

BUX	18,047	-0.7%	MOL	16,050	-1.5%	Commerzbank	8.7	-0.8%	EUR/HUF	300.35	-0.2%	Olaj (\$)	108.8	-1.2%
DAX	8,195	0.4%	Richter	3,620	0.1%	BMW	72.2	0.6%	EUR/USD	1.3241	-0.7%	Arany (\$)	1,408	-0.7%
S&P	1,638	0.2%	OTP	4,221	-0.7%	Nokia	3.0	1.1%	USD/HUF	226.83	0.6%	10Y hozam	6.61	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt tegnap a kereskedés a tengerentúlon
- Csökkent az olaj ára, nem változott az arany jegyzése
- Mozdulatlan maradt a forint árfolyama
- Vegyes kép az ázsiai börzéken
- Mérsékelt emelkedésre számítottunk a hét utolsó kereskedési napján

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy homok került a gépezetbe. Egyrészt az USA legfontosabb szövetségese Nagy Britannia úgy döntött az este, hogy nem vesz részt a Szírek elleni támadásban. Ráadásul az USA sem tudta eddig bemutatni a bizonyítékokat, amelyek alapján megindítaná a támadást. Így talán nem meglepő, hogy az olaj rendesen szánkázik lefelé a lejtőn, annak ellenére, hogy az USA tovább pattogatja az izmait, s hamarosan légi csapás várható. Ugyanakkor a részvényindexek kissé furán néznek ki. Ugyanis leestek a 20 és 30 napos mozgóátlagok alá, s még rést is hagytak. Például az S&P500 esetében 1.652 és 1.656 pont között találunk egy rést, s ráadásul az 50 napos mozgóátlag is ott megy el. Vagyis nehéz lesz leküzdeni rövidtávon ezt az ellenállást. A DAX-ban is hasonlólt láthattunk. Rés keletkezett az esésben 8.242 és 8.219 pont között, ugyanakkor az árfolyam most éppen az 50 napos mozgóátlagon billeg. Vagyis a DAX esetében az látható, hogy kezd beszorulni egy cirka 100 pontos tartományba. Valószínűleg nem fog sokáig itt tartozódni, de azért egy darabig eltarthat, míg ebből a tartományból kitör. Mindenesetre ma fölfelé indulhat el. A BUX-ot is tartja egyelőre a 18.000 pont körüli támasz, ahonnan ma megpróbálhat fölfelé kapaszkodni.



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)	Eurózána	11:00	12,1%	12,1%
Személyi jövedelem (július)	USA	14:30	0,3%	0,2%
Személyi kiadások (július)	USA	14:30	0,5%	0,3%
Chicago-i beszerzési menedzser index (augusztus)	USA	15:45	52,3	53

Nemzetközi hírek

USA:

- Meredek emelkedéssel indult az emelkedés a tengerentúlon, a nap második felében viszont lefelé korrigáltak az indexek, ennek ellenére pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,11%, Nasdaq 0,74%, S&P500 0,19%).
- A korábban publikált 1,7% helyett 2,5%-kal bővült a tengerentúli gazdaság a második negyedévben, ami az elemzőket is meglepte, akik 2,1%-ot vártak.
- A friss segélykérelmek száma a két héttel ezelőtti 337 ezerre korrigált értékről 331 ezer főre csökkent, ami jobb mint a 332 ezer fős konszenzus.
- Tegnap este a sajtóban az volt olvasható, hogy Obama a brit parlament elutasító döntése, illetve az ENSZ Biztonsági Tanácsának felhatalmazása nélkül is kész elrendelni a Szíria elleni katonai csapást. Azután indulhat a katonai akció, miután az ENSZ vizsgálatot végző szakemberei elhagyják Szíriát, erre várhatóan szombaton fog sor kerülni.
- 15:45-kor a Chicago-i beszerzési menedzser index augusztusi értékét publikálják.

Európa:

- Jó hangulat uralkodott a nyugat-európai börzéken is (FTSE100 0,82%, DAX 0,45%, CAC40 0,64%).

Olaj, arany:

- Az arany a tegnapi 1.407 dollár körüli szinten volt, míg a WTI kőolaj 108 dollár alá esett köszönhetően az angol törvényhozás döntésének, amely nem támogatja a szíriai támadást. Ez a hír csökkenti az azonnali támadás lehetőségét. Ezenkívül a hírek szerint Szaúd-Arábia kitermelése két éves csúcsra jutott és közel 10 millió hordó volt. Ez szintén negatívan hatott az olaj árára.

