

BUX	18,707	-0.5%	MOL	16,450	-0.9%	Commerzbank	7.9	2.0%	EUR/HUF	296.44	-0.5%	Olaj (\$)	106.0	2.5%
DAX	8,338	0.2%	Richter	3,700	-0.5%	BMW	72.3	0.8%	EUR/USD	1.3342	-0.3%	Arany (\$)	1,314	0.1%
S&P	1,691	-0.4%	OTP	4,491	-0.4%	Nokia	3.1	1.0%	USD/HUF	222.11	-0.3%	10Y hozam	6.09	-8.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megpihentek a tengerentúli piacok
- Emelkedett a WTI, 1.308 dolláron az arany ára
- Szintről fordultak a devizák
- Gyenge GDP adat húzta le Ázsiát
- Holnap reggel jelent a MOL
- Oldalazásra számítnak ma

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy Japánban nem segít eléggé a monetáris élénkítés. A második negyedéves GDP növekedés nagymértékben elmaradt a vártól. Ugyanakkor, ha körülnézünk a világban, akkor, óvatosan optimista Ázsiát láthatunk ma reggel, amely Európára is igaz, miközben az USA-ban inkább stagnáló a hangulat. A BUX csütörtökön hatalmas rally-t produkált, amelyet pénteken végül korrekció követett. A rövid indikátorok alapján ez ma is folytatódhat, ugyanakkor a 200 napos mozgóátlag, mint támasz, cirka 40 pontra van. Vagyis az elmozdulás valószínűleg kismértékű lesz. A DAX visszakúszott a 20 napos átlag fölé, ahol egy doji gyertyát sikerült pénteken létrehozni, amely azt sugallja, hogy innen lefelé megy az index. Ugyanakkor a dinamikus indikátorok vegyes üzenetet küldenek felénk. Így fel van adva a lecke. A reggeli pozitív határidős indexek ellenére óvatosak lennének a német indexszel kapcsolatban, ugyanis az USA-ban egyre határozottabb korrekciós jeleket látunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (július)	USA	20:00	-\$69,6 milliárd	-\$94,5 milliárd

Nemzetközi hírek

USA:

- Profitrealizálásról szólt a pénteki kereskedés, bár a kezdeti lejtmenet után elindultak felfelé a börzék, de ennek ellenére mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést (Dow -0,47%, Nasdaq -0,25%, S&P500 -0,38%).
- A UBS 36 dollárról 45 dollárra emelte a Facebookra vonatkozó célárfolyamot. Pénteken 38,5 dolláron zárt a papír.
- Ma sem jelenik meg fontos makroadat és vállalati jelentés a tengerentúlon.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken jó hangulat uralkodott, a nap végéig kitartott az emelkedés (FTSE100 0,82%, DAX 0,24%, CAC40 0,31%).

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 106 dollár felett állt, annak ellenére, hogy piaci információk szerint a fedezeti alapok rekordmennyiségben csökkentették nettó vételi pozícióikat, mivel arra számítanak, hogy a FED hamar kivezeti az eszközvásárlási programját. Az amerikai nyersolaj készletek az elmúlt 6 hétben öt alkalommal csökkentek köszönhetően a nagyobb finomítói aktivitásnak. Az arany ára emelkedett arra a hírre, hogy Kína 54%-kal több aranyat vett az idén, mint tavaly.

Devizák:

