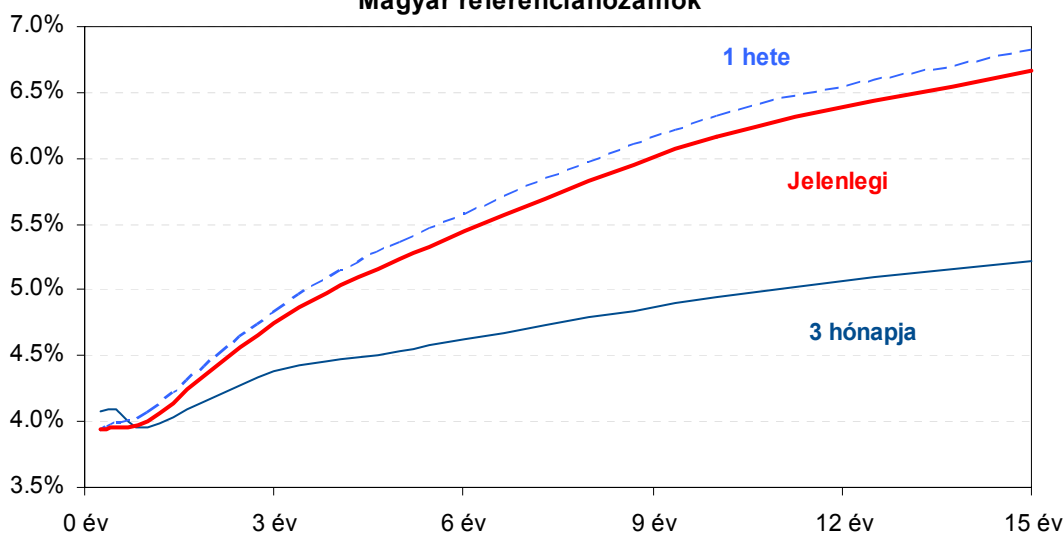
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.2%	37.2%
Távközlés	48	-0.6%	7.3%
Olaj	1,384	0.7%	11.7%
Gyógyszer	438	0.2%	22.0%
Szállítmányozás	6,521	0.8%	29.2%
Félvezető	84	-0.0%	14.4%
Közszolgáltató	39	0.4%	5.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,182	0.2%	39.0%

### Államkötvények

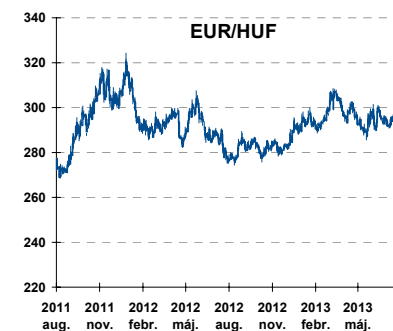
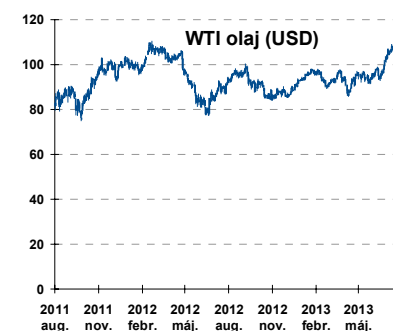
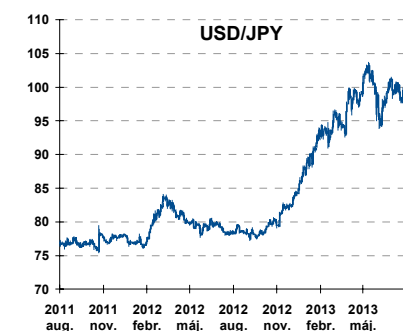
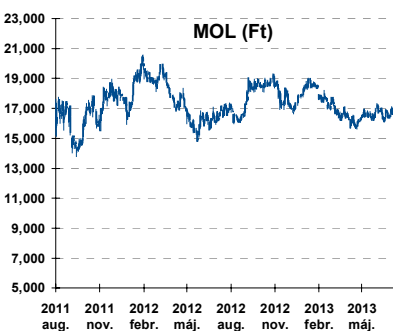
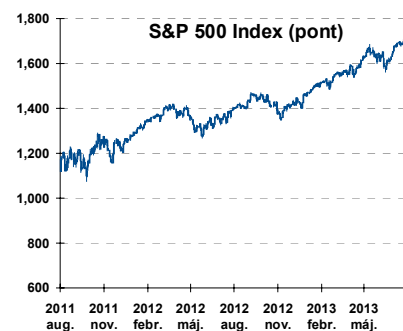
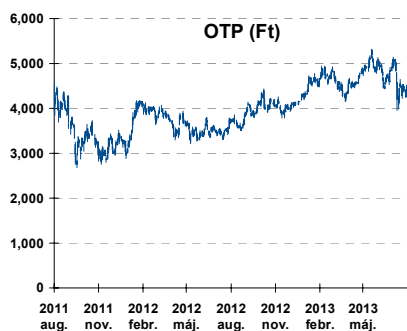
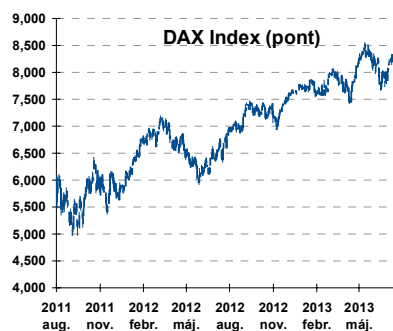
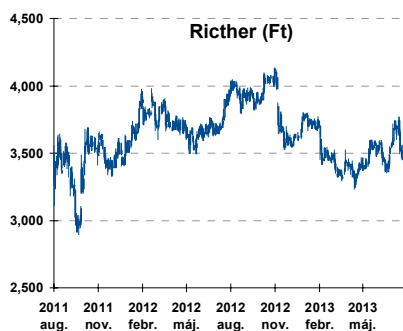
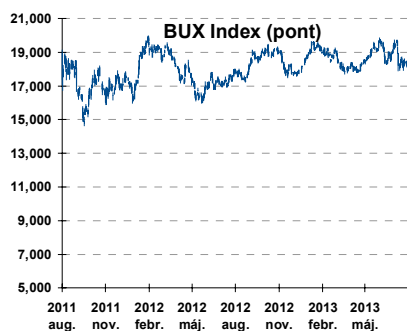
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.60%	1.3	91.4
EMU 10 éves	1.69%	-0.1	26.5
Magyar 10 éves	6.17%	3.0	-125.0
Japán 10 éves	0.76%	0.6	-4.4
USA 5 éves	1.37%	1.5	64.3
EMU 5 éves	0.67%	-0.8	27.7
Magyar 5 éves	5.23%	5.0	-199.0
Japán 5 éves	0.29%	0.4	8.9
EMU 3 hónapos	0.04%	0.3	2.3

