

BUX	18,655	-0.3%	MOL	16,300	0.0%	Commerzbank	8.0	0.0%	EUR/HUF	298.01	0.2%	Olaj (\$)	106.8	0.7%
DAX	8,416	0.7%	Richter	3,735	0.1%	BMW	74.2	0.0%	EUR/USD	1.3263	-0.3%	Arany (\$)	1,322	-1.2%
S&P	1,694	0.3%	OTP	4,470	-1.2%	Nokia	3.1	0.6%	USD/HUF	224.73	0.5%	10Y hozam	6.16	7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Csökkent a WTI ára, az arany erősödik
- Tovább folytatódott a dollár korrekciója
- Emelkedés az ázsiai piacokon
- Holnap reggel jelent az OTP
- A kormány újratárgyalná a devizahiteles mentőcsomagot
- 0,5% lett a GDP
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Jó második negyedéves GDP adatokat láthattunk a mind Franciaországból, mind Németországból ma reggel. Ez újabb örömet hozhat az európai piacokra. A DAX a tegnapi emelkedést követően tovább emelkedhet, amelyet a technikai kép is alátámaszt. Így a csúcsot is ostrom alá veheti 8 558 pontnál, amely mintegy 140 pontra van a tegnapi záró értéktől. Persze erre az eseményre nem feltétlenül ma kerül sor. Ha a BUX-ra tekintünk, akkor azt láthatjuk, hogy a 200 napos mozgóátlagon billeg az árfolyam, és elvileg kialakult az a technikai szituáció, amelyből újra emelkedésbe kapcsolhat az index, így ma emelkedést várunk Budapesten is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (2. negyedév, év/év, előzetes, tény)	Németország	08:00	-1,6%	0,9%
Ipari termelés (június, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	1,7%	1,7%
GDP (2. negyedév, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	-0,9%	0,5%
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 9)	USA	13:00	0,2%	--
Kőolajkészletek (augusztus 9, hordó)	USA	16:30	-1320 ezer	-1500 ezer
Benzinkészletek (augusztus 9, hordó)	USA	16:30	135 ezer	-1600 ezer
Cisco Systems (EPS Q4 2013)	USA	22:30	52,2 cent	51,3 cent
Deere (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	1,693 dollár	2,175 dollár

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a nap a tengerentúli börzéken, de hamar irányt váltottak a piacok és meredek hegymenet következett, de az utolsó órákban ismét lefelé indultak az árfolyamok (Dow 0,2%, Nasdaq 0,38%, S&P500 0,27%).
- A Dow Jones komponensei közül a legjobb teljesítményt a Hewlett Packard (2,1%) és a Boeing (1,9%) könyvelhette el, a vesztesek közé a Microsoft (-2%) és az Alcoa (-1,4%) tartozott.
- Az Apple árfolyama 4,7%-kal került feljebb annak köszönhetően, hogy az ismert befektető, Carl Icahn azt publikálta twitter oldalán, hogy hatalmas pozíciót épített ki az Apple-ben, és szerinte a cég alulértékelt.
- Tegnap megszólalt az atlantai Fed vezetője, Dennis Lockhart, szerinte a gazdaság alakulása nem teszi lehetővé, hogy a Fed pontos iránymutatást adjon a közeljövőre vonatkozóan, és szeptemberben még nem lesz elegendő makroadat, ezért egyelőre nincs szó az eszközvásárlási program csökkentéséről. Dennis Lockhart szerint a fellendülés az év hátralévő részében és jövőre is folytatódhat, de rövidtávon bizonytalanok a kilátások.
- A kiskereskedelmi forgalom 0,2%-kal emelkedett júliusban, ami valamelyest elmarad a 0,3%-os várakozásoktól.
- Ma a Cisco Systems publikálja zárás után negyedéves számait.

Európa:

- Jó hangulat uralkodott a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,57%, DAX 0,68%, CAC40 0,52%).
- Jobb lett a német GDP a várakozásoknál, az ország második negyedéves teljesítménye 0,7% lett az előző negyedévhez viszonyítva, míg az elemzők 0,6%-ot vártak.

Olaj, arany:

- A WTI 106,5 dolláron állt ma reggel, a piac továbbra is a készletadatokat és a Fed akcióit figyeli.
- Az arany 1.320 dolláron állt ma reggel. A fő hír, hogy India 10 százalékra emeli az arany importvámját, ami az elmúlt 8 hónapban már a harmadik ilyen lépés. A cél a jelentős fizetési mérleg hiány csökkentése, és így a rúpia árfolyamának megtámasztása. Eközben Kínából növekvő aranykeresletről jöttek hírek. Ezek szerint idén májusig már közel 300 tonna aranyat vettek a kínaiak, ami 20%-kal haladja meg a tavalyi értéket.

