

BUX	18,157	0.3%	MOL	16,250	1.8%	Commerzbank	8.6	6.7%	EUR/HUF	299.56	-0.4%	Olaj (\$)	105.0	1.1%
DAX	8,398	1.4%	Richter	3,606	-0.4%	BMW	75.2	2.0%	EUR/USD	1.3356	0.0%	Arany (\$)	1,376	0.7%
S&P	1,657	0.9%	OTP	4,288	0.2%	Nokia	3.1	3.4%	USD/HUF	224.24	-0.4%	10Y hozam	6.40	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Technikai hiba miatt állt a kereskedés a Nasdaq-on
- Stabil olajár, emelkedő arany jegyzés
- Nem tud javulni a forint
- Ázsiában is ragadós volt a jó kedv
- A bankszövetség ma juttatja el a devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatos javaslatait a kormánynak
- Emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Komoly emelkedést produkáltak a német piacon a várakozásoknál jobb beszerzési menedzser indexek. Ráadásul az amerikai indexek is támasz szintek környékén vannak, ahonnan most megpróbálnak elszakadni. Ázsiában is jó volt a hangulat egészen addig, amíg ki nem derült (pletyka szinten), hogy a bankok szabályozását szigorítani kívánja a kormányzat. Nyilván a likviditás visszafogásáról van szó, az ingatlanpiaci árrobbanás miatt. Így a nap végén jött egy eladási hullám, amelynek köszönhetően a japán index a 20 napos mozgóátlagról fordult le, de alulról egy komoly rés tarthatja az árfolyamot az elkövetkező napokban. Az amerikai indexek az elmúlt napok árfolyamcsökkenését követően a támaszról (pl. S&P500) és a 100 napos mozgóátlagról próbálkoznak valamiféle fordulatot felmutatni. A DAX pedig újra a 20 és 30 napos mozgóátlag fölé szaladt a jó makrogazdasági adatoknak köszönhetően, amelyet ma a második negyedéves végleges GDP adat is megerősített. Kiegyensúlyozott növekedés látszik, amelyet a belső felhasználás és beruházás mellett az export is húz. A 0,9 százalékos növekedés egyébként a vártak megfelelő, de a szerkezete komoly bizakodásra ad okot. Így a DAX ma tovább emelkedhet. A BUX is úgy tűnik, hogy fordul a 18.000 pontos támaszról, és ma folytathatja a tegnapi megindult emelkedést.



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, végleges, tény)	Németország	08:00	0,9%	0,9%
Új lakás-értékesítések (július)	USA	16:00	497 ezer	487 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,45%-ot, a Nasdaq 1,09%-ot, a S&P 0,86%-ot emelkedett.
- A kereskedési rendszer hibája miatt több, mint 3 óráig állt a Nasdaq-on jegyzett részvények kereskedése.
- A jegybankárok Jackson Hole-ban tartott konferenciájának ma lesz az első teljes napja. A rendezvény érdekessége, hogy Ben Bernanke nem vesz rajta részt, és hogy a Fed-et képviselő Janet Yellen (akit Bernanke legesélyesebb utódjának tartanak) sem mond beszédet.
- Vártnál magasabb lett az amerikai munkanélküliségély kérelmek száma. Az első alkalommal segélyért fordulóik száma a várt 330 ezer helyett 336 ezer lett, míg a tartós munkanélküliségély kérelmek száma a várt 2963 ezer helyett 2999 ezer fő lett.
- Egy hónap alatt 0,7%-kal drágultak az amerikai ingatlanok a várt 0,6% helyett.
- Ma 16.00-kor publikálják az új ingatlanok értékesítését.

Európa:

- A DAX 1,36%-ot, a CAC 40 1,09%-ot, a FTSE 100 0,88%-ot emelkedett.
- Felülmúlta a várakozásokat a német és az uniós besszezési menedzser index is, miközben a francia alulmúlta azt. Az EU-s PMI a szolgáltató szektorban a várt 50,2 helyett 51 lett, míg a termelő szektorban 51,3 a várt 50,7 helyett.
- Vártnak megfelelően alakult a ma reggel publikált végleges német GDP. Szezonálisan igazítva negyedév/negyedév alapon 0,7%-os volt a növekedés, munkanaphatással tisztítva éves szinten pedig 0,5% volt a növekedés. A nyers adat 0,9% volt év/év alapon.
- A második negyedéves német export és import is felülmúlta a várakozásokat, az export negyedév/negyedév alapon 2,2%-kal, az import 2,0%-kal növekedett.

