

BUX	18,411	0.5%	MOL	16,215	1.7%	Commerzbank	7.9	-2.8%	EUR/HUF	299.44	-0.4%	Olaj (\$)	105.1	-1.9%
DAX	8,300	-0.8%	Richter	3,707	-0.5%	BMW	74.1	-1.1%	EUR/USD	1.3417	0.6%	Arany (\$)	1,371	0.4%
S&P	1,652	0.4%	OTP	4,339	0.3%	Nokia	3.0	-2.3%	USD/HUF	223.14	-1.0%	10Y hozam	6.48	25.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elkerülhetetlenné válhat egy újabb görög mentőcsomag
- Szakadó olajár, süllyedő aranyár
- Gyenge volt a forint a hosszú hétvégén
- Többségben az eladók az ázsiai piacon
- A vártnál jobb eredményt közölt az ANY Biztonsági Nyomda
- Ma forog utoljára osztalékszolvénnyel a Zwack
- Távozik az OTP orosz leányvállalatának vezetője
- Kis csökkenésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Volt egy kis lejtmenet a börzéken, amíg mi ünnepeltünk. Ez egyébként beleillik a technikai korrekciós fázisba, amely véget érőben van az USA-ban, de még tart a DAX index esetében. Ennek ellenére ma valamiféle emelkedés jöhet a német index piacán azután, hogy tegnap a doji gyertyát alsó kanóccal sikerült létrehozni. Az amerikai piacon például az S&P500 egy támasz szintre jött le tegnapelőtt, ráadásul a rövid indikátorok alapján is emelkedhetne az árfolyam. Közben a jegybankárok találkozáján, Jackson Hole-ban Bernanke nem, de Janet Yellen részt vesz azt sugallván, hogy a hölgy lesz Bernake utódja. Mindenesetre továbbra is a mennyiségi lazítás kivezetése tartja aggodalomban a piacokat, így a mai Fed ülés jegyzőkönyve is hozhat izgalmat. Mivel mi aludtunk míg a nemzetközi piacok lefelé szánkáztak, ezért ma egy enyhe csökkenést várunk a BUX-ban a 20 napos mozgóátlagról.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (augusztus 16)	USA	13:00	-4,7%	--
Használt lakásértékesítés (július)	USA	16:00	5,08 millió	5,15 millió
Kőolajkészletek (augusztus 16, hordó)	USA	16:30	-2812 ezer	-1500 ezer
Benzinkészletek (augusztus 16, hordó)	USA	16:30	-1169 ezer	-1500 ezer
Hewlett-Packard (EPS Q3 2013)	USA	piaczáras után	-83,5 cent	86,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq 0,69%-ot, a S&P 0,36%-ot emelkedett, miközben a Dow 0,05%-ot csökkent.
- A hosszú hétvége során egy jelentősebb amerikai makroadat, a chicagói Fed aktivitási indexe került publikálásra, aminek az értéke -0,15 lett a várt -0,1 helyett.
- 16.00-kor publikálják a júliusi használt lakásértékesítések adatait. A várakozások szerint 5,15 millió tranzakcióra került sor.
- Ma este nyolckor jelenik meg a Fed július végi kétnapos ülésének a jegyzőkönyve.
- Ben Bernanke nem vesz részt a Jackson Hole-ban tartott jegybankárok éves találkozásán, hasonlóra 1988 óta nem volt példa. Helyette Janet Yellen, a Fed jelenlegi alelnöke fogja képviselni a Fed-et. Ennek ellenére a találkozó tartogathat izgalmakat, ugyanis sokak szerint Janet Yellen a legesélyesebb jelölt a jegybank élére.
- 2,88%-ra ugrott a 10 éves amerikai államkötvények hozama a korábbi 2,7% környéki szintről.

Európa:

- A DAX 0,8%-ot, a CAC 40 1,35%-ot a FTSE 100 0,2%-ot csökkent a tegnapi kereskedés során.
- Az eddigieknél sokkal határozottabb kijelentést tett a német pénzügyminiszter, aki szerint Görögországnak elkerülhetetlenül szüksége lesz egy harmadik mentőcsomagra is 2014-et követően, azonban az várhatóan kisebb lesz, mint a korábbi csomagok esetében.
- Előrehozott választás jöhet Csehországban, miután az alsóház megszavazta önmaga felosztatását. A választások időpontját hivatalosan még nem írták ki, de várhatóan október végén fogják tartani.

