

BUX	18,323	-1.7%	MOL	15,950	-1.5%	Commerzbank	8.1	0.8%	EUR/HUF	298.49	-0.2%	Olaj (\$)	107.3	0.4%
DAX	8,376	-0.7%	Richter	3,725	-0.1%	BMW	74.1	-0.2%	EUR/USD	1.3347	0.7%	Arany (\$)	1,366	2.3%
S&P	1,661	-1.4%	OTP	4,327	-3.8%	Nokia	3.1	-1.1%	USD/HUF	223.64	-0.9%	10Y hozam	6.23	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyot zuhant az amerikai tőzsde
- Jelentősen ugrott az olaj és az arany ára
- 300 közelében is járt a forint
- Visszafogott csökkenés Ázsiában
- Vártnál gyengébb második negyedéves eredmény az FHB-től
- Vártnál gyengébb számokat közölt a PannErgy is
- Ma zárás után jelent az ANY Biztonsági Nyomda
- Korrekcióra számítunk ma a magyar börzén

Erste kommentár

Tegnap jó ürügy volt az eladásokra a várakozásoknál jobb munkanélküliségi adat az USA-ban. Ez ráadásul egy negatívabb piaci hangulat közepette érkezett, és azonnal a mennyiségi lazítás kivezetésére asszociáltak a befektetők. Így a 30 napos mozgóátlag tegnapelőtti áttörését követően jó nagyot tudott esni a Dow Jones ipari átlagindex, és megérkezett a 100 napos mozgóátlagra, amely legutóbb június végén megfordította az árfolyammozgást. Erre most is jó esély van, hiszen a dinamikus indikátor lassan a semleges zónába ért. A DAX továbbra is a 20 és 30 napos mozgóátlag fölött van, míg bizonyos technikai értelemben éppen korigál. Vagyis továbbra is jól viselkedik a negatív hangulat ellenére, ami továbbra is nyomást gyakorol az árfolyamra. A BUX megindult lefelé a 20 napos mozgóátlagról (átjáró ház lett), s közelíti a lokális minimumot. Ezt a mozgást elsősorban az OTP csökkenése motiválta. Ma pedig az elmúlt napok jelentős csökkenése után egy kis korrekció jöhet.



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)	Eurózána	11:00	1,6%	1,6%
Nem-mezőgazdasági termelékenység (2. negyedév, előzetes)	USA	14:30	0,5%	0,6%
Bérköltség (2. negyedév, előzetes)	USA	14:30	-4,3%	1,2%
Megkezdett házáépítések (július)	USA	14:30	836 ezer	900 ezer
Kiadott építési engedélyek (július)	USA	14:30	911 ezer	945 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow index 1,5%-ot, a Nasdaq 1,7%-ot, a S&P 1,45%-ot csökkent a tegnapi kereskedés során.
- A vártnál jobbák lettek az amerikai munkaerő piaci adatok, ami ismét felélesztette az eszközvásárlással kapcsolatos spekulációkat, és megint ellentmondásos helyzet alakult ki a piacon, vagyis a jó adat félelmet és csökkenést váltott ki.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma a várt 335 ezer helyett 320 ezerre csökkent a múltkori 335 ezres adatot követően. A munkanélküli segélyért forduló teljes létszáma is a vártnál jobb lett, az előre jelzett 3 millió helyett 2,969 millió fő.
- A júliusi évesített infláció a vártnak megfelelően 2,0% lett.
- Az ipari termelés nem hozta a hó/hó alapon várt 0,3%-os bővülést, helyette csak stagnálást tudott felmutatni.
- A philadelphia Fed index nagyot zuhant, értéke 19,8-ról 9,3-ra csökkent szemben a várt 15,0-ös értékkel.
- Ma 14:30-kor ingatlanpiaci adatok érkeznek a tengerentúlról.