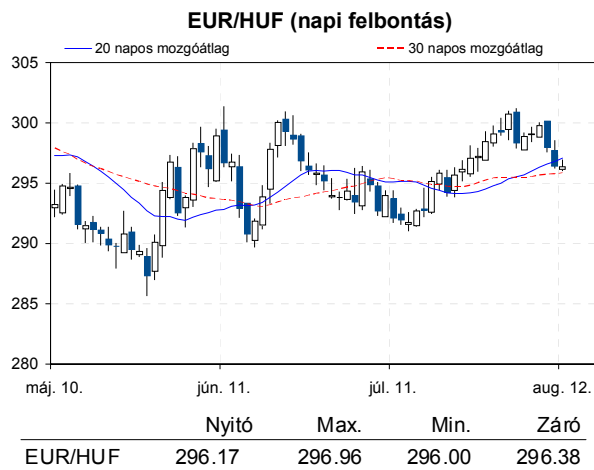
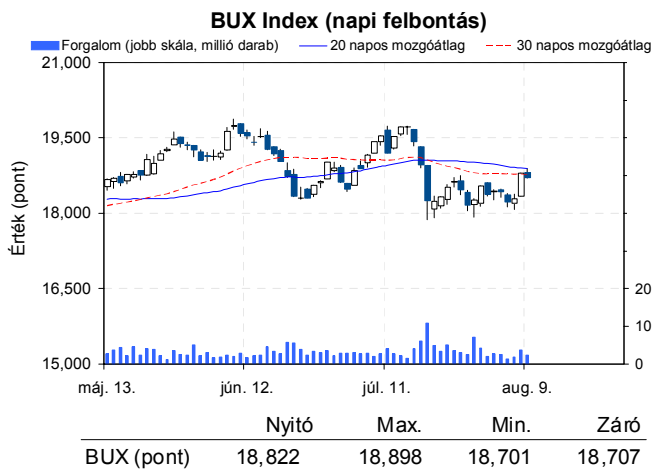
- A forint még csütörtökön érte el a 300-as technikai szintet az euróval szemben, ahonnan a gyengülő trend megfordult és erősödésnek indult a forint. Az EUR/HUF lefelé tartó trendje pénteken is uralta a kereskedést, a nyitó 297,68-as árfolyam zárásra 296,44-re csökkent és lényegében ma reggelre sem változott érdemben az árfolyam.
- Az EUR/USD pénteken az 1,34-es szintet érintette, azonban onnan lefordult az árfolyam és 1,3342-es értékig csökkent zárásra.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-kal csökkent, miután a második negyedéves előzetes GDP adatok alapján az évesített japán növekedés mindössze 2,6%-lett, ami elmarad a várt 3,6%-tól és jelentősen elmarad az első negyedéves 4,6%-hoz képest is.
- A gyenge növekedési adat ellenére a pénzügyminiszter továbbra is kitart már elfogadott kétlépcsős adóemelési tervén, amivel a költségvetési egyensúlyt javítanák. A jelenlegi 5%-os fogyasztási adó jövő áprilisban 8%-ra növekedne és 2015 októberében elérné a 10%-ot.
- A jen mérsékelt 0,2%-kal gyengült a dollárral szemben, ahogy a gyenge GDP adat kapcsán előkerültek a japán eszközvásárlási program növelésével kapcsolatos spekulációk.
- Egy kínai gazdasági napilap értesülései szerint bár a kormány nem tervez átfogó gazdasági stimulust, azonban régiós szinten támogathatják a gazdasági növekedést. A hírre jelentős emelkedés vette kezdetét a részvénypiacokon, a Hang Seng 1,9%-ot, a Shanghai index 1,6%-ot emelkedett.

Határidős piacok:

- Mérsékelt emelkedésben vannak reggel a határidős piacok.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,426	-0.5%	16.8%
Nasdaq Composite	3,660	-0.2%	21.2%
Nasdaq 100	3,119	-0.4%	14.5%
FTSE 100	6,583	0.8%	12.6%
RTX	1,849	2.0%	-10.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,414	0.3%	4.4%
PX	972	0.1%	5.0%
Hang Seng	22,221	1.9%	10.4%
Russell 2000	1,048	-0.1%	30.8%
Nikkei	13,498	-0.9%	51.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.21	-0.3%	37.4%
Arcelormittal	10.17	5.5%	-21.4%
Axa	17.40	-0.1%	54.9%
Banco Bilbao	7.45	2.4%	32.1%
Banco Santander	5.67	0.8%	7.2%
BASF	64.86	-1.0%	6.6%
Bayer	87.24	-0.1%	39.3%
BMW	72.33	0.8%	20.8%
BNP Paribas	49.77	-0.4%	47.8%
Commerzbank	7.86	2.0%	-11.9%
Daimler	54.27	0.1%	31.4%
Deutsche Bank	34.34	0.8%	35.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.25	0.5%	-31.3%
Fiat	6.17	2.1%	46.2%
Infineon	6.97	-0.6%	17.3%
Linde	143.36	-0.1%	15.6%
Lufthansa	14.85	1.8%	48.6%
Nokia	3.12	1.0%	34.7%
Siemens	83.67	0.3%	16.6%
Telefonica	10.96	0.3%	9.6%
Thyssenkrupp	16.85	0.4%	2.6%
Total	40.25	-0.1%	0.7%
Unicredit	4.60	0.9%	58.2%