Devizák:

- Tegnap nem produkált érdemi elmozdulást a forint árfolyama. Miután felülről visszatesztelte a 300-as támaszszintet egyelőre ott is ragadt kissé 300 fölött.
- Nagyot csökkent az EUR/USD árfolyama a tegnapi kereskedés során. Egész nap egy csökkenés volt megfigyelhető az árfolyamban, ami a 14.30-kor publikált gazdasági adatok hatására felgyorsult. Mind a GDP, mind pedig a személyi fogyasztás a vártnál magasabb lett, míg a munkaerőpiacról a várttal szinte megegyező adatok érkeztek.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 0,7%-ot, a Hang Seng 0,15%-ot emelkedett, miközben a Nikkei index értéke 0,2%-kal csökkent.
- Számos makro adatot publikáltak ma Ázsiában. Dél-Koreában az ipari termelés a várt 0,9%-os visszaesés helyett 0,9%-os növekedést mutatott júliusban évesített alapon. Az indiai második negyedéves GDP adatot ma délután fogják publikálni, a várakozások szerint 4,7%-os évesített növekedést várnak.
- A Japán munkanélküliség a várt 3,9% helyett 3,8% lett, a júliusi infláció a várakozásoknak megfelelően 0,7%, az élelmiszer és energiaárak nélkül számított infláció a várt -0,2% helyett -0,1% lett. Az ipari termelés elmaradt a várakozástól, mindössze 1,6% lett a várt 1,8% helyett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek a reggeli órákban

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,139	18,210	18,003	18,047

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	299.43	300.64	299.43	300.28

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14,841	0.1%	14.2%
Nasdaq Composite	3,620	0.8%	18.7%
Nasdaq 100	3,093	0.7%	12.3%
FTSE 100	6,483	0.8%	13.4%
RTX	1,830	0.1%	-8.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,368	0.3%	6.3%
PX	950	0.6%	1.2%
Hang Seng	21,691	-0.1%	10.9%
Russell 2000	1,027	1.0%	27.0%
Nikkei	13,411	-0.4%	49.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.56	-0.2%	31.1%
Arcelormittal	9.85	-0.2%	-14.7%
Axa	16.86	1.9%	48.6%
Banco Bilbao	7.34	0.9%	27.6%
Banco Santander	5.43	0.1%	1.5%
BASF	66.58	-0.1%	9.0%
Bayer	85.34	0.2%	39.4%
BMW	72.16	0.6%	25.0%
BNP Paribas	48.39	0.1%	43.0%
Commerzbank	8.68	-0.8%	-6.1%
Daimler	52.70	2.0%	34.9%
Deutsche Bank	32.50	-0.4%	20.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.10	-1.0%	-33.0%
Fiat	5.87	0.6%	35.3%
Infineon	6.79	0.3%	22.8%
Linde	147.15	0.1%	17.6%
Lufthansa	13.76	1.7%	41.6%
Nokia	2.99	1.1%	33.8%
Siemens	81.31	0.1%	12.5%
Telefonica	10.45	-0.2%	5.7%
Thyssenkrupp	15.98	0.9%	1.3%
Total	42.51	-0.7%	8.5%
Unicredit	4.36	1.4%	42.8%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter azt nyilatkozta, hogy a bankszövetség és a jegybank javaslatát is vizsgálják. Összességében a vizsgált javaslatok: (i) a jelenleginél (néhány 10%-kal?) alacsonyabb árfolyamon forintosítás. (ii) kamattámogatás (~1%), (iii) árfolyamgát kiterjesztése. Rogán Antal a Fidesz parlamenti csoportjának vezetője azt mondta ma reggel, hogy a Fidesz jövő héten tárgyalja a különböző tervezeteket.
- **MTEL, MOL:** Rogán Antal frakcióvezető mai nyilatkozata alapján a jövő héten dönthet az újabb 10%-os lakossági áram és gázár csökkentésről. Ez negatív az MTL számára, amit azzal próbál elkerülni a vállalat, hogy univerzális szolgáltatói licencet kérvényezett. Amennyiben nem kapja meg eladhatja az érintett, körülbelül 35%-át az energiakereskedelmi üzletágnak, a veszteségek elkerülése érdekében. A MOL-nál korlátozott hatások lehetnek a gázszállítási üzletágon keresztül (legvalószínűbben nem szignifikáns)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	496	3.8%	15.9%	917	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,150	-0.7%	26.0%	4,855	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	94	0.0%	-77.8%	15	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	331	0.6%	-30.9%	3,000	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	309	-0.6%	-27.3%	417,726	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,050	-1.5%	-2.1%	40,042	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,221	-0.7%	19.6%	396,800	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	300	-0.3%	-49.9%	12,647	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,620	0.1%	-4.9%	204,908	Vétel	2013.03.20	4,527

