

BUX	19.204	0,3%	MOL	16.720	1,3%	Commerzbank	7,6	-1,8%	EUR/HUF	297,61	-0,1%	Olaj (\$)	94,8	1,1%
DAX	8.099	-1,2%	Richter	34.800	-2,6%	BMW	71,3	-1,2%	EUR/USD	1,3246	1,2%	Arany (\$)	1.414	0,7%
S&P	1.623	0,8%	OTP	4.846	0,1%	Nokia	2,6	0,0%	USD/HUF	224,64	-1,3%	10Y hozam	5,80	20,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Emelkedtek az amerikai piacok
- Az USA olajár enyhén emelkedik, az arany 1.400 dollár fölött
- Nagytot ugrott az EUR/USD árfolyam
- Negatív hangulat Ázsiában
- Kis csökkenés jöhet ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Nem tartogatott meglepetéseket a tegnapi nap, az Európai központi Bank maradt a tőle megszokott konzervatív úton: annak ellenére, hogy rontották a növekedési kilátásokat, az alapkamat nagyságát változatlanul hagyták és bár tárgyalták, de nem vezették be a negatív overnight kamatlábat. Az amerikai foglalkoztatottsági adat sem okozott meglepetést, viszont a Fed felől érkező legfrissebb (nem hivatalos) hírek szerint az eszközvásárlási program tartósan életben maradhat, és akár még az év vége előtti változtatás is kétséges lehet, erre pedig nagytot ugrott az EUR/USD árfolyam és az amerikai indexek is. A Shanghai tőzsdeindex esetében jelentős eladói nyomás volt tapasztalható, miután a piacok szerdáig nemzeti ünnep miatt zárva tartanak. Az pozitív amerikai hangulat jelei egyelőre nem látszanak áttérjedni Európába, így a hazai piac esetében bizonytalan, iránykereső nyitásra számítunk.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg (április, <b>tény</b> )	Németország	08:00	18,8 milliárd	<b>18,1 milliárd</b>
Folyó fizetési mérleg - millió euró (április, <b>tény</b> )	Németország	08:00	20,4 milliárd	<b>17,6 milliárd</b>
Külkereskedelmi mérleg - euró (április, előzetes, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	784,0 millió	<b>700,5 millió</b>
Ipari termelés (április, év/év, előzetes, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	-0,7%	<b>2,9%</b>
Ipari termelés (április)	Németország	12:00	-2,5%	-0,7%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (május)	USA	14:30	165 ezer	163 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (május)	USA	14:30	0 ezer	4 ezer
Munkanélküliségi ráta (május)	USA	14:30	7,5%	7,5%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Borús hangulatban kezdődött a kereskedés a tengerentúlon, de napközben éles fordulatot láthattunk, és az utolsó órákban nagyot hajráztak az indexek (Dow 0,54%, Nasdaq 0,66%, S&P500 0,88%).
- Tegnap egy fontosabb makroadat érkezett a tengerentúlon, a szokásos heti friss segélykérelmek számát publikálták. Az előző heti (felülvizsgált) 357 ezerhez képest 346 ezerre csökkentek a segélykérelmek, a konszenzus 345 ezer volt, tehát nagy meglepetést nem láttunk.
- A mai kereskedés során a befektetők kiemelten fogják figyelni a 14:30-kor nyilvánosságra kerülő tengerentúli munkapiaci adatokat. A nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma 163 ezerrel bővülhetett májusban, a munkanélküliségi ráta pedig szinten maradhatott 7,5%-on.

### Európa:

- A nyugat-európai börzéken a nap második felében jelentek meg az eladók, egy éles törést láthattunk, és zárásig tartott a lejtmenet (FTSE100 -1,3%, DAX -1,19%, CAC40 -0,61%).
- Az EKB a várakozásoknak megfelelően szintet tartotta (0,5%) az irányadó rátát. Mario Draghi jegybankelnök a sajtótájékoztatón azt mondta, hogy a negatív betéti kamat bevezetése is szóba került, és annak ellenére, hogy a gazdasági kilátások jobbakként, az EKB kitart a laza monetáris politikája mellett.
- Tegnap az angol jegybank is kamat meghatározó ülést tartott, a kamatszint 0,5% maradt, és nem változtatott a 375 milliárd fontos eszközvásárlási keretén.

### Olaj, arany:

- A WTI kőolaj ára 95 dollárt ostromolta ma reggel. A befektetők a finomítói kihasználtsági mutatókat figyelték, ami erős keresletet jelez előre.
- Az arany ára 1.412 dollár volt ma reggel. Az elmúlt hetek eladásai után ma erősödés volt, részben köszönhetően a Fed várható likviditásélénkítésének. A Fed a növekvő foglalkoztatottsághoz kötötte a program leállítását, amire kis esélyt ad a piac.