Európa:

- Gyengén teljesítettek az európai piacok is. A DAX 0,75%-ot, a CAC 40 0,5%-ot, a FTSE 100 1,6%-ot csökkent.
- Ma 11.00-kor publikálják a fogyasztói árindexet az eurózónában.

Olaj, arany:

- A növekvő geopolitikai feszültségek miatt mind a WTI, mind az arany ára jelentősen nőtt tegnap. A WTI 107,5, míg az arany 1.365 dolláron is állt a ma reggeli kereskedésben. Az egyiptomi események miatt a világ olajpiacai aggódnak az ellátási problémák miatt, míg az aranyra jól hatott az a jelentés, mely szerint az indiai és a kínai aranykereslet soha nem látott szintre emelkedett.

Devizák:

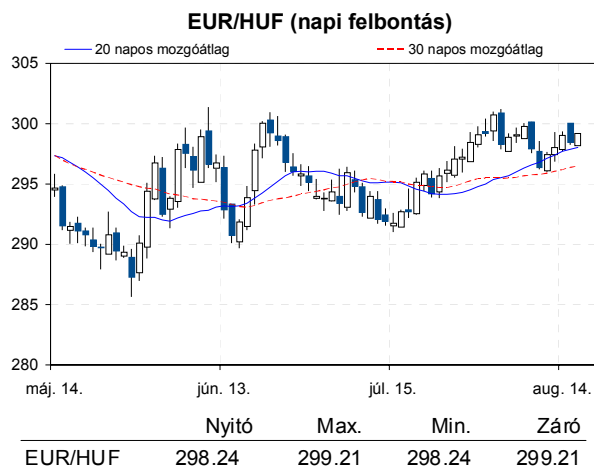
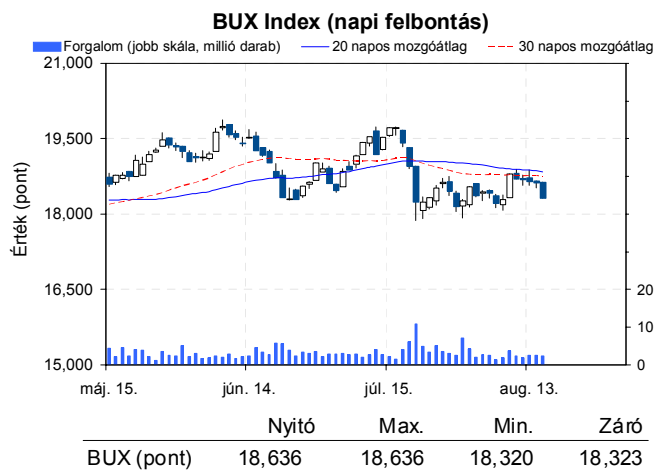
- A forint a délutáni órákban egészen 299,9-ig emelkedett, azonban a 300 közeli szintről ismételen lefelé fordult az árfolyam és ma reggel már megint 298,5 környékén kereskednek a devizapárral.
- Napon belül kétszer is hirtelen irányt váltott az EUR/USD, azonban összességében emelkedés volt tapasztalható, az árfolyam 1,3255-ről 1,3347-re emelkedett. A vártnál jobb munkanélküliségi adatok hatására először csökkenés volt megfigyelhető az árfolyamban, azonban 7 órakor erőteljes irányváltás következett be.

Távol-Kelet:

- Az amerikai negatív hangulat Ázsiára is áterjedt. A Hang Seng 0,4%-ot, a Nikkei 0,8%-ot esett, miközben a Shangahi index sokáig függetleníteni tudta magát a nemzetközi trendektől és a kereskedés nagy részében a pozitív tartományban tartózkodott, végül nulla elmozdulás környékén zárta a hét utolsó kereskedési napját.

