

BUX	18,705	0.0%	MOL	16,300	-0.9%	Commerzbank	8.1	2.7%	EUR/HUF	297.43	0.3%	Olaj (\$)	106.1	0.1%
DAX	8,359	0.3%	Richter	3,730	0.8%	BMW	73.2	1.2%	EUR/USD	1.3300	-0.3%	Arany (\$)	1,338	1.8%
S&P	1,689	-0.1%	OTP	4,525	0.8%	Nokia	3.1	0.1%	USD/HUF	223.60	0.7%	10Y hozam	6.09	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes mozgások a tengerentúlon
- Az 1.300 dolláros ellenállás állította meg az aranyat
- Tovább tart a dollár korrekciója
- Japán vezette az emelkedést
- Várakozásoknak megfelelő a MOL eredménye
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma gyorsjelentés dömpinggel találkozhatunk. Itthon a MOL tette közzé a számait, a cég üzemi szinten a vártan megfelelően, míg nettó szinten a várt fölött teljesített. Az OMV és a Lotos is jelentett. A sógorok olajcége üzemi szinten (mind tisztított, mind publikált) és nettó profit szinten is jobb eredményt hozott, a finomítói üzletág várakozásoknál jobb teljesítményei miatt, ugyanis a kihasználtság 94 százalékra emelkedett. Az E.ON is ma tett közzé számait, amelyek jelentős csökkenést mutatnak, de a valóság az, hogy a bezárt kapacitásoknak köszönhetően a költségek jelentősen csökkenhetnek, miközben az árbevétel nem változik számottevően. Az eredményből egyértelműen látszik (nem változott jelentősen az árbevétel a csökkenő áram árak ellenére), hogy kihasználatlan kapacitásokat épített le a cég. Így nem meglepő, hogy a nyitás előtti kereskedésben 3,8 százalékkal emelkedett a részvény. Ráadásul Japánban a termelő gép beruházások jobbakk lettek a vártnál, miközben az is kiderült, hogy a háztartások adóemelésével a vállalati adókat csökkenteni fogják. Így Ázsiában jó volt a hangulat, amely kiegészülve a jó európai vállalati hírekkel az öreg kontinensen is emelkedést hozhat ma. Ezt különben a technikai formációk (DAX) is kezdenek megerősíteni. A két napos csökkenés/stagnálás után a BUX is elindulhat a 200 napos mozgóátlag környékéről fölfelé.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (július, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,9%	1,9%
Fogyasztói árindex (július, év/év, tény)	Magyarország	09:00	1,9%	1,8%
Ipari termelés (június, év/év)	Eurózána	11:00	-1,3%	0,3%
Üzleti raktárkészlet állomány (június)	USA	16:00	0,1%	0,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Makroadatokat és vállalati jelentések hiányában nulla környékén mozogtak tegnap a vezető tengerentúli indexek (Dow -0,04%, Nasdaq 0,27%, S&P500 -0,14%).
- Közel 4%-ot esett a Tesla árfolyama, miután a Lazard Capital Markets LLC elemzője leminősítette a vállalatot.
- Az Apple megnyert egy szabadalmi csatát a Samsunggal szemben, emiatt közel 3%-ot emelkedett zárásra az árfolyam. Ráadásul sajtóértesülések szerint szeptember 10-ére tűzte ki a társaság az új iPhone bemutatásának időpontját.
- A BlackBerry árfolyama is szépen teljesített, több mint 10%-kal erősödött a kurzus, miután a vállalat felállított egy bizottságot, amelynek feladata a stratégiai lehetőségek vizsgálata, és akár a cég eladása is szóba jöhet.

Európa:

- A nyugat-európai piacokon is minimális mozgások voltak tegnap (FTSE100 -0,14%, DAX 0,25%, CAC40 -0,11%).
- 11 órakor az eurózána vonatkozó ipari termelési adat érkezik.

Olaj, arany:

- Nem mutatott nagy mozgást tegnap a kőolaj, 105,3-106,6 dollár között mozgott a kurzus. A reggeli órákban is egy nagyon szűk sávban mozog az árfolyam.
- Napok óta meredeken emelkedik az arany kurzusa, és tegnap megközelítette az 1.300 dolláros ellenállást. Az emelkedés főként short zárásoknak köszönhető, ezért elképzelhető, hogy az 1.300 dolláros szint környékén már elfogy az erő az aranyban, és ismét lefelé indul a kurzus.