Devizák:

- Tegnap is tovább folytatódott az EUR/USD devizapár 1,34-es szintről indult korrekciója, melynek eredményeként az árfolyam már a 20 napos mozgóátlag szintjéig, 1,3263-ig mérséklődött.
- Várnál alacsonyabb, mindössze 1,8% lett a júliusi inflációs adat hazánkban, melynek megjelenése után gyengülésnek indult a forint árfolyama az euróval szemben, ugyanis a vártól elmaradó infláció nagyobb kamatcsökkentés előtt nyithat teret. A napi maximum 299,32 volt, amit délután ért el az

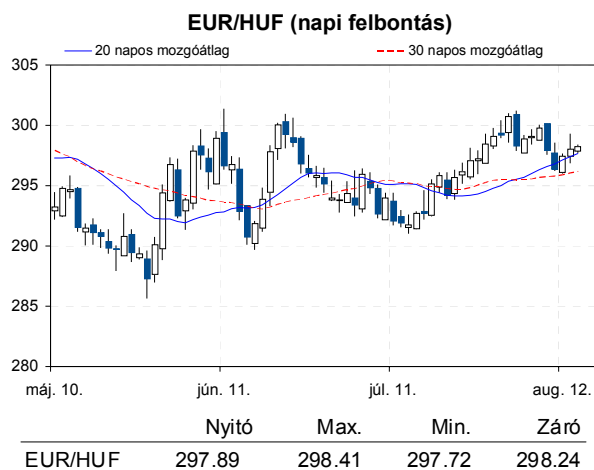
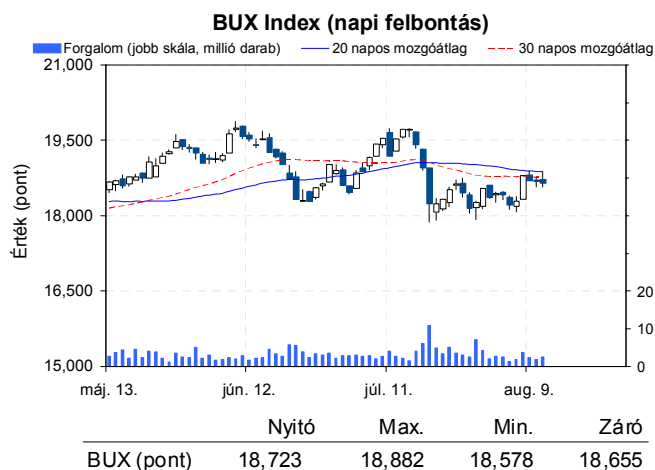
árfolyam, azonban zárásra 298,01-ig mérséklődött a deviza jegyzése. Ma reggel enyhe forintgyengülés tapasztalható 298,4 körüli árfolyammal.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 1,25%-ot, miközben a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- A dél-koreai munkanélküliség a vártnak megfelelően változatlanul 3,2% maradt.

Határidős piacok:

- A Dow Jones és az S&P kivételével a főbb határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,451	0.2%	17.3%
Nasdaq Composite	3,684	0.4%	22.1%
Nasdaq 100	3,141	0.5%	15.2%
FTSE 100	6,612	0.6%	12.7%
RTX	1,872	1.2%	-10.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,442	0.1%	5.4%
PX	983	1.3%	5.6%
Hang Seng	22,541	1.2%	11.1%
Russell 2000	1,052	-0.2%	32.0%
Nikkei	14,017	1.1%	57.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85.02	0.0%	37.7%
Arcelormittal	10.46	1.2%	-18.2%
Axa	17.53	-0.4%	54.2%
Banco Bilbao	7.50	0.9%	31.1%
Banco Santander	5.69	0.5%	5.6%
BASF	68.14	0.0%	11.5%
Bayer	86.81	0.0%	37.2%
BMW	74.22	0.0%	25.6%
BNP Paribas	50.15	0.4%	48.3%
Commerzbank	8.03	0.0%	-9.3%
Daimler	54.81	0.0%	33.6%
Deutsche Bank	34.29	0.0%	36.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.50	0.0%	-29.8%
Fiat	6.42	1.1%	50.8%
Infineon	7.11	0.0%	20.4%
Linde	145.02	0.0%	16.7%
Lufthansa	14.86	0.0%	48.5%
Nokia	3.15	0.6%	56.7%
Siemens	83.98	0.0%	17.3%
Telefonica	10.95	0.3%	8.3%
Thyssenkrupp	16.90	0.0%	4.7%
Total	40.65	0.7%	1.6%
Unicredit	4.69	0.2%	57.6%