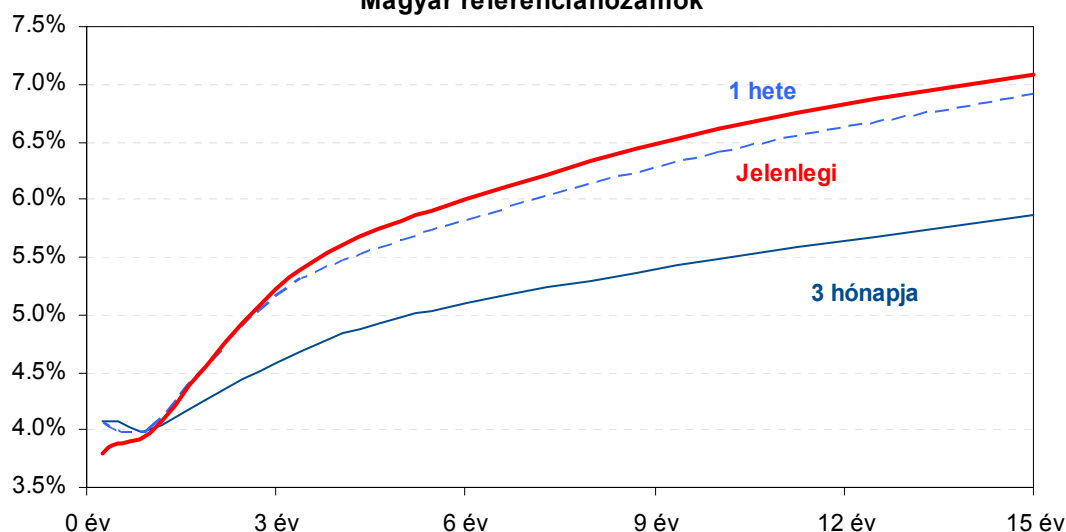
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.2%	29.8%
Távközlés	46	1.1%	4.4%
Olaj	1,375	-0.9%	12.8%
Gyógyszer	421	-0.2%	18.1%
Szállítmányozás	6,322	0.3%	26.6%
Félvezető	82	1.4%	16.9%
Közszolgáltató	37	-0.6%	2.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,128	0.8%	38.1%

Államkötvények

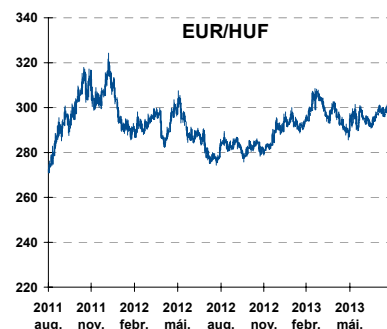
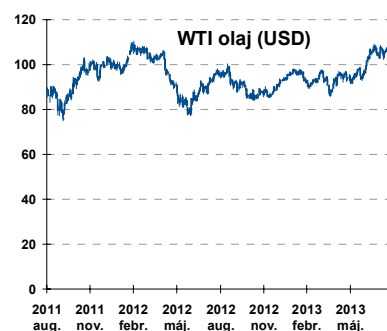
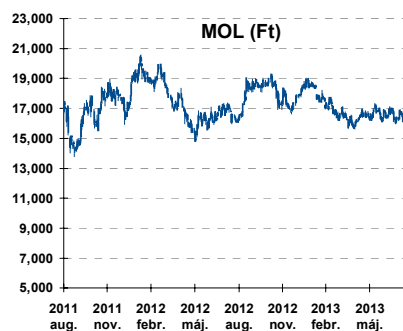
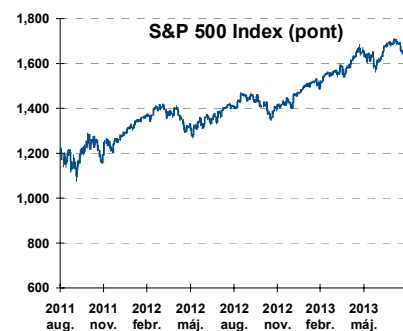
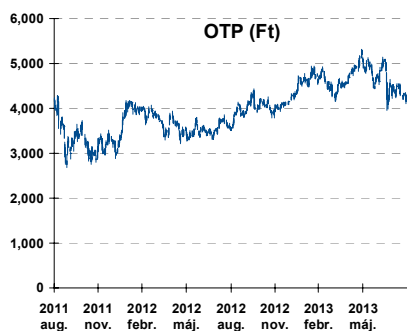
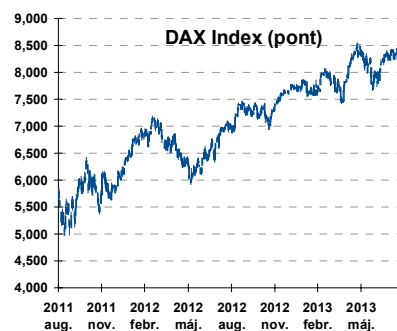
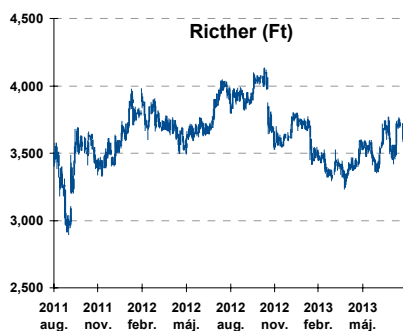
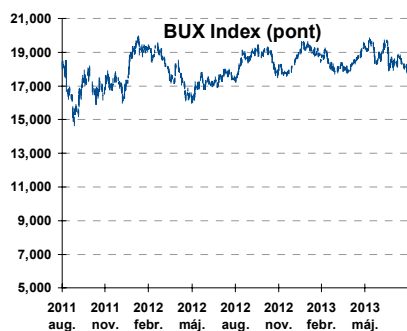
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.78%	1.5	115.3
EMU 10 éves	1.86%	-2.1	47.5
Magyar 10 éves	6.61%	-3.0	-79.0
Japán 10 éves	0.72%	0.1	-9.2
USA 5 éves	1.61%	0.4	95.1
EMU 5 éves	0.82%	-1.8	43.8
Magyar 5 éves	5.82%	-8.0	-121.0
Japán 5 éves	0.27%	-0.3	4.7
EMU 3 hónapos	0.07%	0.7	5.2

