

BUX	18,102	-1.7%	MOL	15,970	-1.5%	Commerzbank	8.1	2.0%	EUR/HUF	300.74	0.4%	Olaj (\$)	103.9	-1.1%
DAX	8,285	-0.2%	Richter	3,620	-2.3%	BMW	73.7	-0.5%	EUR/USD	1.3355	-0.5%	Arany (\$)	1,367	-0.3%
S&P	1,643	-0.6%	OTP	4,280	-1.4%	Nokia	3.0	-1.7%	USD/HUF	225.20	0.9%	10Y hozam	6.39	-9.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Kevés újat tartalmazott a Fed jegyzőkönyv
- Tovább folytatódik az olaj zuhanása, nem változott az arany kurzusa
- 300 fölött a forint
- Mérsékelt csökkenés Ázsiában
- Mától osztalékszolvány nélkül forog a Zwack
- Újabb dollár kötvény kibocsátás jöhet
- Csökkenésre számítunk ma is a tőzsdén

## Erste kommentár

A Fed legutóbbi jegyzőkönyvének megjelenésére vártak egész nap a piacon, ami végül csak egy kisebb hullámvasutat eredményezett a részvényindexben. A kevés meglepetést okozó jegyzőkönyvre először emelkedés, majd visszacsúszás volt tapasztalható, de a negatív hangulatot nem tudta érdemben megváltoztatni, és ma reggel is meglehetősen borongósan fest a kép. A jegyzőkönyvből ismételtelen mindössze annyi derült ki, hogy semmi sem tart örökké, még az eszközvásárlási program sem, és hogy várhatóan még idén elkezdik a csökkentést, ráadásul a lehető legkevésbé fájdalmasan próbálják azt kivitelezni. A magyar tőzsde a hosszú hétvége után rendkívül gyengén indította a kereskedést, és csaknem 1,5%-os esést produkált. Ezzel messze alulteljesítőnek számított, miközben a forint továbbra is szorosan a lélektani 300-as szinthez tapadt. A hazai kereskedésre ma is rányomhatja a bélyegét a negatív nemzetközi hangulat, így tovább folytatódó csökkenésre számítunk.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (augusztus, 0-dik becslés)	Németország	09:30	50,7	51,1
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, 0-dik becslés)	Németország	09:30	51,3	51,7
Ipari beszerzési menedzser index (augusztus, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	50,3	50,7
Szolgáltatói beszerzési menedzser (augusztus, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	49,8	50,2
Friss munkanélküliségély kérelmek (augusztus 17)	USA	14:30	320 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (augusztus 10)	USA	14:30	2969 ezer	2963 ezer
Autodesk (EPS Q2 2014)	USA	piaczáras után	30,6 cent	42 cent

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Tovább folytatódó esést láthattunk az amerikai tőzsdén. A Dow 0,7%-ot, a S&P 0,6%-ot, a Nasdaq 0,4%-ot csökkent.
- Vártnál magasabb lett a használt lakás értékesítések száma. A várt 5,15 millió helyett 5,37 millió ingatlan cserélt gazdát.
- Visszaesést mutatott a HP tegnap, piaczáras követően közzétett negyedéves gyorsjelentése, ami a PC-k és a vállalati beruházások csökkenésének volt tulajdonítható. Az egy részvényre jutó eredmény 0,86 dollár lett, az árbevétel 27,3 milliárd dollár, mindkettő a várakozásoknak megfelelően alakult, de a társaság csökkentette jövő évi várakozásait, ezért a részvény árfolyama a záras utáni kereskedésben 6%-ot esett.
- Kisebb napon belüli hullámvasutat eredményezett a Fed legutóbbi üléséről készült jegyzőkönyv megjelenése, annak ellenére is, hogy viszonylag kevés újdonságot tartalmazott.
- Az eszközvásárlási program volumenének csökkentése valószínűleg ég az év végét megelőzően elkezdődhet, de pontos menetrendet erre most sem adott a jegybank szerepét betöltő intézmény. Új elemként felmerült, hogy a piaci hatásokat egy napos passzív repo bevezetésével kezelné a Fed.
- Néhány jegybankár örömeinek adott hangot annak kapcsán, hogy az államkötvények hozama emelkedésnek indult.
- 14.30-kor publikálják a tengerentúlon a munkanélküliségély kérelmek alakulását. A várakozások szerint 330 ezer új és 2963 ezer tartós munkanélküliségély kérelemről számolhatnak be.