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

Vállalati hírek

- Holnap tőzsdenyitás előtt teszi közzé II. negyedéves eredményét az **OTP**.
- **OTP, FHB**: A kormány újratárgyalná a devizahiteles mentőcsomagot és a magáncsőd intézményét, a végső döntéssel azonban megvárja a bankszövetség javaslatát is. A mai kormányülés után már többet tudhatunk majd.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	487	1.0%	18.2%	588	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,900	-0.5%	23.4%	3,144	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	97	-3.0%	-79.1%	930	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	330	0.3%	-31.3%	3,503	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	326	1.2%	-20.9%	1,455,389	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,300	0.0%	1.4%	52,324	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,470	-1.2%	18.9%	418,416	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	304	0.0%	-48.0%	9,812	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,735	0.1%	-6.3%	532,499	Vétel	2013.03.20	4,527

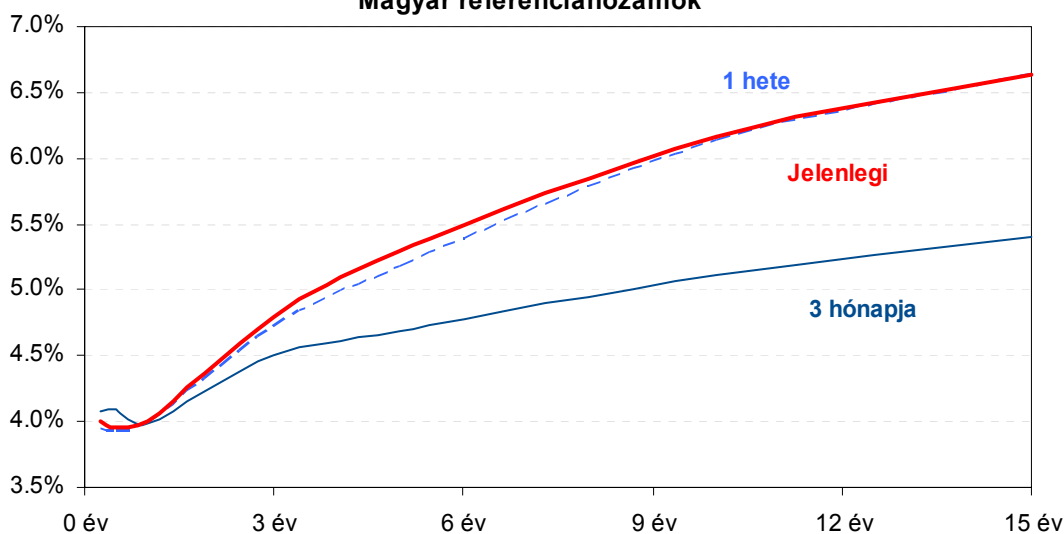
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.5%	36.9%
Távközlés	48	-0.6%	5.9%
Olaj	1,377	0.3%	11.3%
Gyógyszer	439	0.7%	21.4%
Szállítmányozás	6,452	-0.7%	27.0%
Félvezető	84	1.2%	16.5%
Közszolgáltató	39	-0.5%	3.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,183	0.5%	40.2%

