

BUX	18,182	1.7%	MOL	16,295	2.8%	Commerzbank	8.8	5.7%	EUR/HUF	300.85	-0.2%	Olaj (\$)	110.1	1.0%
DAX	8,158	-1.0%	Richter	3,615	1.1%	BMW	71.7	-0.7%	EUR/USD	1.3340	-0.4%	Arany (\$)	1,418	0.2%
S&P	1,635	0.3%	OTP	4,250	1.4%	Nokia	3.0	-1.0%	USD/HUF	225.53	0.2%	10Y hozam	6.64	22.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt pluszban zártak a tengerentúli indexek
- Arany, olaj: Korrekció a nagy emelkedés után
- Hatalmas mozgás a forint piacán
- Ázsiában is megállt a részvénytőkepiacok esése
- Kismértékű csökkenésre számítottunk a mai kereskedés során

Erste kommentár

Nagyot tud fordulni egy nap alatt a világ és erről tegnap ismételtén megbizonyosodhattunk. Míg az előző napokban a befektetők egy esetleges szíriai katonai beavatkozás lehetőségétől félve a menedékeszközök felé fordultak, addig tegnap már ismételtén megjelentek a vevők a részvénytőkepiacokon is: Mindezt annak ellenére, hogy egyre nagyobb az esélye az amerikai katonai beavatkozásnak, bár a hírek szerint elsősorban gyors, stratégiai csapásban gondolkodnak. Mindenesetre az olaj szépen menetel felfelé, ami számos olajtársaságnak pozitív fejlemény, nem véletlen, hogy tegnap jelentős emelkedést produkált a MOL és az OMV is a régióban. Itthon a forint borzolta a befektetők idegeit 303,39-es EUR/HUF árfolyammal, de a nemzetközi piacokhoz hasonlóan itt is gyors fordulat következett be és ma reggel már 301 alatti árfolyam látható. A tegnapi erőteljes emelkedés után egy kisebb negatív korrekciót elképzelhetőnek tartunk mára.



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 (augusztus)	Németország	09:55	6,8%	6,8%
Fogyasztói árindex (augusztus, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,9%	1,7%
Friss munkanélküliségkérelmek (augusztus 24)	USA	14:30	336 ezer	332 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (augusztus 17)	USA	14:30	2999 ezer	2988 ezer
Személyi fogyasztás (2. negyedév)	USA	14:30	1,8%	1,7%
GDP árindex (2. negyedév)	USA	14:30	0,7%	0,7%

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel kezdődött a kereskedés a tengerentúli börzéken, de utolsó órákban megtört a lendület, így végül enyhe pluszban zártak az indexek (Dow 0,33%, Nasdaq 0,4%, S&P500 0,28%).
- Egy makroadatot publikáltak tegnap a tengerentúlról, amely gyengébb lett a vártnál. A függőben lévő lakásértékesítések a várt 0,2%-os emelkedés helyett 1,3%-kal csökkent júliusban.
- 14:30-kor a második negyedéves GDP árindexet, illetve a szokásos heti munkanélküli segélykérelmeket publikálnak.

Európa:

- Rossz hangulat uralkodott a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,17%, DAX -1,03%, CAC40 -0,22%).

Olaj, arany:

- Mind a WTI, mind az arany lefelé korrigált a tegnapi jelentős emelkedés után. A WTI ma reggel 109 dollár alatt volt, míg az arany 1.408 dolláron forgott. A piaci szereplők nagyobb esélyt adnak annak, hogy a FED nem változtat a politikáján, mint korábban, köszönhetően a jelentősen megemelkedett geopolitikai kockázatoknak. Az amerikai készletek ráadásul közel 3 millió hordóval emelkedtek, ami szintén lefelé hatott az árfolyamra.

Devizák:

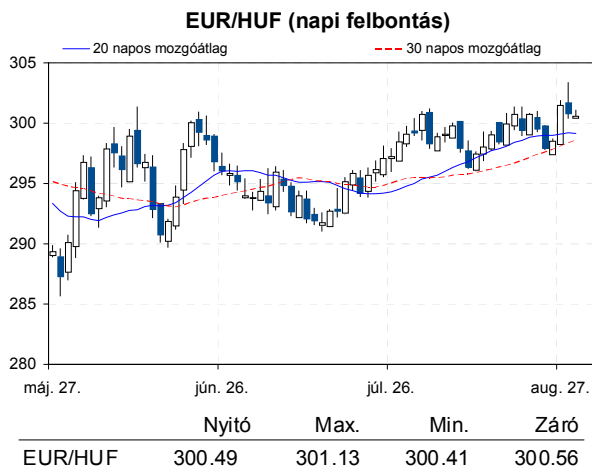
- A forint a nyitó 301,71-es értékről először 303,39-ig emelkedett, ezzel jelentős szintet tört át, azonban a délutáni órákban fordulni tudott az árfolyam a nemzetközi hangulat javulását kihasználva és zárásra egészen 301 alá csökkent az árfolyam.
- Az 1,34-es ellenállás ismét megálljt parancsolt az EUR/USD devizapárnak, ahonnan a lefordulást követően ma reggelre 1,3311-re, a 30 napos mozgóátlagig csökkent az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, a Shanghai index csaknem 0,2%-ot esett a mai kereskedésben.
- Elsősorban az olajtársaságok teljesítettek jól, amelyek profitálni képesek a megugró olajárból.
- A várt 0,1%-os éves bővülés helyett 0,3%-os csökkenést mutatott a Japán kiskereskedelmi forgalom júliusban.

Határidős piacok:

- Vegyesen mozognak a határidős indexek a reggeli órákban.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,825	0.3%	13.1%
Nasdaq Composite	3,593	0.4%	16.6%
Nasdaq 100	3,072	0.4%	10.4%
FTSE 100	6,430	-0.2%	12.0%
RTX	1,829	-0.1%	-10.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,362	-0.2%	5.7%
PX	945	-0.7%	0.7%
Hang Seng	21,603	0.4%	9.2%
Russell 2000	1,017	0.3%	24.3%
Nikkei	13,439	0.8%	48.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.68	-1.0%	29.3%
Arcelormittal	9.87	-0.4%	-16.9%
Axa	16.55	-0.4%	42.9%
Banco Bilbao	7.28	0.4%	24.6%
Banco Santander	5.43	0.2%	-1.1%
BASF	66.63	-1.4%	6.5%
Bayer	85.16	-0.9%	37.3%
BMW	71.70	-0.7%	19.3%
BNP Paribas	48.32	1.2%	40.9%
Commerzbank	8.75	5.7%	-7.5%
Daimler	51.65	-1.7%	25.1%
Deutsche Bank	32.63	0.2%	18.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.22	2.2%	-32.7%
Fiat	5.83	0.9%	31.7%
Infineon	6.77	0.4%	20.3%
Linde	147.05	-0.9%	16.2%
Lufthansa	13.53	-3.0%	39.2%
Nokia	2.96	-1.0%	30.4%
Siemens	81.24	0.6%	11.8%
Telefonica	10.48	-0.4%	3.7%
Thyssenkrupp	15.83	0.1%	-2.4%
Total	42.82	2.6%	8.6%
Unicredit	4.30	1.6%	37.6%

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

Vállalati hírek

- A Népszabadságban megjelent hír szerint a MOL hétfőtől sajátmárkás mobiltelefon szolgáltatást indít. Az olajtársaság partnere a Magyar Telekom, a hírnek nincsen árfolyamhatása.

Gazdasági hírek

- Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter és Patai Mihály a bankszövetség elnöke ma telefonon egyeztet a kedden benyújtott devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatban.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	478	0.2%	14.1%	377	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,290	2.3%	28.8%	2,243	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	94	-1.1%	-78.1%	680	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	329	0.0%	-30.6%	0	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	311	0.3%	-26.5%	395,216	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,295	2.8%	-0.0%	70,464	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,250	1.4%	20.0%	1,203,189	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	301	-0.7%	-49.2%	11,138	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,615	1.1%	-6.7%	225,094	Vétel	2013.03.20	4,527