Olaj, arany:

- A WTI közeli lejáratú árfolyama 104,6 dollárra csökkent tegnap az elmúlt napok erőteljes emelkedése után. Az egyiptomi események miatt ugyanis 107 dollár felett is volt az árfolyam még hétfőn, de a kedvező líbiai kitermelési és exportadatok miatt zuhanni kezdett a Brenttel együtt az amerikai könnyűolaj is.
- Az arany ára kismértékben korrigált lefelé, ma reggel 1,368 dolláron volt az árfolyam.

Devizák:

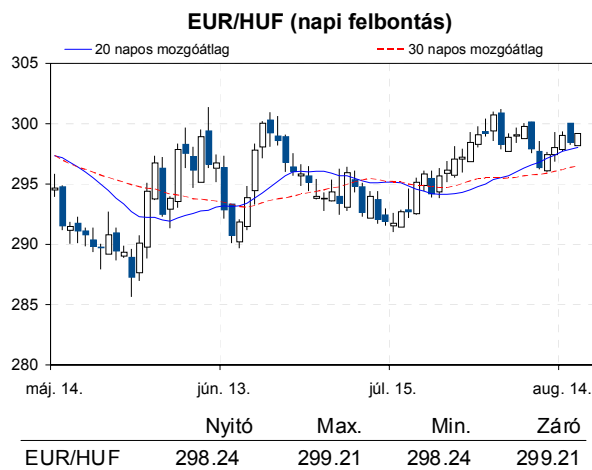
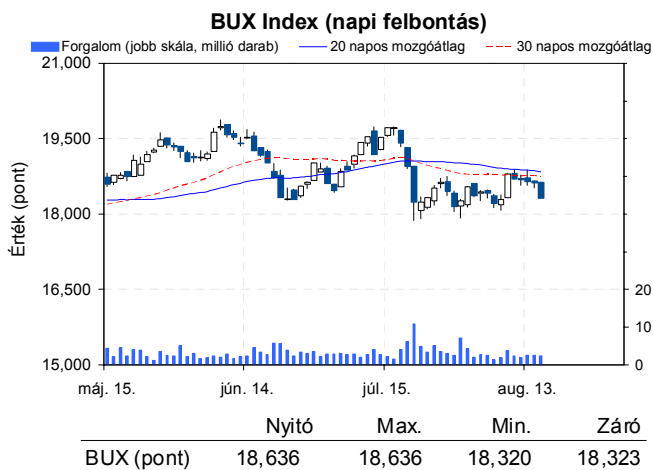
- A hosszú hétvége ellenére a devizapiac nem állt le és alacsony kividitás mellett egészen 301,37-ig is emelkedett az EUR/HUF árfolyama, ahonnan egy erőteljes csökkenés volt megfigyelhető, így ma reggel ismételen 300 alatt (299,7 környékén) tartozódik a forint, hasonlóan a pénteki záró értékhez.
- Ismét emelkedésnek indult az EUR/USD devizapár és tegnap sikerrel törte át az 1,34-es ellenállást, ami a legutóbbi emelkedő trendet megállította.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot esett, miközben a Nikkei értéke nem változott érdemben.
- A Tokyo Electric Power Company (TEPCO) árfolyama több mint 8%-ot esett, miután az általa üzemeltetett fukusimai atomerőműből 300 tonna erősen szennyezett radioaktív víz folyt el.
- A befektetőket már a ma este megjelenő legutóbbi Fed ülés jegyzőkönyve tartotta izgalomban.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,003	-0.1%	13.6%
Nasdaq Composite	3,614	0.7%	17.8%
Nasdaq 100	3,082	0.4%	11.2%
FTSE 100	6,453	-0.2%	10.2%
RTX	1,841	-0.6%	-11.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,405	-1.4%	4.6%
PX	961	-1.6%	1.1%
Hang Seng	21,774	-0.9%	8.3%
Russell 2000	1,029	1.5%	26.1%
Nikkei	13,440	0.3%	46.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83.31	-0.0%	32.2%
Arcelormittal	9.87	-3.1%	-22.3%
Axa	17.33	-3.8%	51.6%
Banco Bilbao	7.36	-1.4%	24.5%
Banco Santander	5.53	-2.2%	-2.0%
BASF	67.60	-0.1%	8.5%
Bayer	87.60	0.5%	39.6%
BMW	74.05	-1.1%	21.0%
BNP Paribas	49.04	-1.5%	42.6%
Commerzbank	7.94	-2.8%	-14.4%
Daimler	54.53	-0.8%	30.3%
Deutsche Bank	33.24	-1.2%	26.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.05	-0.8%	-33.6%
Fiat	6.05	-2.7%	38.1%
Infineon	6.92	-1.4%	19.2%
Linde	146.30	0.0%	18.6%
Lufthansa	14.20	0.3%	44.5%
Nokia	3.01	-2.3%	34.2%
Siemens	82.24	-0.5%	13.5%
Telefonica	10.62	-1.5%	0.2%
Thyssenkrupp	15.79	-1.6%	-2.7%
Total	40.68	-0.9%	0.6%
Unicredit	4.47	-1.5%	41.0%