Államkötvények

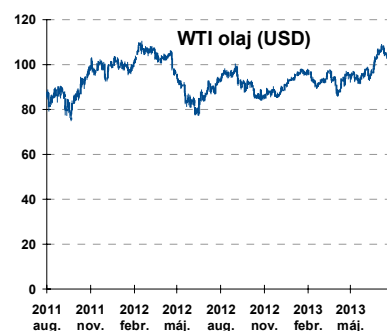
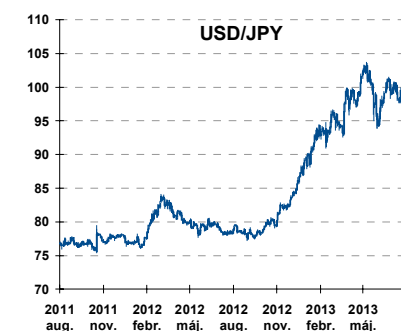
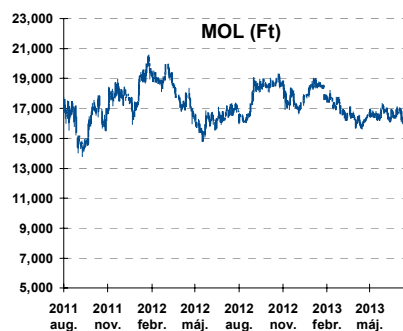
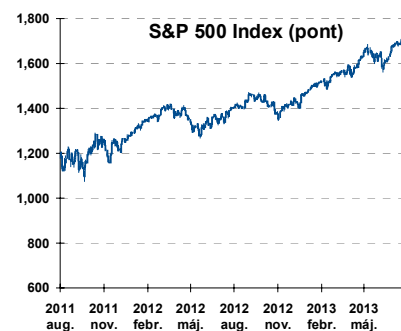
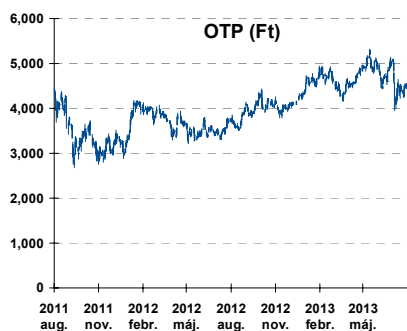
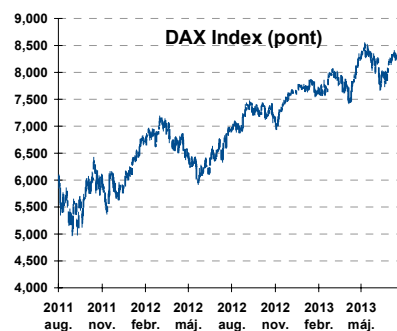
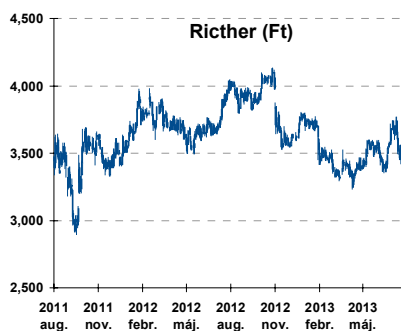
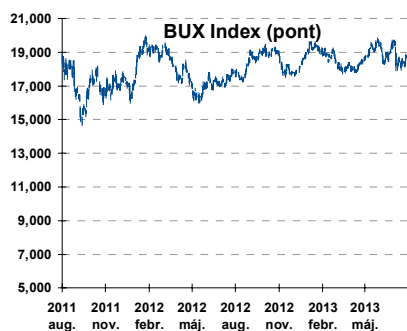
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.72%	-0.1	98.0
EMU 10 éves	1.82%	1.3	35.3
Magyar 10 éves	6.16%	7.0	-121.0
Japán 10 éves	0.76%	1.4	-4.0
USA 5 éves	1.47%	-0.8	72.1
EMU 5 éves	0.79%	0.8	36.8
Magyar 5 éves	5.29%	10.0	-181.0
Japán 5 éves	0.29%	1.0	9.5
EMU 3 hónapos	0.05%	-1.0	2.8

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		
	2013.08.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,932.93	1.47%	12.06%	18.22%
ESPA Stock Global	21,227.19	0.89%	10.42%	16.61%
ESPA Stock Europe Active	39,249.21	-0.26%	9.66%	21.53%
ESPA Stock Japan	21,696.53	-2.76%	17.84%	21.24%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,594.23	-7.30%	-7.35%	0.54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,211.01	-9.59%	-6.05%	-3.52%
ESPA Stock Europe Properties	64,828.19	-4.29%	8.97%	15.78%
ESPA Stock Brick (EUR)	90.77	-9.55%	-7.06%	-8.70%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.31	0.02%	0.59%	1.35%
ESPA Bond International	6,056.85	-2.53%	-0.24%	-7.44%
ESPA Bond Euro Corporate	50,486.61	-0.10%	3.86%	12.03%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,345.09	-5.64%	-3.36%	4.10%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.76	-1.46%	1.28%	2.27%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.35	-2.12%	-1.86%	-2.80%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.90	-3.86%	-2.87%	-1.24%
ESPA Cash Corporate Plus	38,441.24	1.15%	3.48%	11.92%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.25	-0.07%	-0.10%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	37,027.28	-3.49%	-0.93%	6.43%
ESPA Stock Adriatic	1,051.56	-3.92%	-3.65%	21.11%
ESPA Stock Agricultural	2,438.78	-8.20%	-7.10%	-1.99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,904.09	-6.34%	-1.77%	1.24%
ESPA Stock Commodities	31,059.54	-2.60%	-1.65%	1.19%
ESPA Stock Istanbul	117,869.43	-21.55%	-6.92%	5.56%
ESPA Stock Pharma	40,398.80	0.92%	16.18%	18.95%
ESPA Stock Russia	1,877.36	-2.43%	-10.04%	-5.08%
ESPA Stock Techno	9,054.08	1.93%	11.62%	11.13%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1722	1.06%	2.38%	5.49%
ERSTE Ingatlan	2.0734	1.46%	3.13%	6.93%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2906	1.29%	3.35%	8.42%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2084	0.99%	2.22%	5.83%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1006	-1.45%	-3.55%	1.56%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14090.0	1.03%	2.27%	5.33%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7116	-3.39%	4.18%	14.05%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8677	2.28%	-2.36%	6.62%
ERSTE Rövid Kötvény	2.796	1.39%	4.06%	10.96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1122	0.22%	0.52%	1.18%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0923	0.26%	0.64%	1.68%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.532039	0.93%	2.14%	5.02%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2062	0.71%	1.53%	3.41%

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 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.