Devizák:

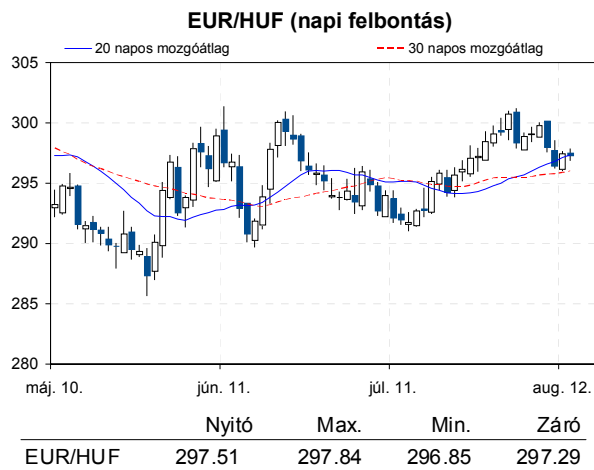
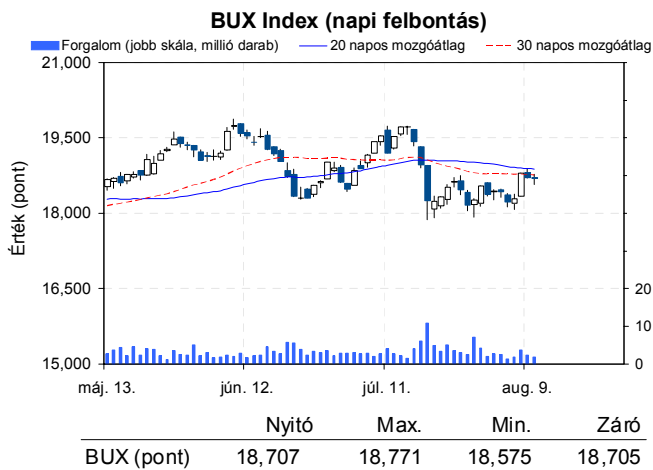
- Tovább folytatódott az EUR/USD devizapárban az 1,34-es ellenállásról indult korrekció. Az árfolyam a tegnap kereskedés során 1,3339-ről 1,3300-ra csökkent zárásra. Ma reggel egyelőre még nem tapasztalható érdemi elmozdulás.
- A 30 napos mozgóátlagról pattant felfelé az EUR/HUF árfolyam: 296,17-ről 297,43-ig. A tegnapi emelkedést ma reggel egy csökkenés követte, melynek során az árfolyam visszatesztelte a 20 napos mozgóátlagot. Reggel 8 órakor 297 környékén kereskednek a forinttal.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,3%-ot emelkedett, ami a legjobbnak számított ma reggel az ázsiai kereskedésben. Az emelkedéshez nagymértékben hozzájárult, hogy olyan terv látott napvilágot, hogy csökkenthetik a vállalkozásokat terhelő adók nagyságát, amennyiben a pénzügyminiszter terveinek megfelelően sor kerül a kétlépcsős fogyasztási adók emelésére.
- A gépipari megrendelések 4,9%-kal emelkedtek júniusban év/év alapon, ami meghaladta a várakozásokat, ami 2,6%-os bővüléssel kalkulált.
- A Hang Seng 0,9%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,1%-kal csökkent.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,420	-0.0%	17.1%
Nasdaq Composite	3,670	0.3%	21.4%
Nasdaq 100	3,126	0.2%	14.6%
FTSE 100	6,574	-0.1%	12.7%
RTX	1,851	0.1%	-11.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,440	1.1%	5.5%
PX	970	-0.2%	5.3%
Hang Seng	22,480	0.9%	11.9%
Russell 2000	1,054	0.5%	31.8%
Nikkei	13,857	2.5%	56.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83.92	-0.3%	36.7%
Arcelormittal	10.34	1.7%	-19.0%
Axa	17.60	1.1%	56.3%
Banco Bilbao	7.44	-0.2%	31.3%
Banco Santander	5.66	-0.1%	6.2%
BASF	66.51	2.5%	9.8%
Bayer	86.65	-0.7%	39.4%
BMW	73.19	1.2%	23.9%
BNP Paribas	49.95	0.4%	48.0%
Commerzbank	8.08	2.7%	-8.1%
Daimler	53.85	-0.8%	31.9%
Deutsche Bank	34.16	-0.5%	36.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.18	-0.6%	-31.1%
Fiat	6.35	3.0%	51.3%
Infineon	7.03	0.9%	19.5%
Linde	142.80	-0.4%	16.0%
Lufthansa	14.68	-1.1%	47.8%
Nokia	3.13	0.1%	43.5%
Siemens	83.73	0.1%	16.9%
Telefonica	10.91	-0.5%	8.7%
Thyssenkrupp	16.95	0.6%	4.2%
Total	40.37	0.3%	1.5%
Unicredit	4.68	1.7%	59.4%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** ma reggel a várakozásoknak megfelelő számokat közölt. A cég tiszta működési eredménye értékcsökkenés előtt (EBITDA) 111,5 milliárd forint szemben a 111,3 milliárd forintos várakozással, míg a tiszta működési eredmény 38,9 milliárd forint lett szemben a 39,8 milliárd forintos várakozással. A divíziók közül a kutatás-termelés 79,6 milliárd forintos EBITDA-ja megfelelt a várakozásoknak hasonlóan a gáz-és energia 14 milliárd forintos eredményéhez. Kellemes meglepetést okozott a feldolgozás-kereskedelem 42 milliárd forintos EBITDA-ja, míg a központi költségek magasabbak lettek a vártnál. A cég pénzügyi eredménye jobb lett, mint a várakozás, ami hozzájárult, hogy a tiszta nettó eredmény 24,4 milliárd forint lett, felette a piaci becslésnek.