### Európa:

- A FTSE 100 0,97%-ot, a DAX index 0,18%-ot, a Cac 40 pedig 0,35%-ot csökkent.
- Ma 9.30-kor Németországból, 10.00-kor pedig az eurózánaából érkezik beszerzési menedzser index, amelyektől növekedést vár a piac.

### Olaj, arany:

- Az amerikai WTI kőolaj ma reggel 103,7 dolláron állt, ami több mint egy dolláros csökkenés a tegnapi záróárhoz képest. A piac egyre inkább arra számít, hogy a Fed szűkíti az eszközvásárlási programját, ami negatívan hathat a kőolaj árára. A cushioning-i készletek jelentősen csökkentek, de hírek szerint most a Mexikói-öböl felől folyik az olaj a kontinens belsejébe, így ez a kéthónapos csökkenő trend megállhat.
- Az arany érdemben nem változott tegnap, 1.365 dolláron volt ma a nemesfém jegyzése.

### Devizák:

- A forint árfolyama ismét 300 fölé emelkedett az euróval szemben, azonban a lélektanilag fontos szinttől még nem vált el érdemben. Az elmúlt hetekben 300,8 és 301-es árfolyam közelében többször volt tapasztalható jelentős fordulat az árfolyam trendjében, amire ma is sor kerülhet.
- Az 1,34-es szint megfogni látszik az emelkedő trendet az EUR/USD árfolyamában. Bár az árfolyam némileg fölé szűrt az 1,34-es szintnek, az ellenállás végül megfordította az irányt és már délelőtt egy

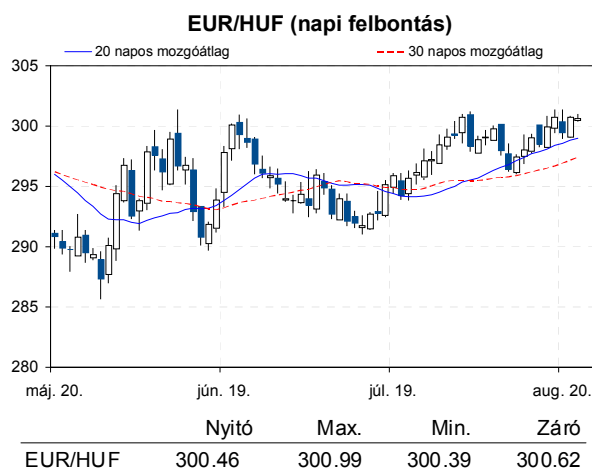
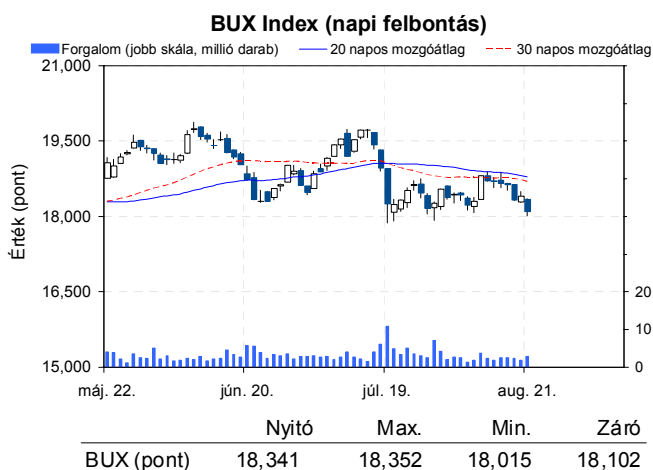
csökkenő trend volt tapasztalható az árfolyamban, ami kitartott a nap hátralévő részében is. A nyitó 1,3417-es árfolyam zárásra 1,3355-re mérséklődött.

**Távol-Kelet:**

- A kedvező kínai adat ellenére mérsékelt csökkenés volt tapasztalható az ázsiai tőzsdéken. A Hang Seng 0,6%-ot, a Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot csökkent.
- A HSBC által publikált előzetes augusztusi PMI 50,1 pontos értékével jelentősen felülmúlta a 48,2 pontos várakozást.

