

BUX	19.057	-1,1%	MOL	16.230	-2,5%	Commerzbank	7,8	-3,3%	EUR/HUF	292,52	-1,4%	Olaj (\$)	93,5	1,6%
DAX	8.286	-0,8%	Richter	35.850	0,8%	BMW	73,5	0,0%	EUR/USD	1,3076	0,6%	Arany (\$)	1.411	1,7%
S&P	1.640	0,6%	OTP	4.860	-0,8%	Nokia	2,6	-0,1%	USD/HUF	223,66	-2,0%	10Y hozam	5,60	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap végén hajráztak a tengerentúli börzék
- Erősödik az arany, tovább süllyed az amerikai olaj ára
- Megnövekedett volatilitás mellett erősödött a forint
- Vegyes mozgások az ázsiai piacon
- Kismértékű emelkedésre számítunk a tőzsdén

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy a várakozásoknál gyengébb beszerzési menedzser indexek megtették hatásukat az USA-ban. A vártnál gyengébb adatoknak köszönhetően jött egy kis nyugalom a piacokra. Nevezetesen: a befektetők azt gondolják, hogy a gazdaság kissé gyengébb fellendülése (négy éves mélypont az indexben) miatt a Fed fenntartja a mennyiségi lazítást. Eléggé faramuci gondolat. A valóság az, hogy az S&P500 index a 30 napos mozgóátlagról fordult, de a 20 napos mozgóátlag 1,647 pontnál megállíthatja az emelkedést, ráadásul az emelkedő trendcsatorna alját is megközelítette az index. Így talán nem meglepő, hogy megpróbálják megvenni az indexet. Ettől függetlenül nekünk úgy tűnik, hogy továbbra is korrekció zajlik a tengerentúlon is. Ez a Dow Jones ipari átlagindexre, sőt a DAX-ra is igaz, a BUX tekintetében azonban kissé más a kép. Most a magyar piac erősebb, mint a többi, hiszen még a 20 napos mozgóátlagot sem teszteltük le. Ettől függetlenül valamiféle emelkedést várunk a BUX-ban is a mai napon.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (április, év/év)	Eurózóna	11:00	0,7%	0,2%
Külkereskedelmi mérleg (április)	USA	14:30	-\$38,8 milliárd	-\$41,1 milliárd
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (június)	USA	16:00	16438	50,0

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, de napközben megfordult a hangulat és záráshoz közeledve begyorsult az emelkedés (Dow 0,92%, Nasdaq 0,26%, S&P500 0,57%).
- A Dow Jones tagjai közül az Intel (3,9%), a Merck (3,7%) és a Microsoft (2,4%) zártak a legjobb teljesítménnyel.
- Az ISM feldolgozóipari index csalódást okozott, miután 50,7 pontról 49 pontra esett vissza, ami közel négyéves mélypontot jelent. A konszenzus 50,9 pont volt.
- A rossz makroadat miatt felerősödtek azok a várakozások, hogy a Fed mégsem a közeljövőben kezdi el csökkenteni az eszközvásárlási program méretét, ez pedig kedvezően hatott a piacokra.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken még rossz hangulatban telt a kereskedés (FTSE100 -0,88%, DAX -0,75%, CAC40 -0,7%).
- Az ipari beszerzési menedzser index 46,7 pontról 48,3 pontra emelkedett az eurózónában, ami kedvezőbb ugyan mint a várt 47,8 pont, de az 50 pontos határértéket továbbra sem sikerült áttörnie a kurzusnak.
- Hétfőn leminősítette Ciprust a Fitch Ratings, „B” osztályból „B mínusz” kategóriában sorolta a külső államadósságot a hitelminősítő.

Olaj, arany:

- Az arany 1.407 dollárra erősödött ma reggel, főleg annak köszönhetően, hogy ismét nőtt a valószínűsége, hogy a Fed növeli a pénzkínálatot, de a dollár gyengülése is segített.
- A WTI 93 dollárig süllyedt, a befektetők elsősorban a növekvő USA kínálatra koncentrálnak annak ellenére, hogy a készletek a becslések szerint 650 ezer hordóval csökkentek az Egyesült Államokban.

Devizák:

- A forint árfolyamának a kilengései érezhetően megnövekedtek az elmúlt napokban. Tegnap egy jelentős forint erősödés vette kezdetét, amely egy ferde szintvonalat elérve kezdődött, és melyet a mérsékelten optimistává váló nemzetközi hangulat is támogatott. Az árfolyam 296,31-ről 292,52-ig csökkent. Ma reggel kissé tovább folytatódott a forint erősödése és reggel 8 óra körül 292,3 környékén kereskedtek a devizapárral.
- Az EUR/USD árfolyama tegnap a vártnál kedvezőbb európai és a váratlanul gyenge amerikai adatok hatására a 20 napos mozgóátlagról megpattanva emelkedésének indult és 1,3076-on zárta a tegnapi kereskedést, ma reggel 8 óra tájban pedig 1,3060-os árfolyamon kereskedtek a devizapárral.