MOL

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
Összes árbevétel	1,320.0	1,318.8	0.1%	2,613.2	2,667.0	-2.0%	N/A	1,380.0	-4.3%
EBITDA CCS tiszta	111.5	150.2	-25.8%	252.0	288.6	-12.7%	N/A	105.0	6.2%
EBITDA - Kutatás-Termelés	79.6	104.1	-23.5%	185.8	215.2	-13.7%	N/A	80.0	-0.5%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	42.0	50.7	-17.2%	83.0	67.0	23.9%	N/A	35.0	20.0%
EBITDA - Gáz	14.0	13.5	3.7%	29.2	31.3	-6.7%	N/A	10.0	40.0%
EBITDA - Központ és kiszűrések	-24.2	-18.1	n.é.	-46.0	-26.8	n.é.	N/A	-21.0	n.é.
Üzemi eredmény (spec. tételek nélkül, CCS)	38.9	75.8	-48.7%	84.6	120.3	-29.7%	39.8	34.0	14.4%
Üzemi eredmény	22.5	0.7	3114.3%	88.0	84.0	4.8%	N/A	14.0	60.7%
Adózott eredmény (spec. tételek nélkül)	24.4	4.9	398.0%	53.9	93.8	-42.5%	N/A	24.5	-0.4%
Adózott eredmény	20.0	0.5	3900.0%	52.3	74.4	-29.7%	13.0	4.5	344.4%
Üzemi marzs	3.2%	3.8%		3.2%	2.5%				
Nettó marzs	1.5%	0.0%		2.0%	2.8%				

Konszenzus: MOL

- A **MOL** bejelentette azt is, hogy eladja az oroszországi ZMB mezőjének 50%-át. Az árat nem közölték. A MOL árulja a mezőhöz szorosan kapcsolódó Surgut-7 kutatási blokkot is. A ZMB a legutóbbi időben már csak napi 7 ezer hordó termelést mutatott a MOL felé szemben a 2005-ös csúcshoz képest, amikor ez 25 ezer hordó volt a napi kitermelt mennyiség. A mező 33,3 millió hordó 2P tartalékkal rendelkezik. A vételárát mi 120-150 millió dollárra becsüljük, 4-5 dollár/készlet alapján árazva a Surgut-7-tel együtt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	482	-1.4%	23.6%	300	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	21,000	0.5%	23.7%	1,518	Vétel	2013.03.20	25,700	
E-Star	100	0.0%	-80.4%	30,933	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	329	-1.5%	-31.9%	4,695	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt	
Magyar Telekom	322	-1.2%	-19.9%	553,800	Csökkentés	2013.06.18	330	
MOL	16,300	-0.9%	-3.0%	33,849	Tartás	2013.01.28	18,700	
OTP	4,525	0.8%	21.2%	572,789	Tartás	2012.02.06	4,460	
PannErgy	304	0.0%	-48.4%	17,952	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	3,730	0.8%	-6.4%	617,187	Vétel	2013.03.20	4,527	