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI hordónként 105 dollár körül volt ma reggel, lényegében a tegnapi áron forogtak a jegyzések. Az olajárát nem mozgatta meg az a hír sem, hogy a líbiai export ismét emelkedni fog a bregai kikötő újraindítása után, illetve, hogy viszonylag erősek lettek az USA foglalkoztatottsági adatai.
- Az arany jegyzése 1.375 dollárra emelkedett, a hírek erős indonéz arany keresletről szóltak. Az ázsiai ország Kína és India mellett a legnagyobb fogyasztó.

Devizák:

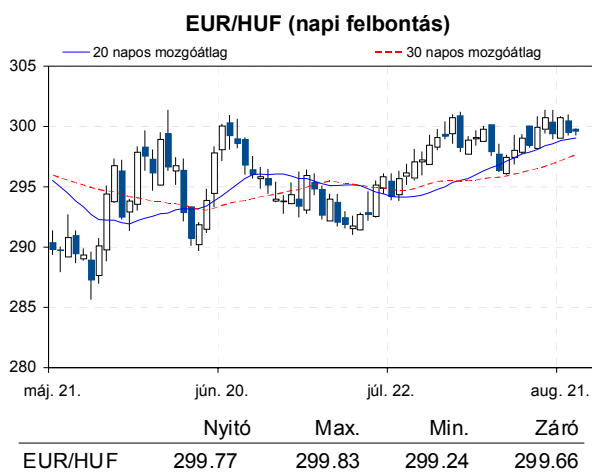
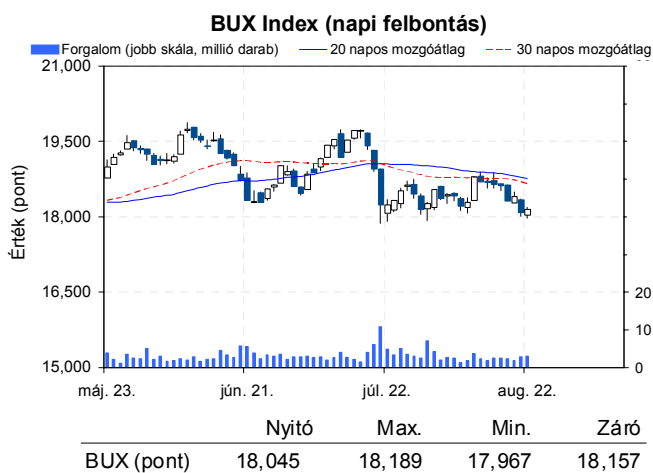
- A forint tegnap ismételtén felszúrt a 301-es árfolyam közelébe, onnan azonban menetrendszerűen lefordult és rövid ideig tartó forint erősödés vette kezdetét, aminek köszönhetően 300 közelébe csökkent vissza az árfolyam. Azonban ezzel együtt sem tud a forint tartósan elszakadni a lélektani 300-as szinttől, és a kurzus egyre jobban torlódik a 299 és 301 közötti tartományban, miközben az árfolyamgrafikonon egy szűkülő háromszög rajzolódik ki.
- Az EUR/USD árfolyam a tegnapi kereskedésben visszatesztelte a 20 napos mozgóátlagot, de a nap egészét tekintve így is csak marginális elmozdulás volt tapasztalható. Az árfolyam 1,3355-ről 1,3356-ra emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,9%-ot emelkedett, a Hang Seng és a Shanghai index a kereskedés végén átesett negatív tartományba. A Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 1,4%-ot csökkent. A többi ázsiai index jellemzően emelkedést tudott felmutatni.
- A Hang Seng és a Shanghai index kereskedésének utolsó néhány percében látott esése mögött az a spekuláció áll, hogy szigorítanák a bankok szabályozását. A pletyka elterjedését követően főleg a bankrészvények árfolyama indult esésnek.
- A kínai FDI 24,1%-kal növekedett év/év alapon, ami jelentősen meghaladja a várt 14,0%-ot, bár a mutató időnként jelentős kilengéseket hajlamos produkálni.
- Az ázsiai piacokon látott emelkedés elsősorban a pozitív nemzetközi hangulatnak köszönhető, azonban a Nikkei emelkedésére rásegített, hogy a jen 99-es szint fölé gyengült a dollárral szemben.
- A Reuters felmérése alapján a japán gyártók optimizmusa három éves rekordra emelkedett.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,964	0.4%	14.6%
Nasdaq Composite	3,639	1.1%	19.2%
Nasdaq 100	3,102	1.0%	12.3%
FTSE 100	6,447	0.9%	11.6%
RTX	1,863	1.6%	-10.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,421	1.6%	6.3%
PX	962	0.5%	0.8%
Hang Seng	21,893	-0.0%	8.7%
Russell 2000	1,036	1.4%	28.6%
Nikkei	13,732	2.7%	49.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	84.65	1.5%	37.2%	E.On	12.21	0.7%	-31.6%
Arcelormittal	10.07	2.2%	-20.1%	Fiat	6.29	3.5%	38.2%
Axa	17.33	1.5%	48.8%	Infineon	7.07	2.3%	24.1%
Banco Bilbao	7.45	2.1%	30.5%	Linde	150.40	0.9%	21.6%
Banco Santander	5.61	2.0%	0.2%	Lufthansa	14.34	0.9%	45.4%
BASF	68.46	2.1%	11.8%	Nokia	3.06	3.4%	28.1%
Bayer	88.31	0.9%	45.9%	Siemens	82.85	1.5%	15.6%
BMW	75.18	2.0%	23.7%	Telefonica	10.70	1.1%	4.8%
BNP Paribas	49.87	2.2%	43.4%	Thyssenkrupp	16.27	4.0%	-1.3%
Commerzbank	8.64	6.7%	-8.0%	Total	41.24	1.4%	4.7%
Daimler	55.72	1.5%	35.8%	Unicredit	4.57	3.7%	45.4%
Deutsche Bank	33.61	2.5%	22.9%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** a bankszövetség ma juttatja el a devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatos javaslatait a kormánynak, melyről jövő hét kedden tárgyalnak majd a bankokkal. Kósa Lajos tegnap azt nyilatkozta, hogy a mentőcsomag nem veszélyeztetheti a bankrendszer stabilitását. Ez pozitív hír. Mi úgy gondoljuk, hogy a végleges megoldás alacsony költséggel jár majd a bankrendszer szempontjából. Újabb részletek a következő napokban várhatók.
- Keszég Attila, a **Magyar Telekom** lakossági szolgáltatásokért felelős vezérigazgató-helyettese egy sajtótájékoztatón elmondta, hogy a jelenlegi 40-50 ezer fős 4G előfizetői létszám év végére megduplázódhat, de akár meg is háromszorozódhat. A 4G lefedettség jelenleg 33-34%, amit a cég még idén 40%-ra kíván növelni. A hír kedvező, de nem lesz hatással a Magyar Telekomra.
- Bokorovics Balázs igazgatósági elnök felesége, Martonfalvy Lilla 100.000. darab **PannErgy** részvényt vásárolt tőzsdén kívül 1 eurós átlagáron augusztus 22-én. A tranzakciót követően Martonfalvy Lilla 100.000 darab PannErgy részvényt birtokol.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	0.2%	15.3%	3,370	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,800	0.0%	23.1%	2,150	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	99	0.0%	-73.9%	1,120	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	326	0.0%	-32.8%	2,729	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	306	-2.2%	-27.1%	1,406,589	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,250	1.8%	0.5%	42,092	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,288	0.2%	18.1%	1,004,853	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	303	0.7%	-48.5%	88,167	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,606	-0.4%	-8.5%	440,018	Vétel	2013.03.20	4,527