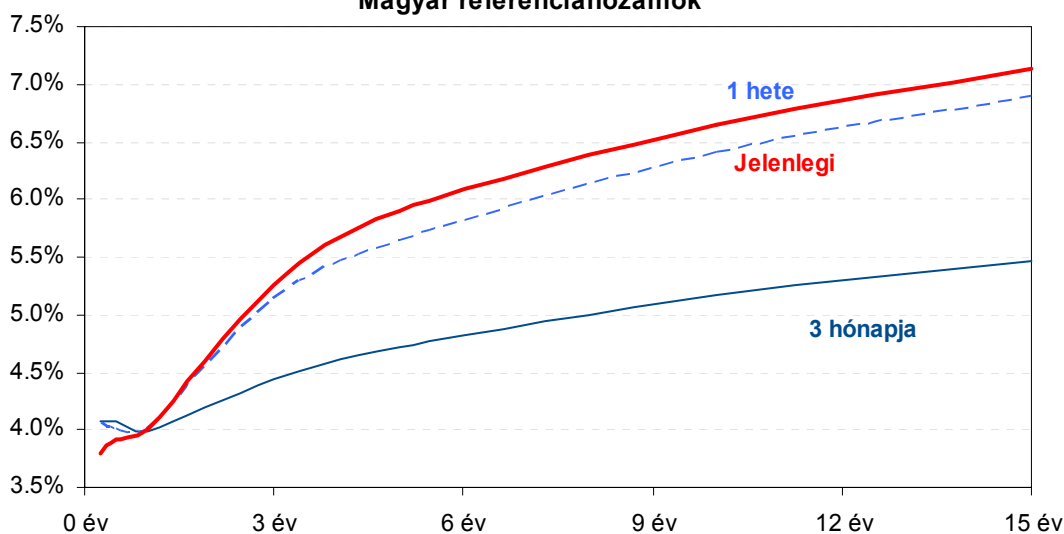
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0.2%	28.8%
Távközlés	46	-0.4%	2.7%
Olaj	1,388	1.8%	12.8%
Gyógyszer	422	-0.1%	17.8%
Szállítmányozás	6,306	-0.1%	24.9%
Félvezető	81	0.7%	13.4%
Közszolgáltató	37	0.3%	2.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,111	0.5%	36.2%