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

Vállalati hírek

- 226 millió forint nettó profitot termelt az **ANY Biztonsági Nyomda** a II. negyedévben, ami jobb, mint amit az elemzők vártak. Az eredménybővülés elsősorban a növekvő profitabilitásnak és a vártnál kisebb adótehernek köszönhető. Az árbevétel nem változott érdemben, a biztonsági termékek értékesítése 300 millió forinttal csökkent. A költségcsökkentésnek és a magasabb marzsú termékek térnyerésének köszönhetően a bruttó marzs 31%-ra nőtt. Minimális mértékben nőtt az üzemi eredmény és az EBITDA. A pénzügyi eredmény 13 millió forinttal nőtt, míg a tényleges adókulcs 7,6%-ra csökkent. Mindezek eredményeként a nettó profitmarzs két éve nem látott szintre, 5,1%-ra nőtt. A cég készpénzállománya 1,3 milliárd forint (90 forint részvényenként), ami azt sugallja, hogy a társaság könnyedén tartani tudja a 10% körüli osztalékhozamot. Az ANY Biztonsági Nyomda a három mobilszolgáltatóval és az OTP-vel közösen részt vett egy NFC tesztben is. Az új technológia további lökést adhat a magasabb haszonkulcsú kártya gyártás- és megszemélyesítés üzletágnak. Bár már látszik az javulás, de igazi áttörés még nem következett be, így kismértékű, de kedvező árfolyamhatásra számítunk ma.

ANY

Konzolidált, 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	4,419	4,513	-2.1%	8,809	8,582	2.6%	4,441	4,441	-0.5%
EBITDA	462	457	1.1%	904	884	2.3%	467	469	-1.6%
Üzemi eredmény	268	265	1.0%	519	479	8.2%	268	279	-4.0%
Nettó eredmény	226	188	20.2%	418	341	22.6%	209	219	3.1%
<i>EBITDA marzs</i>	10.5%	10.1%		10.3%	10.3%		10.5%	10.6%	
<i>Üzemi marzs</i>	6.1%	5.9%		5.9%	5.6%		6.0%	6.3%	
<i>Nettó marzs</i>	5.1%	4.2%		4.7%	4.0%		4.7%	4.9%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Ma forog utoljára osztalékszavénnyel a **Zwack**. A társaság 775 forint osztalékot fizet részvényenként, a kifizetés szeptember 2-án kezdődik.
- Családi okok miatt távozik posztjáról Illés Zoltán, az **OTP** oroszországi leányvállalatának vezetője. Utódjául valószínűleg helyi embert neveznek majd ki. Sajtóértesülések szerint a távozás valódi oka a leányvállalat rossz teljesítménye. A gyenge teljesítmény már több negyedéve látszik. A nem teljesítő hitelek aránya jelentősen nőtt, a profit pedig drasztikusan csökkent. A hír egyelőre nem lesz hatással az OTP-re.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	489	0.0%	12.4%	1,584	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,950	0.0%	24.1%	2,342	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	98	-1.0%	-76.0%	5,655	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	332	-0.6%	-31.8%	3,651	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	321	0.0%	-23.2%	421,284	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,215	1.7%	-1.7%	23,883	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,339	0.3%	17.9%	1,051,663	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	305	1.0%	-48.2%	131,920	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,707	-0.5%	-7.4%	194,420	Vétel	2013.03.20	4,527