Határidős piacok:

- A határidős indexek vegyes képet mutattak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,112	-1.5%	14.1%
Nasdaq Composite	3,606	-1.7%	17.8%
Nasdaq 100	3,076	-1.7%	11.1%
FTSE 100	6,483	-1.6%	11.1%
RTX	1,861	-2.0%	-10.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,461	0.8%	6.2%
PX	971	-1.2%	3.2%
Hang Seng	22,493	-0.2%	12.7%
Russell 2000	1,028	-1.9%	26.4%
Nikkei	13,640	-0.8%	50.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82.89	-2.0%	32.9%
Arcelormittal	10.37	-2.5%	-18.3%
Axa	17.76	-0.4%	54.1%
Banco Bilbao	7.52	-0.6%	26.2%
Banco Santander	5.69	-1.2%	1.4%
BASF	67.50	-0.6%	9.7%
Bayer	86.53	-0.8%	37.0%
BMW	74.05	-0.2%	23.3%
BNP Paribas	49.87	-0.7%	44.4%
Commerzbank	8.06	0.8%	-12.1%
Daimler	55.02	-0.6%	35.2%
Deutsche Bank	33.74	-0.9%	30.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.25	-0.6%	-33.0%
Fiat	6.44	0.3%	46.4%
Infineon	7.04	-1.5%	17.8%
Linde	144.65	-0.0%	16.1%
Lufthansa	14.35	-2.4%	43.5%
Nokia	3.11	-1.1%	41.5%
Siemens	83.32	-1.1%	16.0%
Telefonica	10.90	-0.4%	4.3%
Thyssenkrupp	16.37	-0.8%	1.7%
Total	41.19	1.0%	2.3%
Unicredit	4.70	0.3%	50.6%

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

Vállalati hírek

- Az általunk várt 2,1 milliárdos veszteség helyett 3 milliárd forintos veszteséget publikált az **FHB** tegnap piaczárást követően. A vártnál gyengébb eredmény oka, hogy közel 1 milliárd forintos veszteség keletkezett a 112 millió eurós alárendelt kölcsöntőke újraértékelése során. A vártnál magasabb veszteség negatív meglepetés, de az üzletmenet némi stabilitást mutat. A fő probléma a csökkenő hitelállomány és a relatíve alacsony NPL fedezettség. Meglátásunk szerint a fordulat még távol van. A vártnál rosszabb eredmény ellenére csak limitált árfolyamhatásra számítunk, mivel számos egyszeri negatív tétel járult hozzá a gyenge eredményhez.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. II.	Publikált 2012. II.		Publikált 2013. I-II.	Publikált 2012. I-II.		Konsz. 2013. II.	Erste 2013. II.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	4,399	4,804	-8.4%	8,671	10,418	-16.8%	4,297	4,273	2.9%
Céltartalék	-1,284	-3,435	n.é.	-3,935	-4,424	n.é.	-1,495	-1,389	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1,010	628	60.8%	1,865	1,532	21.7%	968	871	15.9%
Pénzügyi tranzakciók eredménye	-1,718	3,242	n.é.	-1,391	3,172	n.é.	n.a.	-848	n.é.
Adózás előtti eredmény	-3,262	363	n.é.	-5,444	760	n.é.	n.a.	-2,427	n.é.
Adózott eredmény	-3,004	54	n.é.	-4,594	67	n.é.	-2,681	-2,131	n.é.
Adózott eredmény 1)	-2,004	760	n.é.	-2,887	1,480	n.é.	n.a.	-1,125	n.é.