Államkötvények

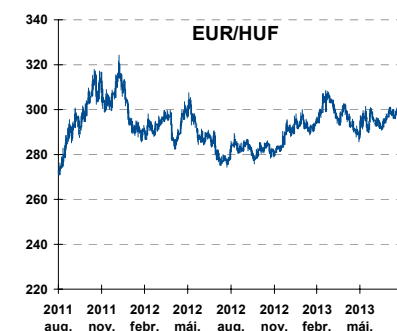
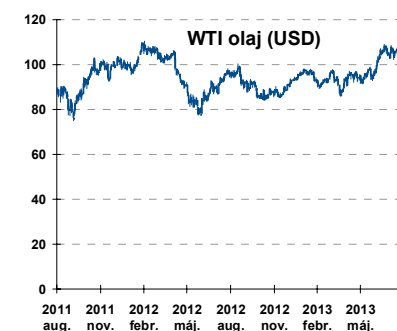
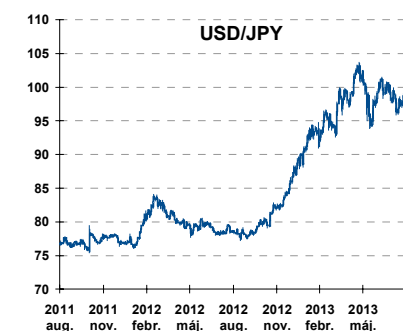
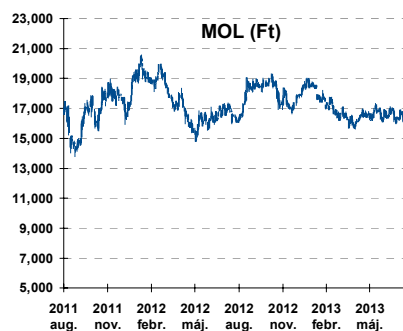
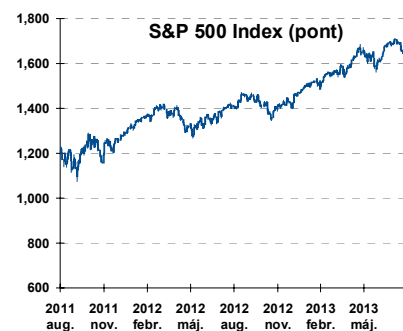
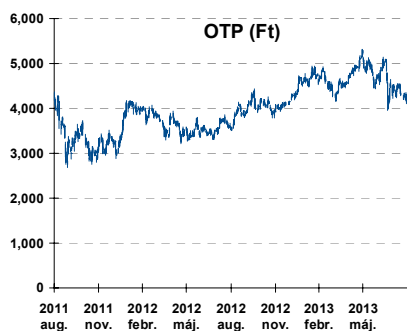
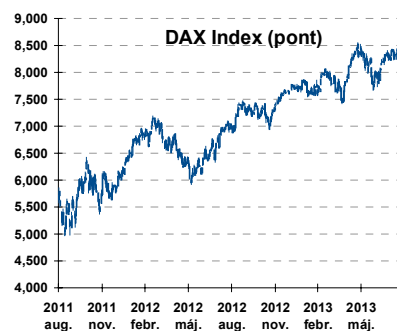
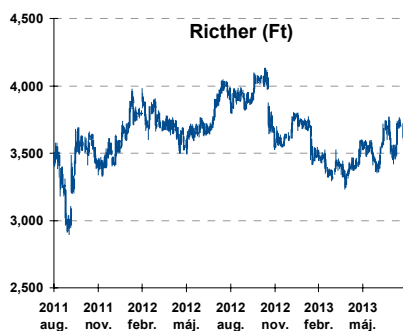
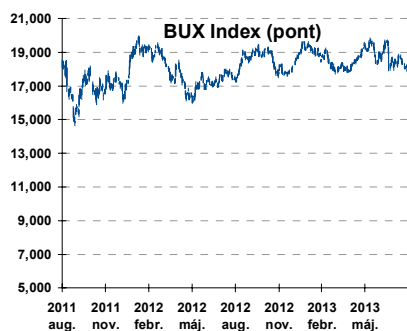
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.78%	1.1	112.6
EMU 10 éves	1.88%	2.9	53.5
Magyar 10 éves	6.64%	22.0	-76.0
Japán 10 éves	0.72%	-1.0	-8.5
USA 5 éves	1.62%	4.4	94.1
EMU 5 éves	0.84%	2.2	48.7
Magyar 5 éves	5.90%	23.0	-117.0
Japán 5 éves	0.27%	-0.9	5.9
EMU 3 hónapos	0.07%	0.1	4.6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.80 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		
	2013.08.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,499.75	-0.95%	7.45%	17.46%
ESPA Stock Global	20,584.88	-0.57%	4.80%	14.14%
ESPA Stock Europe Active	38,759.00	-0.09%	5.75%	21.24%
ESPA Stock Japan	21,678.76	4.15%	10.38%	23.75%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,695.01	-8.35%	-10.09%	-1.17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43,315.34	-10.82%	-11.84%	-3.87%
ESPA Stock Europe Properties	63,604.90	-3.82%	4.75%	15.13%
ESPA Stock Brick (EUR)	85.48	-14.31%	-12.92%	-11.35%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.26	-0.04%	0.46%	1.28%
ESPA Bond International	6,060.05	0.33%	-3.82%	-6.30%
ESPA Bond Euro Corporate	50,918.27	3.53%	2.51%	12.51%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,767.60	-2.47%	-5.33%	2.45%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.61	-1.80%	0.23%	1.21%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.85	-1.86%	-2.51%	-3.12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.69	-3.49%	-3.96%	-2.07%
ESPA Cash Corporate Plus	39,003.09	5.11%	3.52%	13.09%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.07%	-0.11%	0.13%
ESPA Cash Emerging Markets	36,399.47	-1.35%	-3.94%	4.87%
ESPA Stock Adriatic	1,084.84	5.02%	-0.87%	25.10%
ESPA Stock Agricultural	2,398.71	-6.60%	-7.70%	-0.80%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,829.16	-7.48%	-8.13%	-1.04%
ESPA Stock Commodities	30,746.23	-2.41%	-3.01%	2.36%
ESPA Stock Istanbul	98,184.24	-32.12%	-24.06%	-10.91%
ESPA Stock Pharma	39,840.83	-0.22%	9.99%	20.19%
ESPA Stock Russia	1,877.38	-0.72%	-9.47%	-2.53%
ESPA Stock Techno	8,856.53	0.24%	7.81%	8.53%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1756	1.03%	2.31%	5.37%
ERSTE Ingatlan	2.0779	1.45%	3.04%	6.86%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2932	1.28%	3.14%	8.09%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2081	-0.01%	2.47%	5.90%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0550	-9.29%	-4.52%	-0.69%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14113.0	1.01%	2.22%	5.22%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6846	-5.27%	1.61%	11.77%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8305	-1.38%	-1.87%	3.99%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8011	1.39%	3.68%	10.40%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1124	0.20%	0.50%	1.14%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0926	0.24%	0.59%	1.62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.53428	0.92%	2.07%	4.91%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2074	0.68%	1.48%	3.34%

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.