### Devizák:

- A forint árfolyamában enyhe korrekció volt megfigyelhető tegnap. Az árfolyam 298,31-ről 297,61-ig mérséklődött és lényegében ma reggel is itt tartózkodik az árfolyam.
- Az EUR/USD árfolyama 1,3259-ig ugrott a tegnapi nap folyamán. Az Európai Központi Bank nem okozott tegnap meglepetést és változatlanul hagyta az alapkamat nagyságát, és bár tárgyalták a negatív overnight kamat lehetőségét, ezt végül elvetették. Az amerikai munkaerő piaci adatok nem okoztak meglepetést, de az eszközvásárlási programmal kapcsolatos spekulációkat némileg lehűtötték azzal a híreszteléssel, hogy a Fed 4 hónapon keresztül átlag 200.000 fős foglalkoztatottság növekedést szeretne látni annak érdekében, hogy igazoltnak lássák a pozitív fordulatot a munkaerőpiacon, amihez az eszközvásárlási programot kötötték. Mivel a ma publikálandó foglalkoztatottsági adattól csak 163 ezres növekedést várnak, és a legutóbbi adat is csak 165 ezres

növekedést mutatott, az eszközvásárlási program jó eséllyel egész évben változatlanul kitarthat. A pénzpumpa életben maradásának hírére nagyot ugrott az EUR/USD árfolyama.

**Távol-Kelet:**

- Tovább erősödött a jen a dollárral szemben és már stabilan 97-es árfolyam alatt kereskedtek a devizapárral.
- A japán tőzsdeindex a nap nagy részében a negatív tartományban tartózkodott, azonban nap végére sikerült visszajönnie és 0,6%-os emelkedést felmutatnia.
- A Shanghai index értéke 1,25%-ot, a Hang Seng pedig 0,9%-ot csökkent. Kínában nemzeti ünnep miatt szerdáiig zárva tartanak a tőzsdék, így a mai kereskedésben a pozíciók zárása volt megfigyelhető.
- Ausztráliában hétfőn a Királynő születésnapját ünneplik, ezért a piacok zárva lesznek.

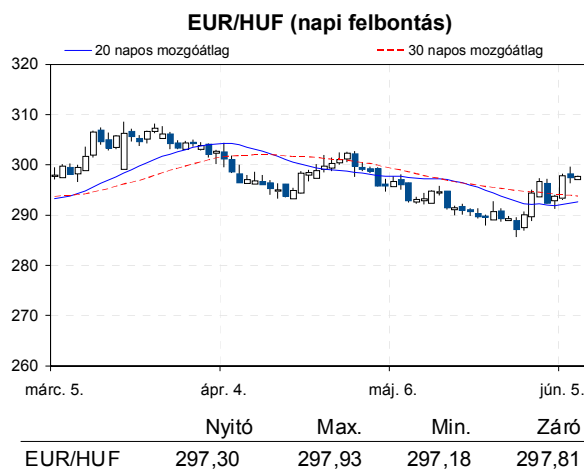
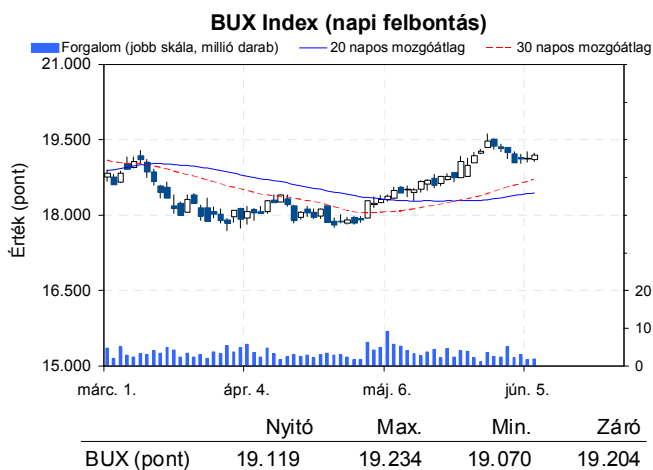
**Határidős piacok:**