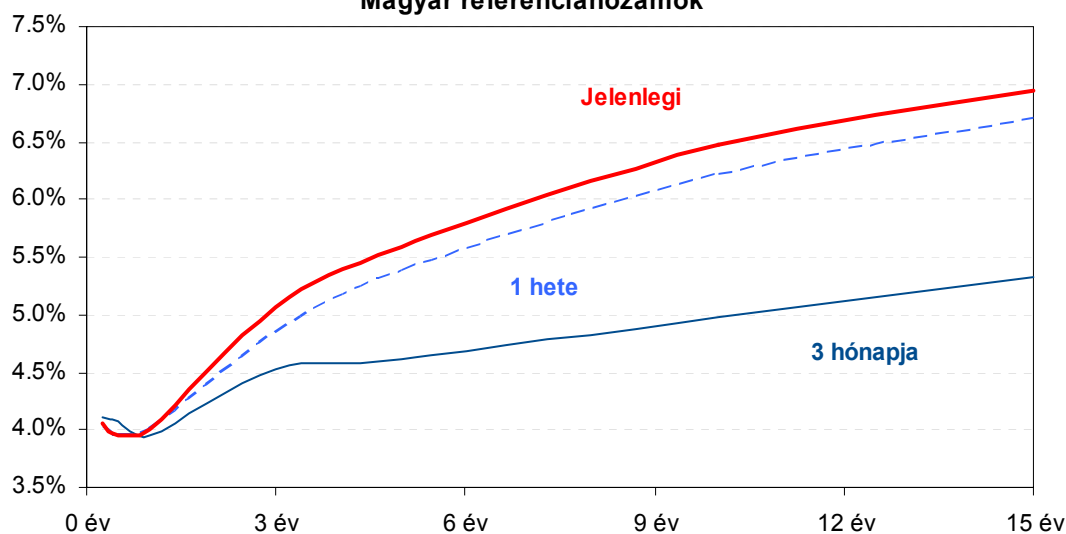
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1.0%	31.1%
Távközlés	46	0.4%	4.5%
Olaj	1,350	0.4%	9.4%
Gyógyszer	431	0.4%	20.5%
Szállítmányozás	6,386	0.9%	22.9%
Félvezető	82	0.4%	13.8%
Közszolgáltató	38	0.9%	1.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,133	0.5%	34.8%

Államkötvények

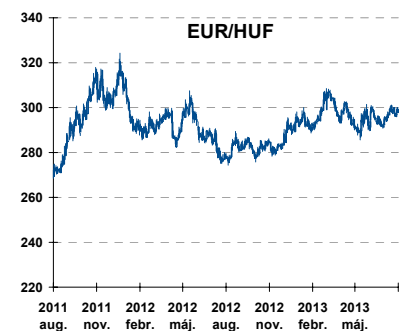
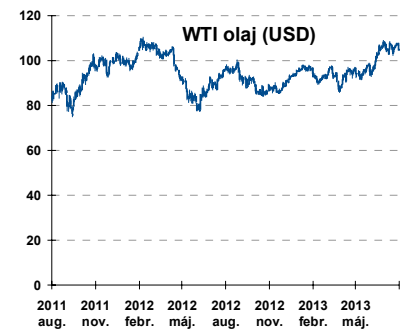
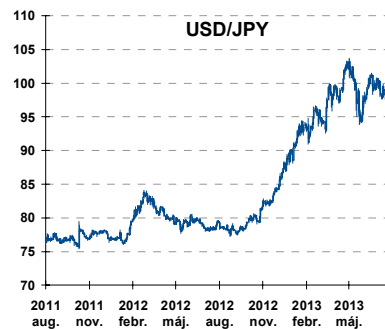
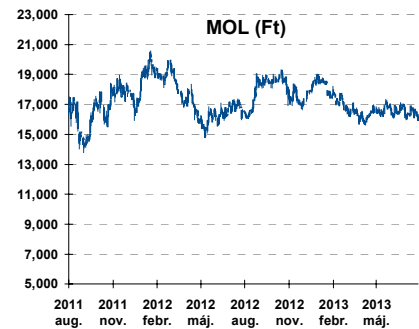
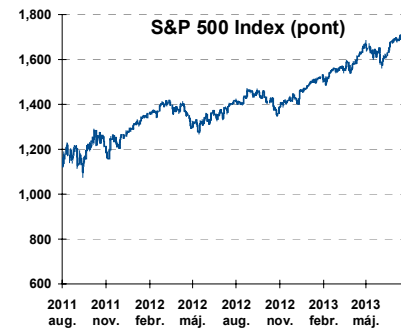
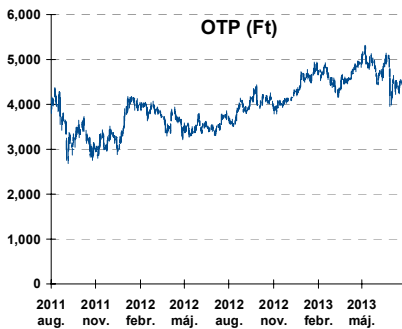
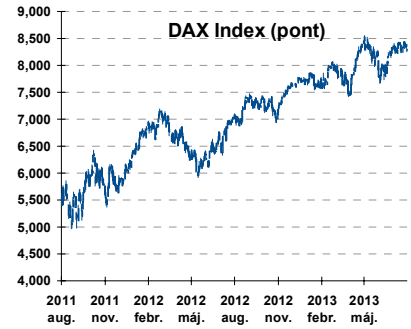
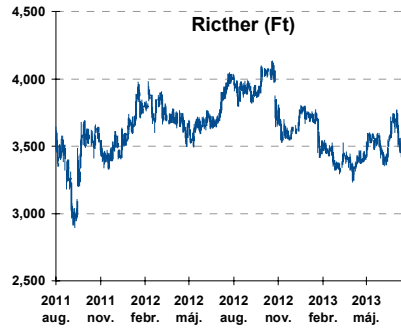
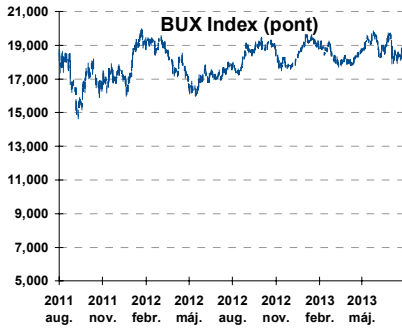
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.82%	0.7	102.3
EMU 10 éves	1.84%	-5.6	33.2
Magyar 10 éves	6.48%	25.0	-91.0
Japán 10 éves	0.74%	-0.8	-9.1
USA 5 éves	1.55%	0.2	75.9
EMU 5 éves	0.79%	-4.3	34.7
Magyar 5 éves	5.59%	22.0	-152.0
Japán 5 éves	0.28%	0.2	4.7
EMU 3 hónapos	0.07%	1.2	8.8