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

Vállalati hírek

- A horvát pénzügyminisztérium meghirdette a Hrvatska Postanska Banka (HPB) 99,13%-os részesedésének privatizációját. Sajtóhírek szerint az OTP-t is érdekelheti a pénzügyintézet megszerzése, és ajánlatot tehet az 1,4 milliárd kuna (188 millió euro, 56 milliárd forint) saját tőkével rendelkező bankra. Az ajánlatokat augusztus 31-ig várja a minisztérium. A vételár valószínűleg nem fog jelentősen eltérni a saját tőkéjétől, és az OTP ki tudja fizetni ezt az összeget, mert a tőke-megfelelési mutatója elég nagy. Ahogy korábban az OTP már számos pénzügyi intézetre tett ajánlatot, anélkül, hogy megvásárolta volna azokat, ezért úgy gondoljuk, hogy a híreknek nincsen piacmozgató hatása.
- Holnap hajnalban teszi közzé II. negyedéves eredményét a **MOL**.
- Az **OTP** 2013. augusztus 8-án 470 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 3.679.512 darabra (1,31%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	489	0.0%	26.7%	7,000	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,890	-0.3%	24.9%	809	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	100	0.0%	-80.7%	19,492	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	334	1.2%	-30.7%	11,372	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	326	0.3%	-16.6%	825,601	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,450	-0.9%	-3.2%	19,512	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,491	-0.4%	20.2%	705,061	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	304	-0.3%	-48.5%	16,091	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,700	-0.5%	-8.4%	616,327	Vétel	2013.03.20	4,527

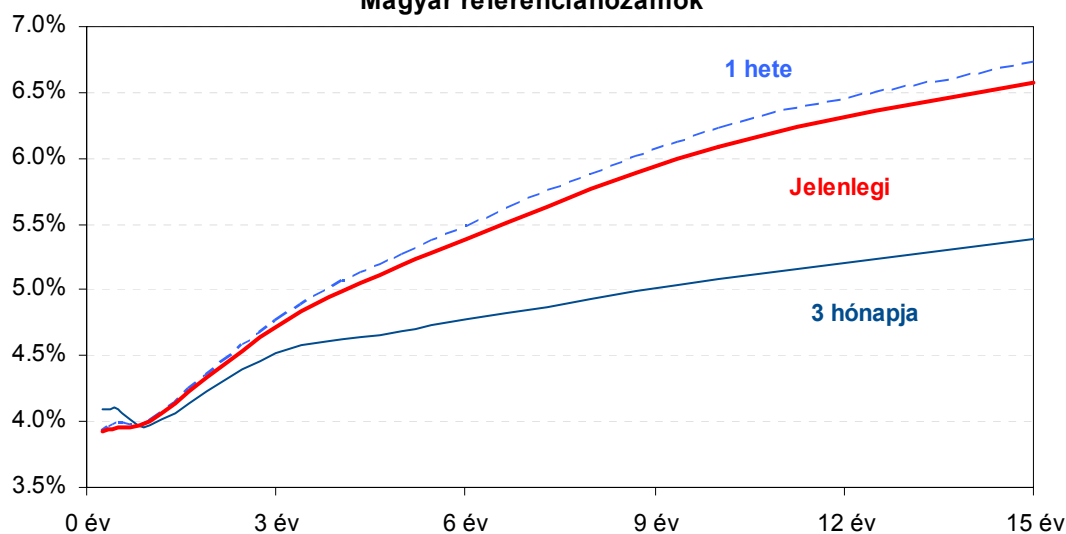
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.3%	36.7%
Távközlés	48	-0.9%	5.6%
Olaj	1,381	-0.2%	10.9%
Gyógyszer	437	-0.2%	21.3%
Szállítmányozás	6,480	-0.6%	28.0%
Félvezető	83	-0.7%	12.9%
Közszolgáltató	39	-0.7%	4.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,179	-0.2%	38.8%