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.041	0,5%	20,7%
Nasdaq Composite	3.424	0,7%	20,9%
Nasdaq 100	2.950	0,4%	16,4%
FTSE 100	6.336	-1,3%	16,3%
RTX	1.830	-1,1%	-4,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.446	-0,6%	15,9%
PX	957	-0,7%	7,1%
Hang Seng	21.561	-1,3%	15,4%
Russell 2000	979	1,2%	28,8%
Nikkei	12.902	-0,0%	49,3%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81,36	-1,0%	38,1%
Arcelormittal	9,44	-1,8%	-18,6%
Axa	15,08	-2,2%	55,7%
Banco Bilbao	7,04	-1,9%	38,2%
Banco Santander	5,43	-1,5%	13,7%
BASF	71,72	-1,7%	28,6%
Bayer	80,47	-0,4%	61,8%
BMW	71,31	-1,2%	19,2%
BNP Paribas	43,71	-2,1%	50,7%
Commerzbank	7,57	-1,8%	-29,4%
Daimler	47,44	-0,6%	33,4%
Deutsche Bank	35,09	-1,5%	21,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,81	0,5%	-10,2%
Fiat	5,92	-6,5%	53,0%
Infineon	6,45	-0,3%	2,5%
Linde	142,90	-0,8%	18,8%
Lufthansa	16,62	-1,0%	100,6%
Nokia	2,65	0,0%	18,7%
Siemens	79,46	-1,0%	21,5%
Telefonica	10,33	-0,7%	9,4%
Thyssenkrupp	15,39	-0,1%	22,9%
Total	37,44	-1,5%	7,7%
Unicredit	4,10	-4,7%	47,0%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	476	-0,8%	17,5%	325	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20.700	-0,0%	40,8%	3.668	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	139	-2,1%	-92,4%	59	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	382	0,8%	-22,8%	3.752	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	358	0,8%	-19,4%	1.062.137	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.720	1,3%	1,2%	74.918	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.846	0,1%	42,3%	543.138	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	301	-1,6%	-49,7%	45.129	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.800	-2,6%	-5,3%	24.577	Vétel	2013.03.20	45.265

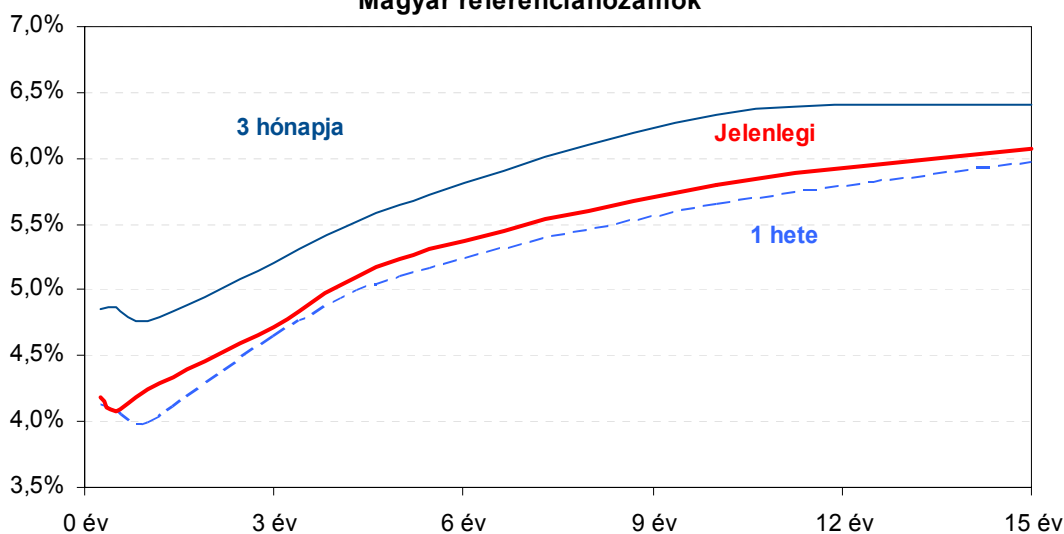
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1,4%	40,5%
Távközlés	48	2,1%	16,5%
Olaj	1.376	0,5%	22,4%
Gyógyszer	424	1,0%	29,3%
Szállítmányozás	6.197	1,0%	23,7%
Félvezető	83	-0,4%	18,6%
Közszolgáltató	38	1,2%	2,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.941	1,2%	27,9%

