

BUX	18,244	0.5%	MOL	16,120	-0.2%	Commerzbank	8.9	1.1%	EUR/HUF	298.52	0.2%	Olaj (\$)	105.9	-0.5%
DAX	8,435	0.2%	Richter	3,640	1.8%	BMW	75.1	-0.3%	EUR/USD	1.3368	-0.1%	Arany (\$)	1,405	0.5%
S&P	1,657	-0.4%	OTP	4,324	-0.4%	Nokia	3.1	-0.3%	USD/HUF	223.32	0.3%	10Y hozam	6.42	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárásra elromlott a hangulat a tengerentúli börzéken
- Emelkedik az olajár Szíriára, 1.400 dollár felett az arany
- Megállt a forint erősödése
- Csökkenés az ázsiai piacokon

Erste kommentár

Annak ellenére sem unatkozhatunk majd a mai nap folyamán, hogy a nemzetközi szinten meglehetősen kevés adat fog ma megjelenni, ugyanis ezek hiányáért a hazai piac kárpótolhat minket. Ismét kamatdöntő ülést tart a jegybank, de a legutóbbi sajtótájékoztató tükrében valószínűleg csökkenhet a kamatvágás üteme. A helyzetet bonyolítja, hogy most először 25 bázispontnál kisebb mértékű, feltételezhetően 10 bázispontos kamatcsökkentésre készülhet a monetáris tanács. Szintén jelentős izgalmakat okozhat a bankszövetség és a kormány mai egyeztetése, amelyről szóló hírek elsősorban az OTP és az FHB árfolyamára lehetnek hatással. A hazai piac tegnap még függetleníteni tudta magát a nemzetközi eseményektől, azonban mára minket is lefelé húzhat a negatív hangulat, így ma csökkenő árfolyamokra számítnak a hazai piacon.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (július)	Magyarország	09:00	10,3%	10,1%
Richmond-i Fed index (augusztus)	USA	16:00	-11	0

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel kezdődött a kereskedés a tengerentúli börzéken, a jó hangulat azonban gyorsan ellillant, és zárása pirosba fordultak az indexek (Dow -0,43%, Nasdaq -0,01%, S&P500 -0,4%).
- A piacok John Kerry szavai után indultak el lefelé, az amerikai pénzügyminiszter a szír kormány múlt heti vegyi támadásával kapcsolatban szólalt meg. Egyre valószínűbb az amerikai katonai beavatkozás, de a Fehér Ház szóvivője szerint Obama elnök még mérlegeli, hogy mi legyen a válasz.
- A CNBC Obamához közeli forrásokra hivatkozva azt írta, hogy Larry Summers jelölheti a Fed élére a tengerentúli elnök. Summers az elnök régi bizalmasa, illetve korábban pénzügyminiszter is volt.
- Csalódást keltő beruházási adatokat publikáltak tegnap az USA-ban, a tartós cikkek rendelésállománya a várt -4% helyett 7,3%-kal esett vissza júliusban. Az előző havi adatot 4,3%-ról 3,9%-ra korrigálták lefelé.
- A Tesla tegnap újabb történelmi csúcsra kapaszkodott, és 164,2 dolláron zárta a kereskedést.

Európa:

- Az európai börzéken vegyesen mozogtak az indexek (FTSE100 0,7%, DAX 0,21%, CAC40 -0,06%).
- Több mint 2%-ot esett az olasz tőzsde, miután Berlusconi pártja a Szabadság Népe (PDL) azzal fenyegetőzött, hogy kilépnek a koalícióból, amennyiben a Demokrata Párt képviselői eltávolítják Berlusconit a legutóbbi bírósági ítélet miatt a szenátusi székéből.

Olaj, arany:

- A WTI kőolaj 106,2 dolláron állt ma reggel, a Szíriával kapcsolatos hírek hatottak leginkább. Az USA kormánya ugyanis tegnap kijelentette, hogy a szír kormány vegyi fegyvereket vetett be, ami azt jelenti, hogy küszöbön áll egy beavatkozás a közel keleti országba. Ennek a hatására azonban más, jelentős olajtermeléssel rendelkező arab államokban is nőhet a politikai feszültség, ami hathat az olaj kínálatára. Az arany 1.402 dolláron állt ma reggel, a növekvő geopolitikai feszültség miatt is vásárolták a nemesfémet. A hírek szerint mind az orosz, mind a kazak jegybanki aranykészlet nőtt júliusban, ami szintén segítette az emelkedést.