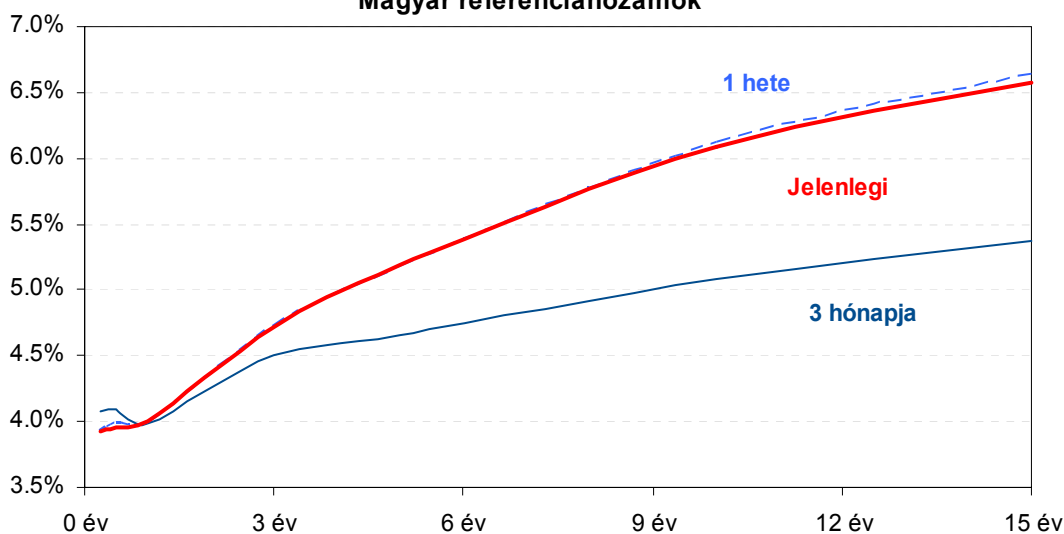
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.4%	36.1%
Távközlés	48	0.4%	6.3%
Olaj	1,373	-0.5%	11.2%
Gyógyszer	436	-0.3%	21.3%
Szállítmányozás	6,495	0.2%	28.3%
Félvezető	83	0.2%	14.1%
Közszolgáltató	39	-0.5%	3.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,172	-0.3%	38.9%

Államkötvények

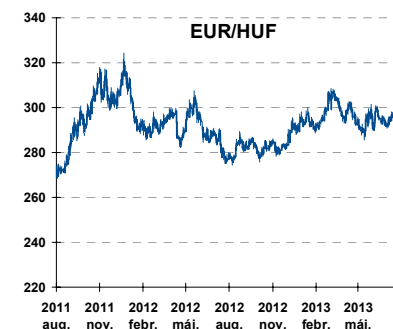
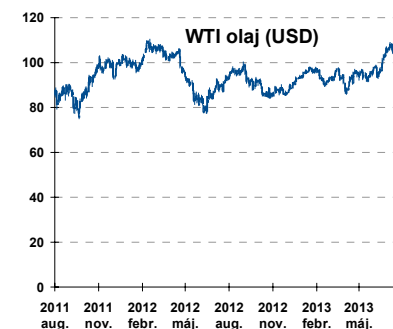
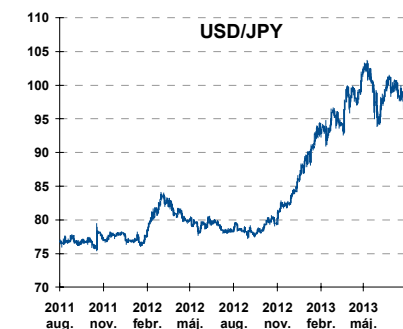
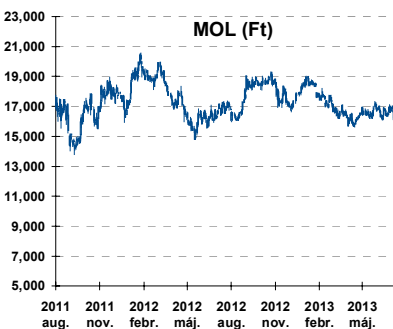
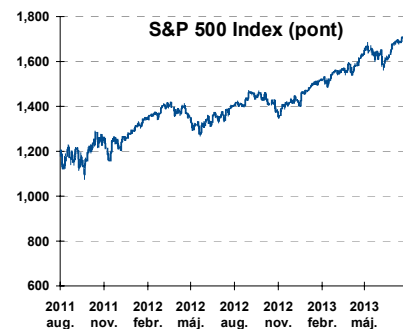
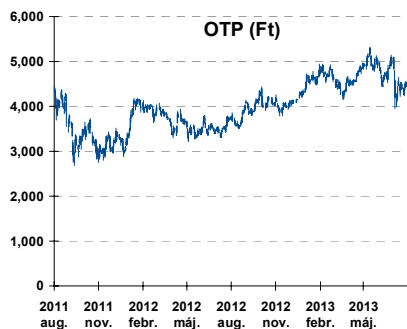
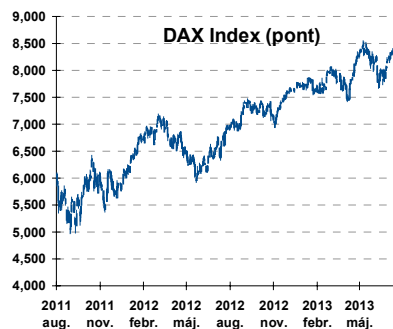
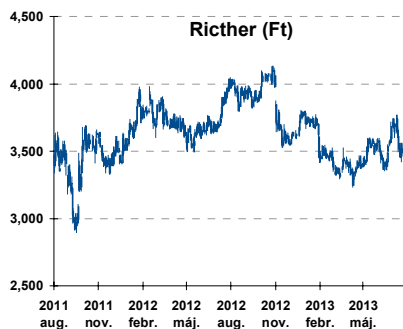
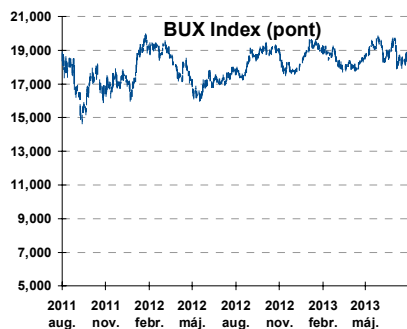
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.63%	1.0	96.6
EMU 10 éves	1.70%	2.2	31.7
Magyar 10 éves	6.09%	-0.0	-127.0
Japán 10 éves	0.74%	-1.4	-5.5
USA 5 éves	1.39%	0.5	68.3
EMU 5 éves	0.68%	1.3	33.4
Magyar 5 éves	5.19%	-0.0	-192.0
Japán 5 éves	0.28%	-1.1	9.1
EMU 3 hónapos	0.06%	1.7	3.8