1) különadókkal korrigálva

- Tegnap piaczárást követően jelentett a **PannErgy**. Az általunk várt veszteségnél nagyobb mínuszt könyvelt el a társaság. Az I. félévben még mindig kevés bevétel csordogált a geotermikus projektekből (Szentlőrinc: 41 millió forint, Miskolc: 10 millió forint, Berekszentmiklós: 17 millió forint). A bevétel nagyobb része (287 millió forint) továbbra is az ingatlanokhoz és egyéb eszközökhöz köthető. A cég a fűtési szezonon kívüli időszakban mintegy 10.000 GJ hőértékesítéssel számol havonta Miskolcon. A miskolci projekt indítása kapcsán 50 millió forintos egyszeri tételt könyvelt el a társaság, ami tovább rontotta az üzemi eredményt. A pénzügyi tételeken ugyanakkor kis nyereséget ért el a vállalat. Újabb projekteken dolgozik a cég Gödöllőn és Győrben, részletek azonban egyelőre nem ismertek. Kistokajban pedig a hulladék hőre építenek üvegház projektet. Bár az eredmény a vártnál kissé rosszabb lett, a befektetők alapvetően a miskolci projekt eredményeire számítanak. A cég a IV. negyedévesen lehet újra nyereséges. Árfolyamhatásra nem számítunk.

PannErgy

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. II.	Publikált 2012. II.		Publikált 2013. I-II.	Publikált 2012. I-II.		Konsz. 2013. II.	Erste 2013. II.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	163	223	-26.9%	359	399	-10.0%	n.a.	234	-30.4%
Üzemi eredmény	-212	-140	n.é.	-334	-207	n.é.	n.a.	-146	n.é.
Adózás utáni eredmény	-215	-140	n.é.	-514	-239	n.é.	n.a.	-157	n.é.
Üzemi marzs	-130.1%	-62.8%		-93.0%	-51.9%			-62.2%	
Nettó marzs	-131.9%	-62.8%		-143.2%	-59.9%			-67.1%	

- Ma zárás után teszi közzé II. negyedéves eredményét az **ANY Biztonsági Nyomda**.
- Az **OTP** 2013. augusztus 15-én 15.609 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 3.662.024 darabra (1,31%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	489	0.0%	16.4%	500	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,945	0.7%	23.9%	10,868	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	99	1.0%	-75.6%	3,434	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	334	2.1%	-31.0%	18,464	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	321	-0.9%	-24.1%	418,087	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	15,950	-1.5%	-3.8%	44,844	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,327	-3.8%	15.5%	1,182,050	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	302	0.7%	-48.4%	127,058	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,725	-0.1%	-7.5%	532,449	Vétel	2013.03.20	4,527

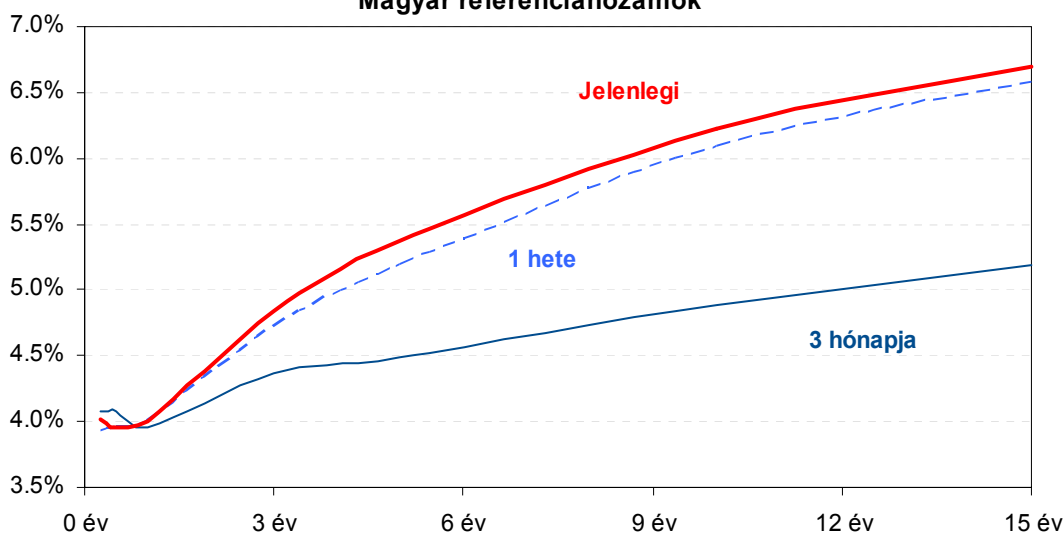
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-1.5%	33.0%
Távközlés	47	-1.1%	4.2%
Olaj	1,367	-0.5%	9.9%
Gyógyszer	430	-1.1%	19.0%
Szállítmányozás	6,338	-1.0%	22.6%
Félvezető	82	-1.7%	11.6%
Közszolgáltató	38	-1.3%	2.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,126	-1.9%	35.0%