Devizák:

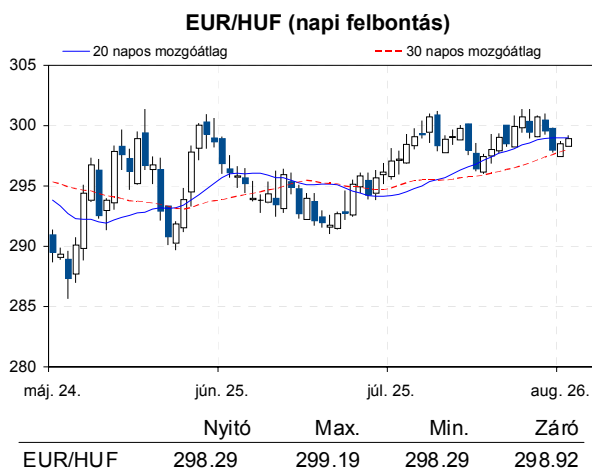
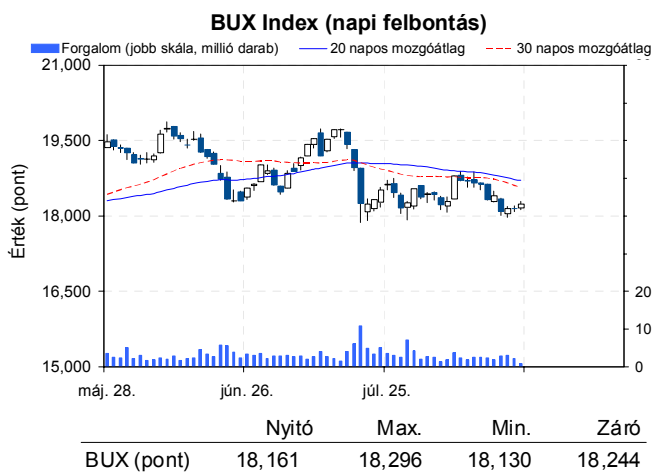
- A forint a pénteki jelentős erősödés után elvesztette erejét és tegnap már gyengülni kezdett. Az EUR/HUF árfolyam a nyitó 297,42-ről 298,52-re emelkedett. Ma reggel további forintgyengülés fedezhető fel és immáron ismételten 299 környékén tart az árfolyam.
- Nem történt jelentős elmozdulás az EUR/USD árfolyamában a tegnapi nap folyamán és egyelőre a ma reggeli órákban sem. Az árfolyam 1,3380-ról 1,3368-ra csökkent és hasonló mértékű csökkenés látható ma reggel is a devizapiacra.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index nem produkált érdemi elmozdulást.
- A Kínából érkező profitadatok jelentős növekedést mutattak. A júliusi nyereség 11,6%-kal haladta meg az egy évvel ezelőtti eredményt, míg egy hónappal korábban még csak 6,3%-os felülteljesítés volt megfigyelhető. A kumulatív adatok 11,1%-os növekedést mutatnak.

Határidős piacok:

- Míuszban vannak a határidős indexek a reggeli órákban


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,946	-0.4%	13.9%
Nasdaq Composite	3,658	-0.0%	19.0%
Nasdaq 100	3,123	-0.1%	12.2%
FTSE 100	6,492	0.7%	12.4%
RTX	1,851	-0.5%	-10.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,418	0.0%	6.2%
PX	964	-0.4%	1.0%
Hang Seng	21,813	-0.9%	10.2%
Russell 2000	1,038	0.0%	28.1%
Nikkei	13,543	-0.7%	49.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.06	0.9%	34.9%
Arcelormittal	10.13	-1.0%	-18.4%
Axa	17.16	-1.7%	47.1%
Banco Bilbao	7.53	-1.1%	29.0%
Banco Santander	5.62	-0.8%	0.1%
BASF	69.21	0.1%	10.4%
Bayer	88.35	0.3%	42.2%
BMW	75.05	-0.3%	23.8%
BNP Paribas	49.52	-1.5%	41.9%
Commerzbank	8.93	1.1%	-6.3%
Daimler	55.26	-0.8%	33.6%
Deutsche Bank	33.83	-0.6%	21.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.07	-0.6%	-33.5%
Fiat	6.00	-2.3%	36.5%
Infineon	6.99	-0.6%	22.2%
Linde	150.60	0.2%	19.1%
Lufthansa	14.40	-0.3%	45.4%
Nokia	3.09	-0.3%	15.2%
Siemens	82.95	0.4%	13.8%
Telefonica	10.78	0.2%	4.8%
Thyssenkrupp	16.35	1.0%	-0.7%
Total	42.00	-0.0%	6.1%
Unicredit	4.42	-3.5%	40.8%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A bankszövetség és a kormány ma ismételten tárgyal a devizahitelek megsegítésével kapcsolatban. Cséfalvay Zoltán államtitkár nyilatkozata alapján egy olyan megoldási javaslatot készítenek, ahol a terheket a kereskedelmi bankok, a hitelfelvevők és az állam együttesen fizeti. A nyilatkozatra és az MNB tanulmányából kiindulva ismételten felerősödtek azok a várakozások, hogy az árfolyamgát egyfajta kiterjesztése a cél. Egyelőre a lehetséges részletek és a hivatalos javaslat sem ismert.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	485	0.0%	12.0%	944	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,285	1.6%	26.0%	17,283	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	97	2.1%	-77.2%	676	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	336	1.8%	-30.4%	4,309	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	311	2.3%	-25.8%	339,496	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,120	-0.2%	-0.2%	8,100	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,324	-0.4%	19.5%	315,972	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	305	-1.0%	-48.3%	8,620	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,640	1.8%	-8.7%	132,984	Vétel	2013.03.20	4,527