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	
	2013.08.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,695.79	2.03%	14.10%	18.61%
ESPA Stock Global	21,417.98	1.49%	11.48%	16.62%
ESPA Stock Europe Active	39,510.11	0.07%	9.31%	21.47%
ESPA Stock Japan	21,958.36	-1.60%	20.64%	22.72%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,016.51	-4.91%	-6.37%	1.18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,976.71	-7.69%	-4.38%	-1.87%
ESPA Stock Europe Properties	65,588.46	-4.31%	8.78%	15.94%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.84	-9.20%	-6.32%	-7.21%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.27	-0.05%	0.51%	1.31%
ESPA Bond International	6,075.49	-1.36%	1.19%	-7.41%
ESPA Bond Euro Corporate	50,568.41	1.05%	4.52%	11.99%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,461.07	-4.18%	-2.41%	4.11%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.21	-1.97%	1.01%	2.35%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.89	-2.64%	-1.93%	-2.46%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.92	-4.71%	-3.20%	-0.90%
ESPA Cash Corporate Plus	38,659.25	2.86%	4.41%	11.79%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.25	-0.06%	-0.10%	0.16%
ESPA Cash Emerging Markets	37,073.95	-2.07%	-0.59%	6.32%
ESPA Stock Adriatic	1,056.87	-1.83%	-1.96%	20.59%
ESPA Stock Agricultural	2,471.99	-6.12%	-5.22%	-1.04%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,928.63	-4.90%	-0.22%	1.62%
ESPA Stock Commodities	31,488.07	-0.88%	-0.26%	2.22%
ESPA Stock Istanbul	118,267.62	-22.06%	-7.04%	6.50%
ESPA Stock Pharma	40,925.24	2.19%	18.07%	20.04%
ESPA Stock Russia	1,910.72	2.45%	-9.05%	-3.85%
ESPA Stock Techno	9,186.39	2.91%	14.44%	11.65%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1739	1.04%	2.35%	5.45%
ERSTE Ingatlan	2.0755	1.46%	3.08%	6.90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2915	1.30%	3.29%	8.36%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2106	1.03%	2.55%	5.80%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0795	-3.78%	-4.42%	-0.74%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14101.0	1.02%	2.25%	5.29%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7004	-4.94%	3.00%	13.28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8713	2.28%	-0.74%	5.76%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7973	1.34%	3.81%	10.85%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1123	0.23%	0.52%	1.18%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0924	0.25%	0.61%	1.66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.533088	0.93%	2.11%	4.97%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2068	0.70%	1.51%	3.38%

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	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
Lojts 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.