Államkötvények

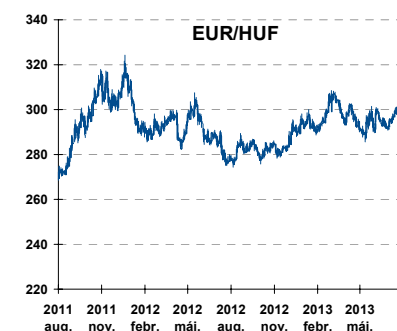
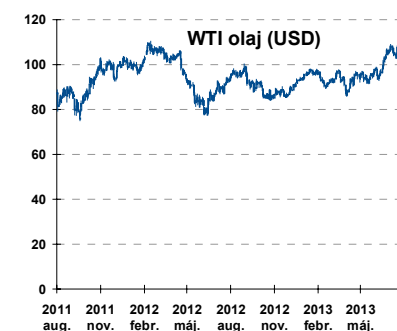
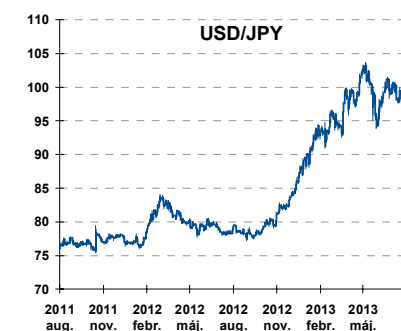
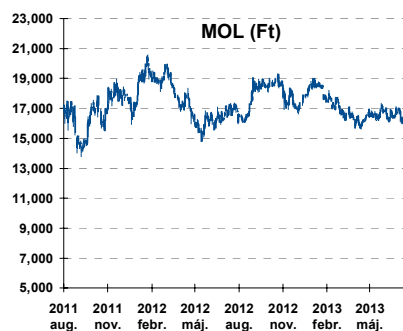
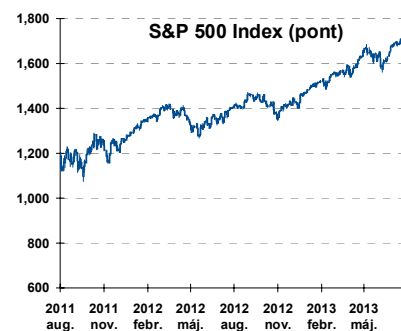
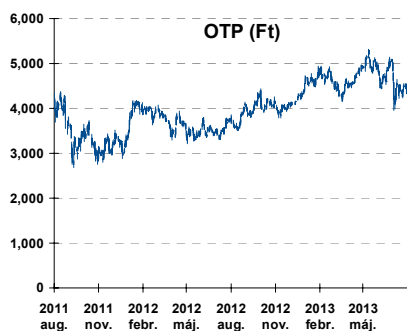
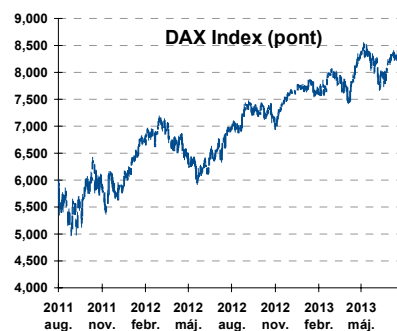
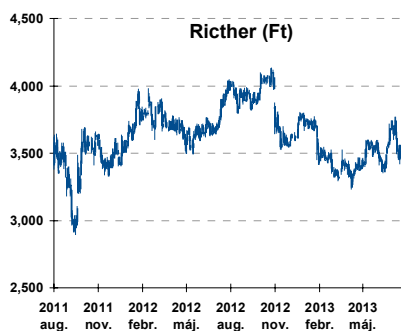
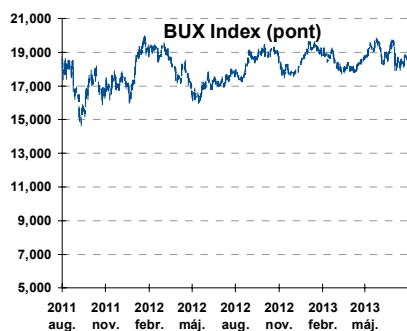
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.78%	1.8	94.9
EMU 10 éves	1.88%	6.1	32.0
Magyar 10 éves	6.23%	1.0	-115.0
Japán 10 éves	0.76%	1.7	-10.0
USA 5 éves	1.53%	1.3	71.7
EMU 5 éves	0.83%	4.3	32.9
Magyar 5 éves	5.37%	-1.0	-176.0
Japán 5 éves	0.29%	1.0	4.5
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.0	8.9