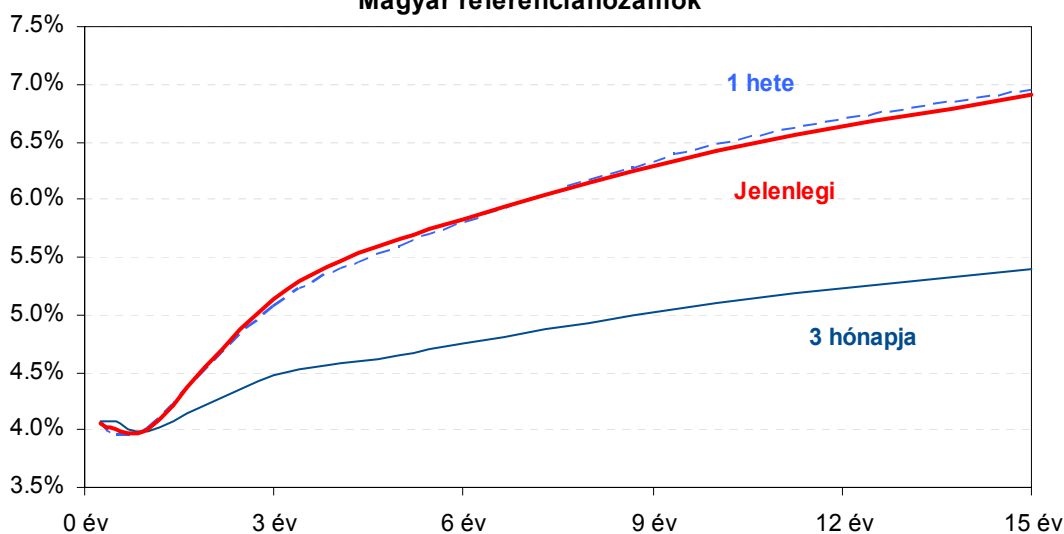
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.6%	31.8%
Távközlés	46	-1.1%	4.1%
Olaj	1,368	-0.2%	11.3%
Gyógyszer	428	-0.4%	19.3%
Szállítmányozás	6,479	-0.0%	27.7%
Félvezető	82	-0.3%	15.5%
Közszolgáltató	37	-0.7%	1.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,152	-0.1%	39.3%