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	
	2013.08.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,598.36	0.75%	11.39%	18.23%
ESPA Stock Global	21,142.12	0.58%	9.34%	16.41%
ESPA Stock Europe Active	39,254.17	-0.12%	8.27%	21.78%
ESPA Stock Japan	21,771.89	-0.47%	17.44%	21.81%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,289.86	-8.27%	-8.85%	-0.86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,818.20	-10.89%	-6.95%	-4.14%
ESPA Stock Europe Properties	65,083.97	-3.46%	8.81%	16.31%
ESPA Stock Brick (EUR)	89.82	-11.17%	-8.28%	-10.14%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.29	0.00%	0.57%	1.35%
ESPA Bond International	6,039.33	-2.82%	-0.71%	-7.22%
ESPA Bond Euro Corporate	50,495.11	0.02%	3.94%	12.66%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,300.16	-5.98%	-3.38%	4.09%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.75	-1.48%	1.06%	2.51%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.43	-2.16%	-1.77%	-2.58%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.13	-3.86%	-2.66%	-0.88%
ESPA Cash Corporate Plus	38,437.24	1.15%	3.53%	12.29%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.25	-0.07%	-0.10%	0.21%
ESPA Cash Emerging Markets	37,055.89	-3.55%	-0.93%	6.62%
ESPA Stock Adriatic	1,054.58	-3.35%	-2.29%	22.57%
ESPA Stock Agricultural	2,418.11	-8.85%	-7.85%	-2.99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,883.39	-7.99%	-2.79%	0.41%
ESPA Stock Commodities	30,945.26	-3.27%	-2.55%	1.07%
ESPA Stock Istanbul	115,661.80	-23.10%	-11.89%	3.15%
ESPA Stock Pharma	40,338.46	1.22%	15.26%	19.22%
ESPA Stock Russia	1,859.63	-3.76%	-11.34%	-7.16%
ESPA Stock Techno	8,977.30	1.01%	10.53%	10.56%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1720	1.06%	2.39%	5.50%
ERSTE Ingatlan	2.0731	1.46%	3.13%	6.94%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2898	1.28%	3.38%	8.37%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2076	1.11%	2.26%	5.70%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1009	-0.53%	-3.31%	1.33%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14088.0	1.03%	2.27%	5.33%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7101	-3.43%	4.40%	13.64%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8548	2.40%	-3.07%	5.96%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7924	1.32%	3.99%	10.86%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1121	0.21%	0.52%	1.18%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0923	0.27%	0.64%	1.69%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.531875	0.93%	2.14%	5.02%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2061	0.71%	1.53%	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 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.