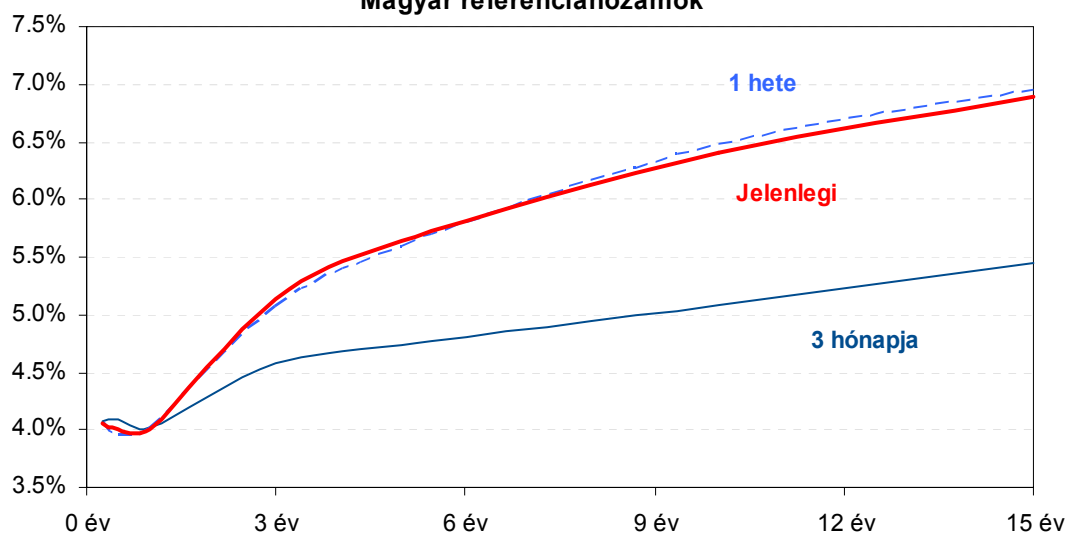
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1.2%	33.2%
Távközlés	46	0.5%	4.9%
Olaj	1,356	1.0%	10.6%
Gyógyszer	428	0.2%	19.8%
Szállítmányozás	6,473	2.0%	26.5%
Félvezető	82	0.8%	15.8%
Közszolgáltató	37	0.6%	2.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,147	1.1%	38.9%