Államkötvények

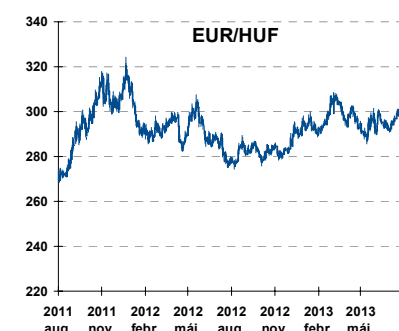
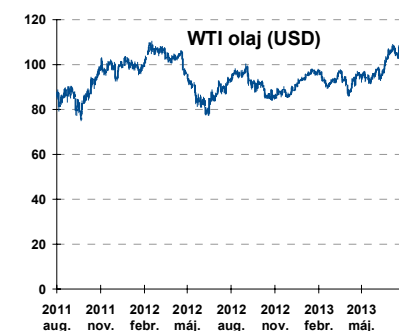
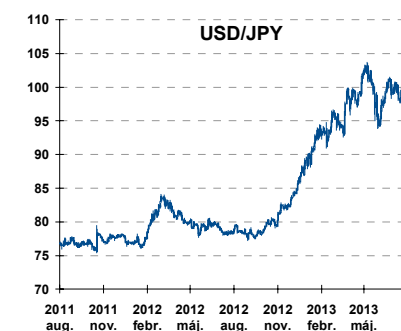
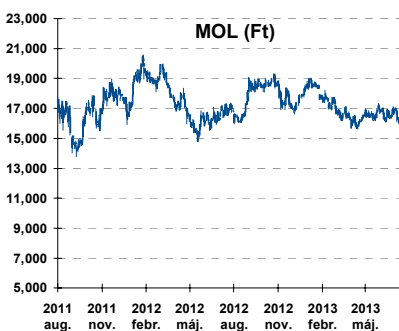
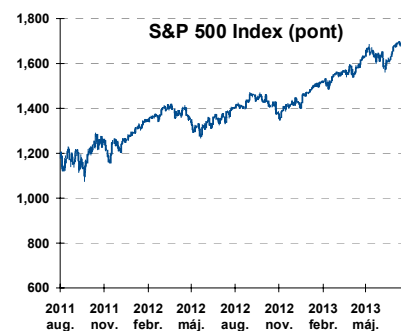
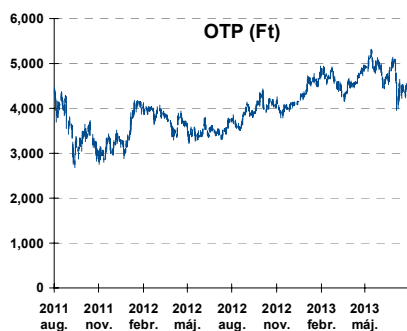
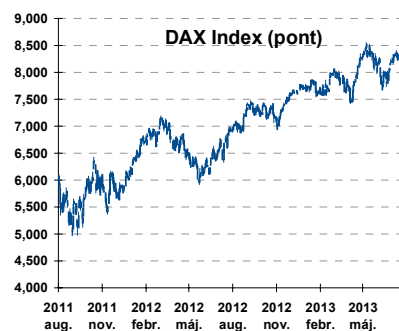
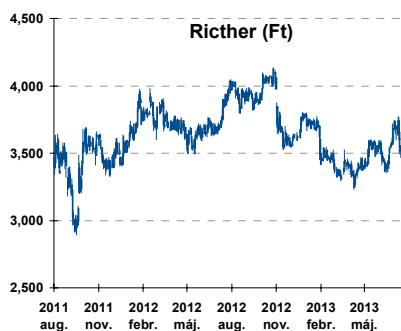
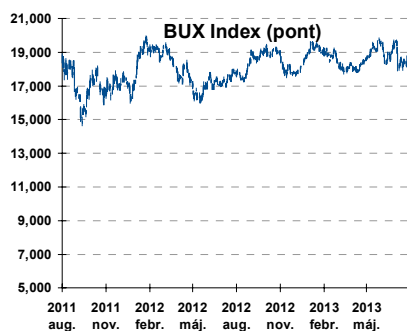
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.58%	0.2	92.3
EMU 10 éves	1.68%	-0.6	24.6
Magyar 10 éves	6.09%	-8.0	-121.0
Japán 10 éves	0.75%	-0.4	-4.9
USA 5 éves	1.36%	0.5	65.2
EMU 5 éves	0.67%	-0.8	27.2
Magyar 5 éves	5.19%	-4.0	-189.0
Japán 5 éves	0.29%	0.1	9.0
EMU 3 hónapos	0.04%	-0.2	2.1