**Határidős piacok:**

- Az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodik, míg Amerikában vegyes a kép.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,898	-0.7%	13.1%
Nasdaq Composite	3,600	-0.4%	17.1%
Nasdaq 100	3,071	-0.3%	10.3%
FTSE 100	6,391	-1.0%	10.7%
RTX	1,833	-0.4%	-11.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,383	-0.9%	4.6%
PX	958	-0.3%	0.1%
Hang Seng	21,680	-0.6%	9.0%
Russell 2000	1,022	-0.7%	25.7%
Nikkei	13,359	-0.5%	46.3%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83.42	0.1%	35.1%	E.On	12.12	0.6%	-33.3%
Arcelormittal	9.85	-0.2%	-22.7%	Fiat	6.08	0.4%	32.6%
Axa	17.07	-1.5%	44.7%	Infineon	6.91	-0.2%	19.0%
Banco Bilbao	7.30	-0.8%	25.6%	Linde	149.00	1.8%	20.2%
Banco Santander	5.49	-0.7%	-1.0%	Lufthansa	14.22	0.1%	42.8%
BASF	67.03	-0.9%	7.3%	Nokia	2.96	-1.7%	27.8%
Bayer	87.51	-0.1%	41.9%	Siemens	81.63	-0.7%	13.3%
BMW	73.71	-0.5%	20.3%	Telefonica	10.58	-0.4%	2.3%
BNP Paribas	48.80	-0.5%	39.4%	Thyssenkrupp	15.65	-0.9%	-5.6%
Commerzbank	8.10	2.0%	-14.9%	Total	40.69	0.0%	2.2%
Daimler	54.88	0.6%	31.6%	Unicredit	4.41	-1.2%	37.8%
Deutsche Bank	32.78	-1.4%	19.1%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Mától osztalékszervény nélkül forog a **Zwack**. A társaság 775 forintot fizet részvényenként, az osztalékfizetés szeptember 2-án kezdődik.
- **OTP, FHB**: Orbán Gábor, a Nemzetgazdasági Minisztérium adó- és pénzügyekért felelős államtitkára egy interjúban elmondta, hogy a jegybank is szerepet vállalhat a devizahiteles mentőcsomagban. Ez szerintünk olcsó forrás biztosításával valósulhat meg. Orbán szerint a kormánynak megvan a mozgástere a program finanszírozására. Az államtitkár azt is elmondta, hogy még idén sor kerülhet egy újabb dollár kötvény kibocsátásra.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	489	0.0%	15.1%	0	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,800	-0.7%	22.4%	4,923	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	99	1.0%	-73.7%	820	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	326	-1.8%	-32.5%	1,694	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	313	-2.5%	-25.3%	882,840	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	15,970	-1.5%	-2.0%	56,704	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,280	-1.4%	17.9%	1,197,500	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	301	-1.3%	-48.8%	14,392	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,620	-2.3%	-8.6%	708,503	Vétel	2013.03.20	4,527