Államkötvények

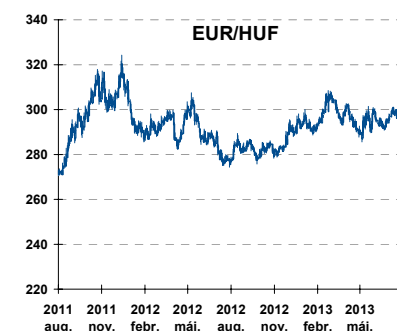
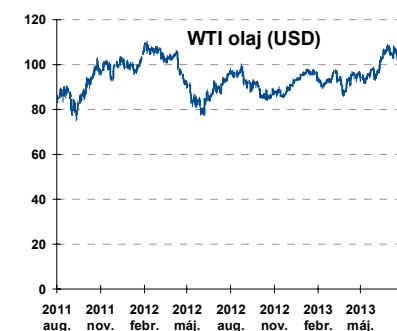
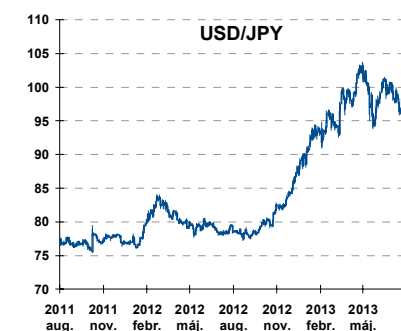
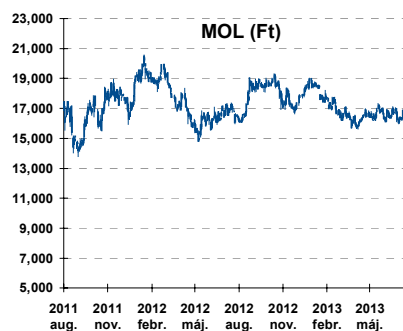
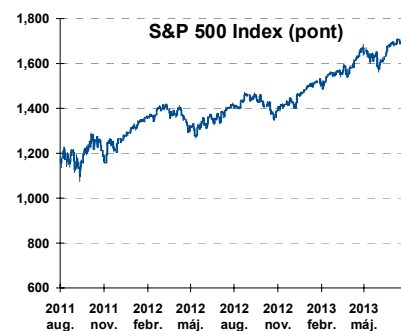
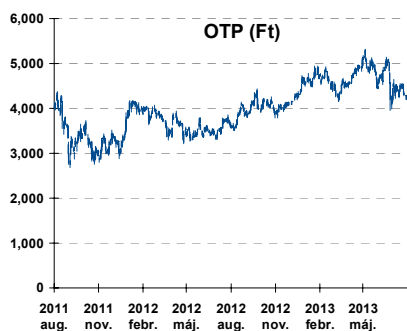
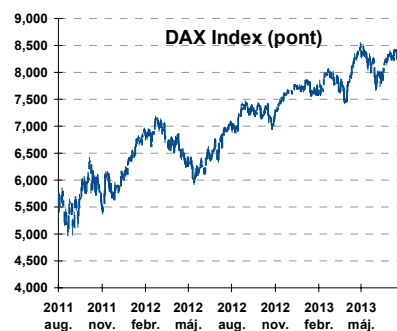
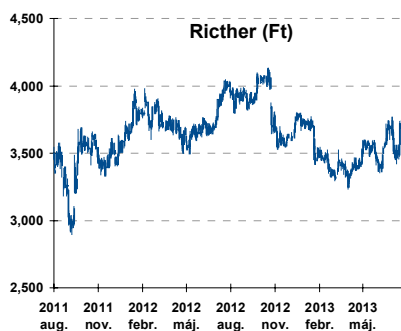
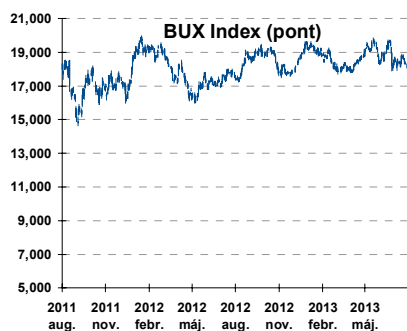
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.89%	0.7	121.3
EMU 10 éves	1.92%	4.9	45.9
Magyar 10 éves	6.40%	1.0	-96.0
Japán 10 éves	0.77%	2.0	-5.6
USA 5 éves	1.69%	1.4	99.5
EMU 5 éves	0.86%	4.0	43.9
Magyar 5 éves	5.64%	4.0	-144.0
Japán 5 éves	0.31%	1.6	8.8
EMU 3 hónapos	0.07%	0.6	5.0