Távol-Kelet:

- A Nikkei a tegnapi zuhanás után kissé magára talált és 1,87%-os emelkedést tudott felmutatni, annak ellenére is, hogy az USD/JPY devizával ma már 100 alatti árfolyamon kereskedtek.
- A Shanghai index 1,4%-ot, a Hang Seng index értéke 0,16%-ot csökkent.

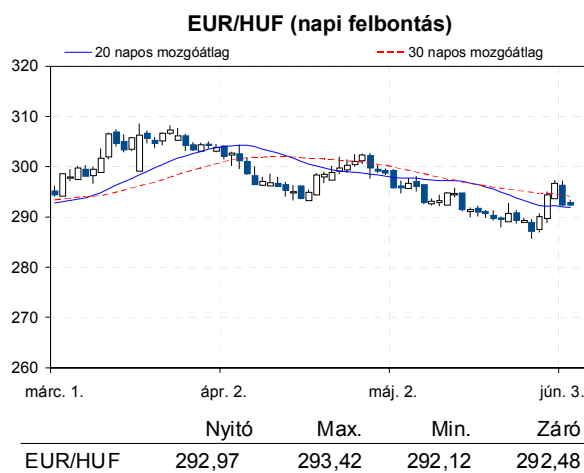
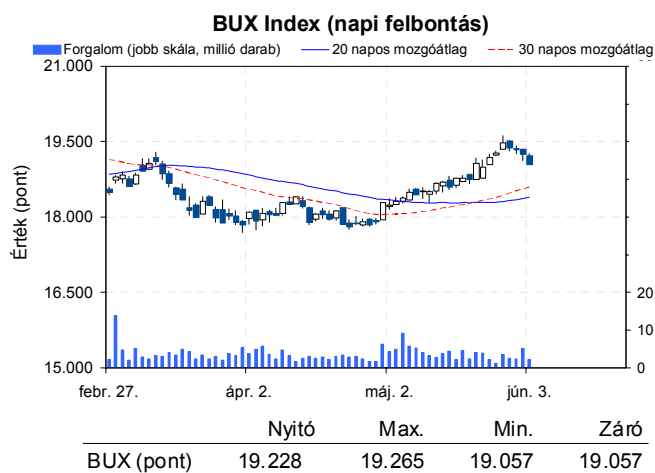
Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok

Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.254	0,9%	26,1%
Nasdaq Composite	3.465	0,3%	25,6%
Nasdaq 100	2.991	0,3%	20,7%
FTSE 100	6.525	-0,9%	24,0%
RTX	1.879	-0,8%	3,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.444	-1,7%	17,6%
PX	955	-0,3%	10,5%
Hang Seng	22.262	-0,1%	22,4%
Russell 2000	991	0,6%	34,4%
Nikkei	13.471	1,6%	62,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83,02	-1,2%	48,3%
Arcelormittal	9,89	-0,1%	-10,0%
Axa	15,51	-0,8%	73,1%
Banco Bilbao	7,18	-0,9%	48,1%
Banco Santander	5,50	-0,8%	21,4%
BASF	75,70	0,9%	41,9%
Bayer	81,58	-1,5%	68,2%
BMW	73,54	-0,0%	29,5%
BNP Paribas	45,30	-0,1%	69,1%
Commerzbank	7,77	-3,3%	-19,6%
Daimler	49,40	0,5%	42,3%
Deutsche Bank	35,91	-0,1%	31,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,87	-1,3%	-10,7%
Fiat	6,33	3,3%	69,5%
Infineon	6,49	-0,9%	11,6%
Linde	148,28	0,2%	27,5%
Lufthansa	16,78	1,1%	104,7%
Nokia	2,64	-0,1%	25,8%
Siemens	81,92	0,5%	27,4%
Telefonica	10,49	-1,1%	11,7%
Thyssenkrupp	15,52	0,6%	22,2%
Total	38,66	0,2%	13,8%
Unicredit	4,29	-2,4%	64,4%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** a korábban bejelentett 462,22 forint helyett 462,16 forint osztalékot fizet részvényenként június 6-tól. A módosítás oka, hogy változott a cég által birtokolt saját részvények száma.
- Az **OTP** 8.774 darab saját részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében május 31-én, így a bank által birtokolt saját részvények száma 3.820.139 darabra (1,36%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	480	0,8%	20,0%	4.000	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20.400	-0,7%	46,0%	7.842	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	143	3,6%	-90,0%	7.144	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	384	1,3%	-23,2%	7.236	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	356	-1,7%	-17,0%	637.679	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.230	-2,5%	2,1%	60.945	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.860	-0,8%	46,3%	1.414.013	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	320	0,9%	-46,5%	14.751	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.850	0,8%	-2,4%	21.365	Vétel	2013.03.20	45.265