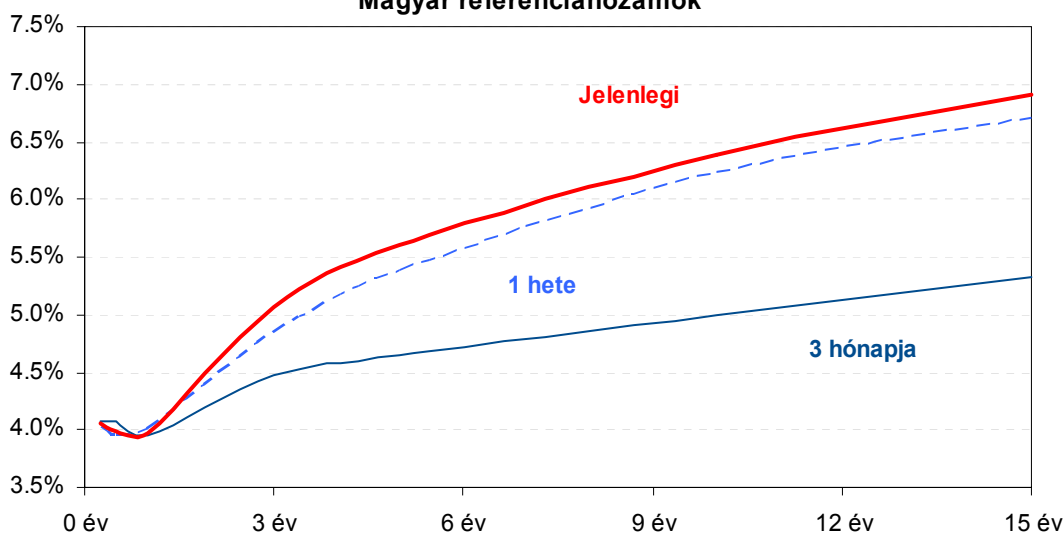
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.7%	30.3%
Távközlés	46	-1.0%	4.0%
Olaj	1,343	-0.5%	8.5%
Gyógyszer	427	-1.0%	19.4%
Szállítmányozás	6,347	-0.6%	22.8%
Félvezető	82	-0.8%	14.0%
Közszolgáltató	37	-1.1%	0.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,123	-0.5%	35.6%

### Államkötvények

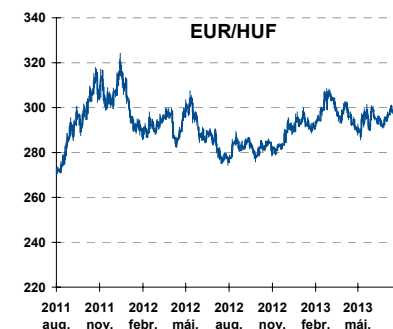
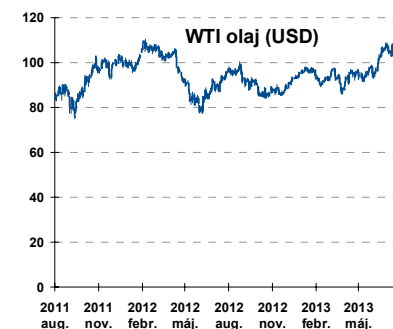
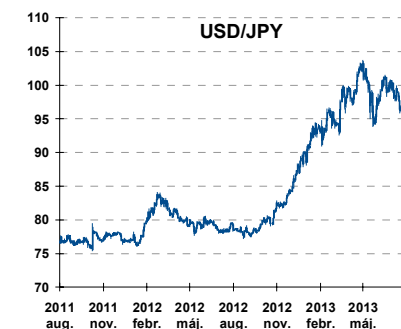
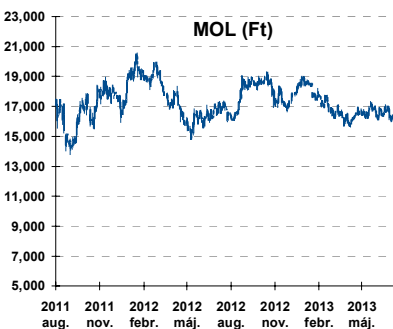
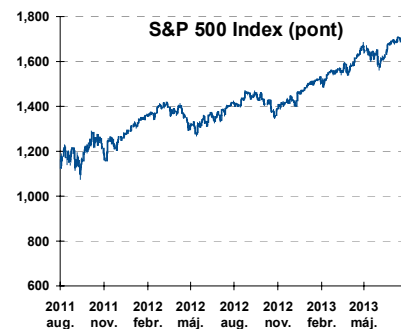
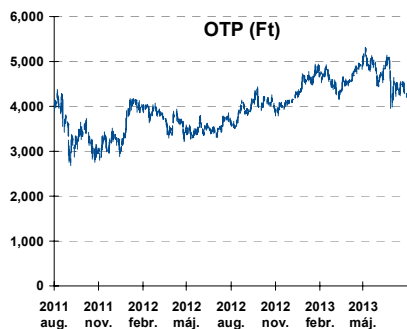
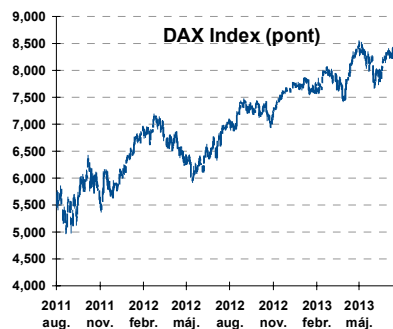
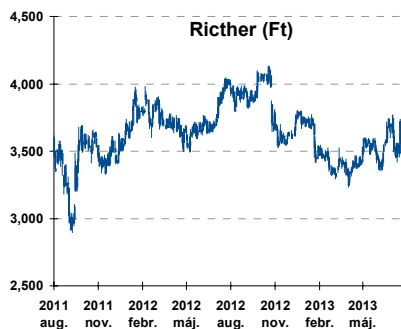
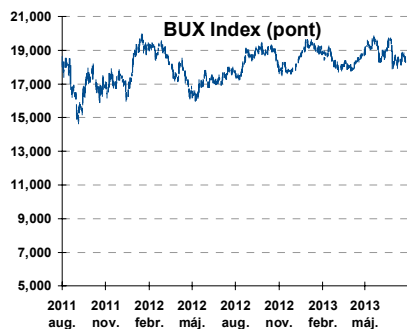
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.92%	3.1	123.3
EMU 10 éves	1.87%	3.0	31.4
Magyar 10 éves	6.39%	-9.0	-96.0
Japán 10 éves	0.75%	1.9	-7.4
USA 5 éves	1.68%	3.4	98.3
EMU 5 éves	0.82%	3.0	33.2
Magyar 5 éves	5.60%	1.0	-146.0
Japán 5 éves	0.30%	1.7	6.8
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.1	4.4