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		
	2013.08.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,695.79	1.49%	13.93%	19.11%
ESPA Stock Global	21,417.98	0.91%	11.92%	17.25%
ESPA Stock Europe Active	39,510.11	-0.14%	9.98%	21.96%
ESPA Stock Japan	21,958.36	-1.08%	18.56%	22.27%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,016.51	-6.69%	-5.44%	1.20%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,976.71	-8.28%	-3.73%	-1.88%
ESPA Stock Europe Properties	65,588.46	-3.69%	9.09%	16.39%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.84	-8.61%	-5.49%	-7.15%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.27	0.00%	0.53%	1.31%
ESPA Bond International	6,075.49	-1.89%	0.57%	-7.83%
ESPA Bond Euro Corporate	50,568.41	0.13%	4.33%	11.30%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,461.07	-5.32%	-2.78%	3.44%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.21	-1.71%	0.93%	2.03%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.89	-2.35%	-2.03%	-3.12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.92	-4.29%	-3.28%	-1.74%
ESPA Cash Corporate Plus	38,659.25	1.77%	4.28%	11.56%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.25	-0.07%	-0.10%	0.19%
ESPA Cash Emerging Markets	37,073.95	-3.39%	-0.57%	5.97%
ESPA Stock Adriatic	1,056.87	-3.68%	-2.96%	20.69%
ESPA Stock Agricultural	2,471.99	-7.15%	-5.00%	-0.95%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,928.63	-5.26%	0.31%	2.12%
ESPA Stock Commodities	31,488.07	-1.98%	0.31%	2.50%
ESPA Stock Istanbul	118,267.62	-22.53%	-6.84%	6.01%
ESPA Stock Pharma	40,925.24	1.52%	18.05%	19.98%
ESPA Stock Russia	1,910.72	-0.99%	-7.60%	-4.08%
ESPA Stock Techno	9,186.39	2.92%	14.36%	11.95%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1727	1.05%	2.38%	5.48%
ERSTE Ingatlan	2.0740	1.45%	3.12%	6.93%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2912	1.30%	3.29%	8.37%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2095	1.12%	2.07%	6.16%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0968	-1.45%	-4.66%	2.32%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14092.0	1.02%	2.26%	5.31%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7008	-4.58%	3.04%	13.34%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8817	2.58%	-0.42%	6.84%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7971	1.38%	3.86%	10.93%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1122	0.22%	0.52%	1.17%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0923	0.25%	0.63%	1.68%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.532319	0.93%	2.13%	5.00%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2063	0.70%	1.52%	3.39%

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	Kababik József	1-235-5124	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.