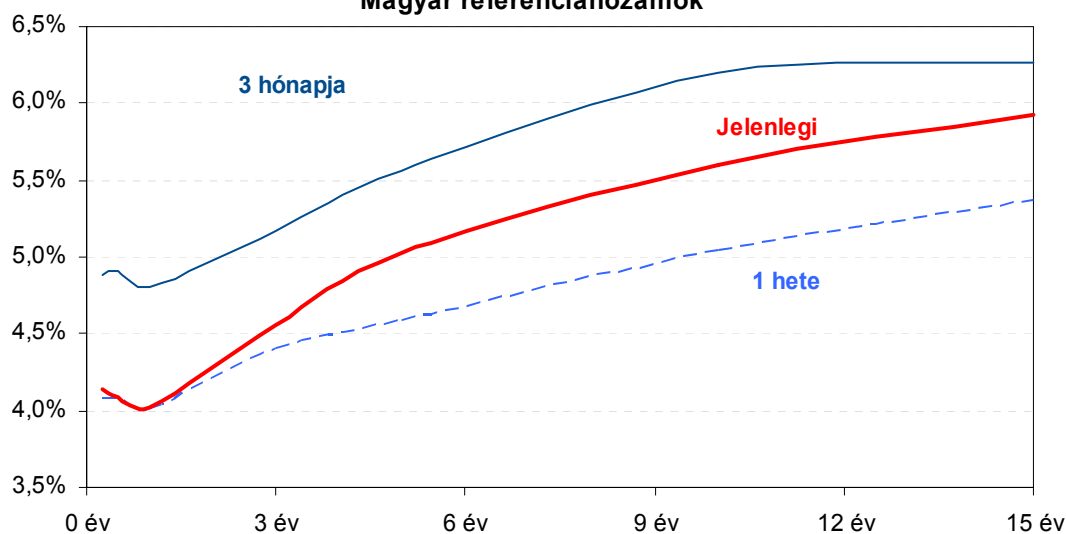
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,1%	48,7%
Távközlés	47	0,3%	15,8%
Olaj	1.401	1,2%	30,4%
Gyógyszer	425	0,9%	31,7%
Szállítmányozás	6.288	-0,0%	29,7%
Félvezető	84	1,0%	24,4%
Közszolgáltató	38	0,2%	5,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.956	0,5%	33,0%