### 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	
	2013.08.08	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,203.51	2.83%	12.97%	20.47%
ESPA Stock Global	21,183.17	1.72%	9.77%	18.08%
ESPA Stock Europe Active	39,460.55	1.66%	8.94%	23.76%
ESPA Stock Japan	22,241.73	1.34%	19.98%	28.74%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,073.05	-9.88%	-9.63%	0.86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,723.36	-10.92%	-6.99%	-2.15%
ESPA Stock Europe Properties	65,984.50	-1.22%	10.46%	17.51%
ESPA Stock Brick (EUR)	88.85	-11.52%	-8.52%	-8.21%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.24	-0.06%	0.52%	1.36%
ESPA Bond International	6,102.46	-2.78%	0.94%	-7.32%
ESPA Bond Euro Corporate	50,891.79	0.27%	4.07%	13.94%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,650.47	-6.07%	-3.16%	4.38%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.60	-1.90%	1.32%	2.70%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.34	-2.53%	-1.83%	-3.40%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.94	-4.43%	-2.76%	-1.27%
ESPA Cash Corporate Plus	38,773.84	1.58%	3.58%	13.49%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.08%	-0.10%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	37,205.49	-3.80%	-1.20%	7.27%
ESPA Stock Adriatic	1,064.56	-3.68%	-1.65%	23.82%
ESPA Stock Agricultural	2,413.99	-8.01%	-8.36%	-1.65%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,892.21	-6.80%	-2.41%	2.59%
ESPA Stock Commodities	30,932.11	-3.37%	-2.60%	3.60%
ESPA Stock Istanbul	115,661.80	-23.10%	-11.89%	3.15%
ESPA Stock Pharma	40,774.01	3.15%	16.41%	20.28%
ESPA Stock Russia	1,835.24	-6.33%	-12.62%	-4.65%
ESPA Stock Techno	9,077.22	3.39%	13.06%	13.80%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1710	1.07%	2.41%	5.52%
ERSTE Ingatlan	2.0719	1.47%	3.16%	6.97%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2895	1.32%	3.38%	8.45%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2083	1.21%	2.13%	5.72%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0781	-2.36%	-6.30%	-0.17%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14083.0	1.05%	2.29%	5.36%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.706	-4.15%	4.38%	13.52%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8239	-0.41%	-3.68%	5.20%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7906	1.38%	4.03%	11.00%
ERSTE € Pénzpiaci	1.112	0.22%	0.52%	1.18%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0922	0.27%	0.65%	1.71%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.531325	0.95%	2.16%	5.06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2057	0.71%	1.56%	3.42%

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	Vaszko Szabolcs	1-235-5857		

Honlap: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---

---