Államkötvények

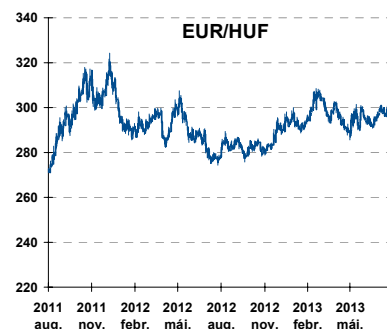
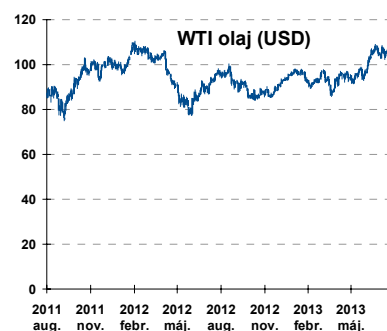
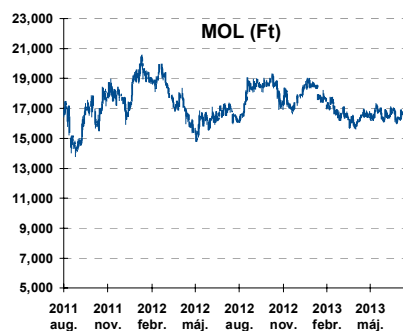
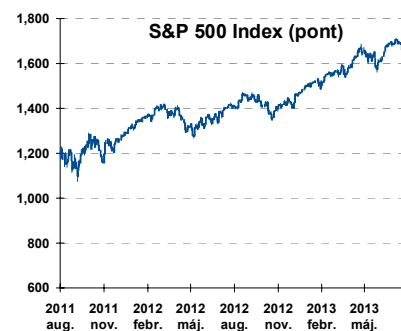
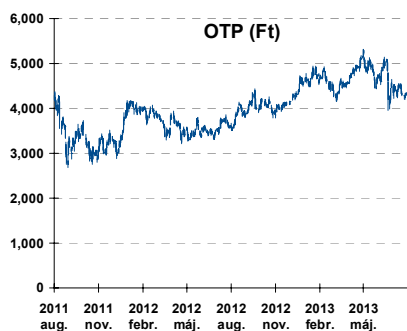
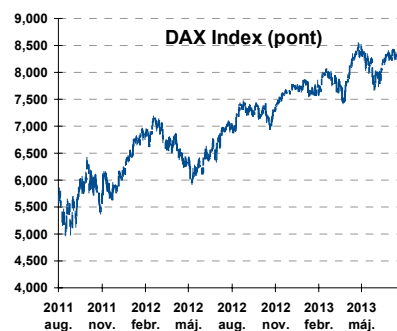
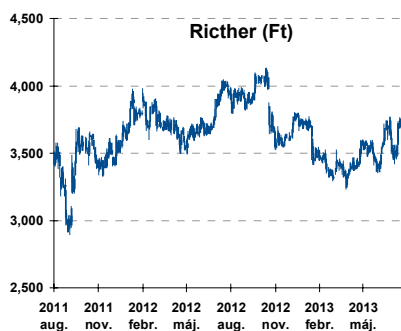
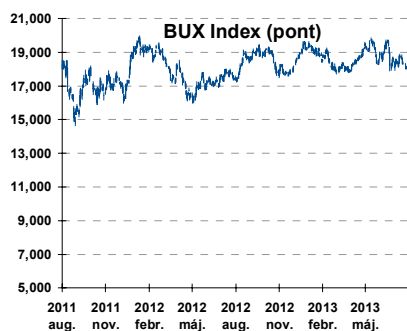
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.79%	0.6	114.0
EMU 10 éves	1.89%	-4.1	53.9
Magyar 10 éves	6.42%	2.0	-94.0
Japán 10 éves	0.75%	-1.2	-5.6
USA 5 éves	1.60%	0.8	91.1
EMU 5 éves	0.86%	-4.3	50.5
Magyar 5 éves	5.66%	2.0	-139.0
Japán 5 éves	0.30%	-0.8	8.0
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.1	8.5

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		
	2013.08.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,884.52	0.25%	7.92%	19.55%
ESPA Stock Global	20,743.86	0.48%	5.40%	16.11%
ESPA Stock Europe Active	39,051.47	1.47%	5.89%	23.03%
ESPA Stock Japan	21,279.95	-1.44%	11.71%	20.43%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,093.45	-6.89%	-8.58%	0.42%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43,507.01	-10.22%	-11.25%	-3.10%
ESPA Stock Europe Properties	63,866.67	-3.66%	4.28%	16.05%
ESPA Stock Brick (EUR)	86.95	-12.07%	-11.79%	-10.45%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.28	-0.01%	0.44%	1.27%
ESPA Bond International	5,950.64	-2.33%	-4.19%	-7.61%
ESPA Bond Euro Corporate	50,184.36	1.15%	1.64%	11.29%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,243.92	-4.80%	-5.75%	1.82%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.47	-2.02%	0.06%	1.23%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.41	-2.60%	-2.58%	-3.42%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164.76	-4.75%	-4.21%	-2.51%
ESPA Cash Corporate Plus	38,557.07	3.20%	2.58%	12.14%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.07%	-0.13%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	36,350.15	-2.54%	-3.84%	4.95%
ESPA Stock Adriatic	1,066.23	1.90%	-1.92%	22.18%
ESPA Stock Agricultural	2,388.60	-6.62%	-8.14%	-1.24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,819.74	-7.41%	-8.91%	-1.96%
ESPA Stock Commodities	30,730.10	-1.93%	-3.20%	2.57%
ESPA Stock Istanbul	102,614.35	-30.46%	-18.33%	-6.72%
ESPA Stock Pharma	39,787.11	-0.26%	9.77%	21.75%
ESPA Stock Russia	1,903.13	1.61%	-8.38%	-1.16%
ESPA Stock Techno	8,961.71	1.89%	8.98%	11.39%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1751	1.02%	2.32%	5.39%
ERSTE Ingatlan	2.0773	1.45%	3.05%	6.87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2926	1.29%	3.17%	8.11%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2084	0.37%	2.20%	6.15%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0693	-6.65%	-5.26%	1.33%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14109.0	1.01%	2.22%	5.23%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6854	-5.17%	1.44%	11.79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8531	1.71%	-0.99%	6.12%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7991	1.39%	3.62%	10.41%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1123	0.19%	0.50%	1.15%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0926	0.24%	0.60%	1.64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.533957	0.92%	2.08%	4.92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2073	0.69%	1.50%	3.36%

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.