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	
	2013.08.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,776.70	2.68%	11.33%	19.70%
ESPA Stock Global	21,092.47	1.78%	8.81%	17.58%
ESPA Stock Europe Active	39,236.81	0.65%	8.81%	23.06%
ESPA Stock Japan	21,830.99	1.01%	15.88%	26.37%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,901.67	-9.66%	-10.01%	0.30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,555.34	-11.05%	-8.07%	-2.51%
ESPA Stock Europe Properties	65,492.96	-2.00%	9.68%	16.63%
ESPA Stock Brick (EUR)	89.07	-11.87%	-8.94%	-7.99%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.26	-0.05%	0.53%	1.38%
ESPA Bond International	6,057.05	-2.53%	-0.62%	-8.01%
ESPA Bond Euro Corporate	50,588.57	0.22%	3.32%	13.17%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,374.74	-5.96%	-3.89%	3.80%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.66	-1.96%	1.14%	2.73%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.43	-2.51%	-1.83%	-2.70%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.14	-4.33%	-2.70%	-1.07%
ESPA Cash Corporate Plus	38,516.16	1.70%	2.93%	12.74%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.08%	-0.10%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	37,039.12	-3.64%	-1.74%	6.79%
ESPA Stock Adriatic	1,057.15	-2.53%	-2.59%	22.95%
ESPA Stock Agricultural	2,426.99	-7.70%	-7.75%	-1.12%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,882.03	-7.35%	-3.51%	2.04%
ESPA Stock Commodities	30,865.94	-2.94%	-3.08%	3.38%
ESPA Stock Istanbul	115,661.80	-23.10%	-11.89%	3.15%
ESPA Stock Pharma	40,371.39	2.85%	15.23%	19.09%
ESPA Stock Russia	1,825.45	-5.79%	-13.44%	-5.16%
ESPA Stock Techno	9,005.17	2.95%	11.16%	12.89%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1717	1.06%	2.39%	5.53%
ERSTE Ingatlan	2.0728	1.46%	3.14%	6.99%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2895	1.30%	3.38%	8.41%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2069	1.03%	2.15%	5.67%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1059	-0.20%	-3.20%	1.70%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14086.0	1.03%	2.27%	5.37%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7031	-4.49%	4.07%	13.91%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8521	1.83%	-2.10%	6.87%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7917	1.35%	4.04%	11.00%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1121	0.22%	0.52%	1.19%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0922	0.26%	0.64%	1.70%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.53171	0.94%	2.14%	5.07%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.206	0.71%	1.56%	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 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 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.