### 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	
	2013.08.21	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,636.50	-2.23%	8.73%	15.51%
ESPA Stock Global	20,718.84	-2.30%	6.59%	13.45%
ESPA Stock Europe Active	38,995.42	-1.25%	6.66%	21.14%
ESPA Stock Japan	21,322.68	-6.48%	15.38%	19.27%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,163.45	-8.62%	-9.00%	0.34%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43,625.85	-12.71%	-9.83%	-4.86%
ESPA Stock Europe Properties	64,518.07	-6.52%	5.59%	14.88%
ESPA Stock Brick (EUR)	86.91	-14.41%	-11.74%	-11.87%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.32	-0.05%	0.49%	1.31%
ESPA Bond International	5,990.56	-2.31%	-1.26%	-7.71%
ESPA Bond Euro Corporate	50,572.98	1.43%	3.82%	12.32%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,602.87	-5.35%	-4.37%	3.14%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.89	-1.93%	0.58%	1.81%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.49	-2.71%	-2.32%	-2.75%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.62	-5.12%	-4.02%	-1.78%
ESPA Cash Corporate Plus	38,687.52	3.05%	4.04%	12.41%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.25	-0.06%	-0.11%	0.14%
ESPA Cash Emerging Markets	36,550.17	-2.88%	-2.39%	5.48%
ESPA Stock Adriatic	1,064.19	0.97%	-0.57%	21.79%
ESPA Stock Agricultural	2,391.44	-8.99%	-8.84%	-4.10%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,844.40	-9.51%	-5.63%	-2.07%
ESPA Stock Commodities	30,472.93	-5.26%	-3.76%	-0.53%
ESPA Stock Istanbul	111,031.58	-25.35%	-13.35%	-
ESPA Stock Pharma	39,946.02	-0.59%	12.42%	19.80%
ESPA Stock Russia	1,877.28	-3.06%	-9.98%	-2.62%
ESPA Stock Techno	8,878.22	-1.52%	8.94%	7.12%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1741	1.04%	2.35%	5.44%
ERSTE Ingatlan	2.0758	1.46%	3.08%	6.90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2917	1.30%	3.26%	8.33%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2088	0.85%	2.41%	5.64%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0844	-3.37%	-3.73%	-0.18%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14103.0	1.02%	2.25%	5.28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6823	-5.98%	2.02%	11.97%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8675	1.94%	-0.53%	4.76%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7981	1.37%	3.76%	10.83%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1123	0.21%	0.51%	1.15%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0925	0.25%	0.62%	1.66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.533218	0.93%	2.11%	4.96%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2068	0.69%	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 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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---

---