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		
	2013.08.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,574.79	-1.31%	10.10%	17.85%
ESPA Stock Global	20,700.45	-1.78%	7.13%	14.88%
ESPA Stock Europe Active	38,985.50	-0.97%	6.59%	21.47%
ESPA Stock Japan	21,273.55	-5.82%	14.07%	21.28%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,052.17	-10.43%	-8.69%	-0.19%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43,633.27	-12.22%	-9.96%	-3.47%
ESPA Stock Europe Properties	64,207.70	-5.76%	5.49%	15.27%
ESPA Stock Brick (EUR)	86.52	-14.64%	-12.29%	-11.67%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.28	-0.07%	0.46%	1.28%
ESPA Bond International	6,010.00	-1.34%	-0.72%	-6.28%
ESPA Bond Euro Corporate	50,684.45	1.89%	4.15%	13.43%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,600.43	-4.92%	-4.19%	3.61%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.63	-2.16%	0.61%	1.85%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.29	-2.64%	-2.51%	-2.94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.23	-4.98%	-4.25%	-2.16%
ESPA Cash Corporate Plus	38,829.47	3.82%	4.39%	13.49%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.05%	-0.12%	0.14%
ESPA Cash Emerging Markets	36,552.09	-2.44%	-2.47%	6.04%
ESPA Stock Adriatic	1,071.18	2.02%	-0.70%	23.06%
ESPA Stock Agricultural	2,391.40	-7.83%	-7.38%	-2.23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,848.31	-8.59%	-6.38%	-0.44%
ESPA Stock Commodities	30,485.08	-4.43%	-2.42%	0.81%
ESPA Stock Istanbul	106,859.81	-29.48%	-16.97%	-
ESPA Stock Pharma	39,876.65	-1.07%	12.17%	21.70%
ESPA Stock Russia	1,881.31	-4.78%	-9.00%	-3.12%
ESPA Stock Techno	8,920.49	0.29%	11.08%	9.89%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1742	1.04%	2.34%	5.43%
ERSTE Ingatlan	2.0760	1.45%	3.07%	6.90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2924	1.29%	3.19%	8.21%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2083	0.48%	2.02%	5.79%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0671	-6.34%	-6.58%	-0.40%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14104.0	1.02%	2.24%	5.26%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6867	-5.25%	1.48%	11.89%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8251	0.15%	-2.49%	3.76%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7989	1.29%	3.66%	10.51%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1123	0.20%	0.51%	1.15%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0925	0.25%	0.61%	1.65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.533363	0.92%	2.10%	4.95%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2069	0.69%	1.51%	3.37%

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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 Brókerok 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.