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		
	2013.08.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,851.45	-0.41%	6.86%	17.25%
ESPA Stock Global	20,620.42	-0.40%	4.01%	13.54%
ESPA Stock Europe Active	38,368.69	-1.09%	3.63%	19.50%
ESPA Stock Japan	21,283.45	2.25%	9.69%	21.73%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,801.03	-8.04%	-10.32%	-1.04%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43,121.45	-11.22%	-12.68%	-4.52%
ESPA Stock Europe Properties	63,518.84	-3.95%	4.22%	14.10%
ESPA Stock Brick (EUR)	84.70	-15.09%	-13.89%	-11.23%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.22	-0.07%	0.48%	1.24%
ESPA Bond International	6,072.81	0.54%	-4.22%	-7.15%
ESPA Bond Euro Corporate	50,845.82	3.38%	2.06%	11.08%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,610.74	-2.77%	-5.97%	0.83%
ESPA Bond Europe (EUR)	137.51	-1.87%	0.13%	1.16%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.59	-2.06%	-2.61%	-3.39%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.22	-3.77%	-4.11%	-2.43%
ESPA Cash Corporate Plus	39,004.60	5.11%	3.23%	11.77%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.07%	-0.12%	0.11%
ESPA Cash Emerging Markets	36,361.49	-1.45%	-4.48%	3.81%
ESPA Stock Adriatic	1,084.97	5.03%	-1.46%	23.28%
ESPA Stock Agricultural	2,392.96	-6.82%	-8.96%	-1.73%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,817.32	-8.08%	-8.91%	-1.92%
ESPA Stock Commodities	30,966.79	-1.71%	-3.43%	2.62%
ESPA Stock Istanbul	97,707.39	-32.45%	-25.23%	-12.09%
ESPA Stock Pharma	39,736.95	-0.48%	8.99%	19.39%
ESPA Stock Russia	1,871.57	-1.03%	-10.19%	-2.55%
ESPA Stock Techno	8,902.76	0.77%	7.15%	8.47%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1759	1.01%	2.30%	5.37%
ERSTE Ingatlan	2.0781	1.42%	3.03%	6.84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2934	1.27%	3.16%	8.10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2052	-0.13%	2.17%	5.81%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0710	-7.48%	-3.27%	1.48%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14114.0	1.01%	2.21%	5.20%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6686	-5.62%	0.76%	10.78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.84	-0.15%	-2.41%	5.54%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8013	1.43%	3.66%	10.43%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1124	0.20%	0.50%	1.13%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0927	0.24%	0.59%	1.63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.534427	0.91%	2.07%	4.90%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2075	0.68%	1.47%	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 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 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.