Államkötvények

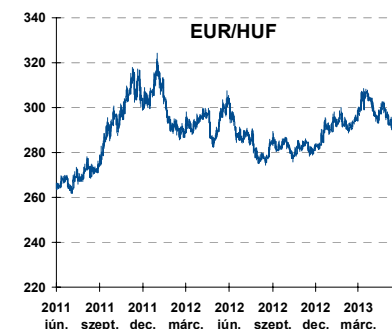
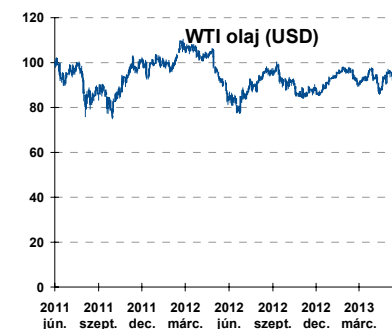
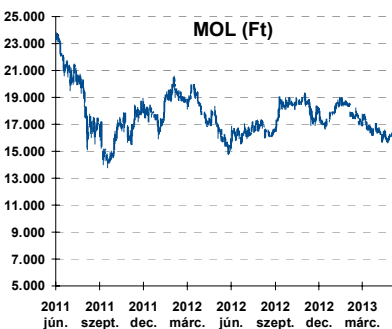
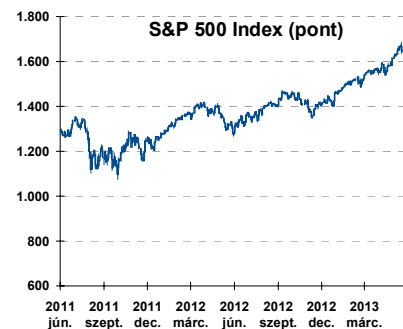
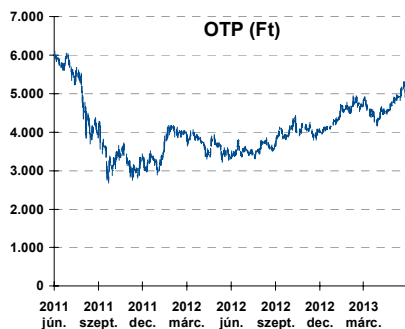
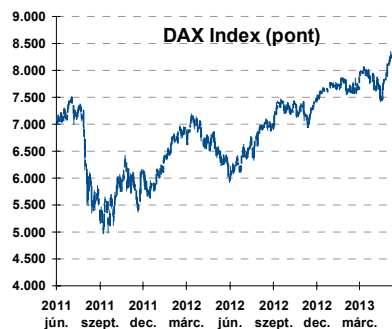
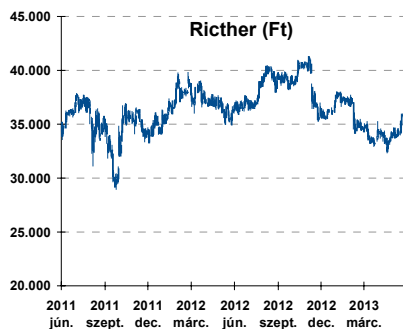
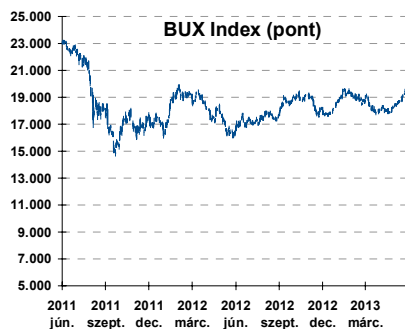
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,13%	0,9	60,5
EMU 10 éves	1,52%	1,7	35,0
Magyar 10 éves	5,60%	-4,0	-335,0
Japán 10 éves	0,86%	4,3	3,8
USA 5 éves	1,03%	0,3	35,5
EMU 5 éves	0,52%	3,0	19,2
Magyar 5 éves	5,03%	-7,0	-382,0
Japán 5 éves	0,32%	1,5	10,8
EMU 3 hónapos	0,02%	1,0	-6,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 4,50 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	
	2013.06.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.759,57	7,64%	22,04%	16,41%
ESPA Stock Global	20.766,81	3,84%	15,81%	11,18%
ESPA Stock Europe Active	38.831,09	4,36%	15,06%	23,27%
ESPA Stock Japan	20.986,09	6,25%	26,60%	10,30%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.774,10	-4,83%	5,12%	12,76%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.609,98	-2,75%	7,36%	3,80%
ESPA Stock Europe Properties	66.472,75	8,16%	13,84%	22,19%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,76	-3,44%	0,73%	5,44%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,27	0,49%	0,73%	1,86%
ESPA Bond International	6.187,37	-2,12%	-1,68%	-11,83%
ESPA Bond Euro Corporate	50.699,10	2,06%	7,87%	5,71%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.137,90	-0,88%	2,47%	6,26%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,75	1,35%	1,10%	4,76%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,00	-0,91%	-1,80%	-1,57%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,08	-0,99%	-1,22%	4,75%
ESPA Cash Corporate Plus	38.285,84	1,76%	7,38%	4,50%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,04%	-0,01%	0,27%
ESPA Cash Emerging Markets	37.616,13	-0,68%	5,29%	4,47%
ESPA Stock Adriatic	1.057,90	-4,74%	13,31%	12,10%
ESPA Stock Agricultural	2.601,78	-1,42%	6,96%	7,92%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.982,45	-2,32%	6,49%	3,38%
ESPA Stock Commodities	31.648,05	-1,37%	5,74%	4,39%
ESPA Stock Istanbul	140.869,36	5,15%	18,56%	42,76%
ESPA Stock Pharma	39.711,19	8,08%	21,87%	18,41%
ESPA Stock Russia	1.843,17	-11,25%	-0,69%	-0,92%
ESPA Stock Techno	9.008,43	8,06%	17,82%	9,78%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1551	1,27%	2,66%	6,11%
ERSTE Ingatlan	2.0505	1,59%	3,37%	7,35%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2777	1,85%	4,13%	10,61%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2047	1,84%	4,12%	8,05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1501	2,00%	5,01%	16,65%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13981,0	1,18%	2,48%	5,87%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.732	4,02%	9,64%	25,66%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8627	-1,87%	1,76%	14,59%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7641	2,22%	5,54%	15,16%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1103	0,29%	0,54%	1,48%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0902	0,34%	0,81%	1,96%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.521428	1,15%	2,44%	5,55%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1996	0,77%	1,64%	3,81%

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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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	Keresztyén Attila	1-235-7564	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, 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.