### Államkötvények

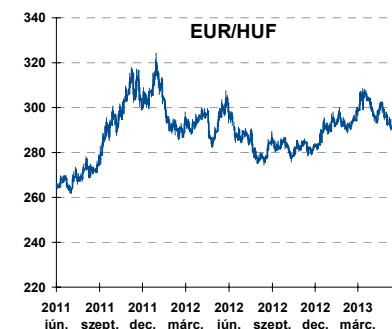
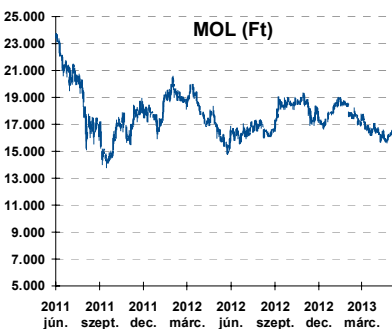
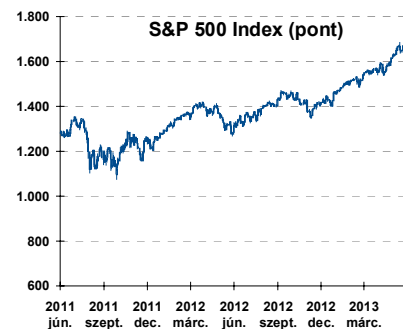
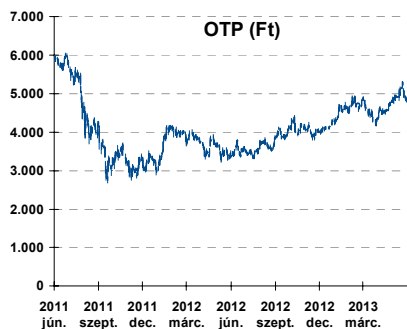
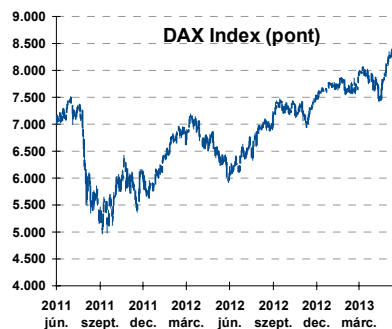
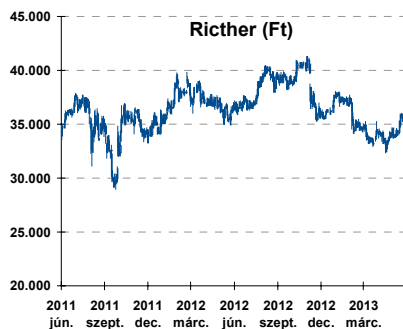
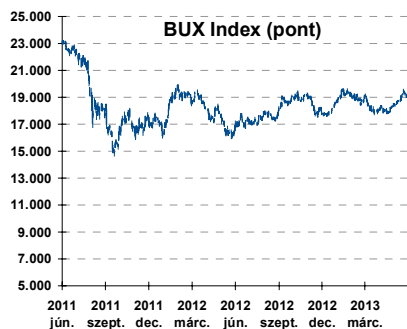
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,06%	-1,6	42,2
EMU 10 éves	1,52%	1,0	18,6
Magyar 10 éves	5,80%	20,0	-293,0
Japán 10 éves	0,87%	4,1	-0,8
USA 5 éves	1,00%	-0,8	29,2
EMU 5 éves	0,55%	1,9	6,8
Magyar 5 éves	5,23%	16,0	-341,0
Japán 5 éves	0,30%	0,5	9,3
EMU 3 hónapos	0,03%	0,3	-6,2

### 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	
	2013.06.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.512,57	2,33%	19,82%	17,24%
ESPA Stock Global	20.260,77	-1,95%	12,67%	11,89%
ESPA Stock Europe Active	38.159,28	-0,75%	12,55%	24,97%
ESPA Stock Japan	20.353,00	-0,48%	21,75%	10,38%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.616,92	-10,91%	-1,37%	10,08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.456,62	-7,47%	3,75%	4,50%
ESPA Stock Europe Properties	65.703,22	3,81%	11,94%	22,68%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,25	-6,68%	-2,43%	6,58%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,28	0,45%	0,70%	1,81%
ESPA Bond International	6.185,34	-3,88%	-1,98%	-11,45%
ESPA Bond Euro Corporate	50.779,87	0,45%	7,09%	5,88%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.002,30	-3,04%	1,31%	5,62%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,66	1,29%	0,94%	4,36%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,24	-0,42%	-1,70%	-1,58%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170,82	-0,78%	-1,61%	4,53%
ESPA Cash Corporate Plus	38.397,29	0,16%	6,87%	4,77%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,29	-0,07%	-0,02%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	37.692,18	-2,33%	4,89%	4,07%
ESPA Stock Adriatic	1.041,30	-8,62%	10,79%	12,90%
ESPA Stock Agricultural	2.561,60	-5,29%	5,58%	9,87%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.948,72	-5,68%	3,51%	5,99%
ESPA Stock Commodities	31.033,79	-5,80%	3,67%	5,16%
ESPA Stock Istanbul	129.091,78	-8,17%	4,26%	29,22%
ESPA Stock Pharma	39.161,90	2,91%	18,96%	19,01%
ESPA Stock Russia	1.802,94	-15,32%	-5,37%	-1,61%
ESPA Stock Techno	8.836,20	2,32%	16,42%	10,48%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1559	1,26%	2,64%	6,09%
ERSTE Ingatlan	2.0515	1,58%	3,36%	7,34%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2788	1,85%	4,06%	10,57%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2038	1,66%	4,03%	7,86%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1425	0,95%	5,54%	13,78%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13986,0	1,17%	2,46%	5,85%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7366	4,87%	9,61%	26,52%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8476	-4,53%	0,26%	13,76%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7666	2,18%	5,37%	15,07%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1104	0,29%	0,53%	1,45%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0903	0,34%	0,81%	1,95%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.521894	1,14%	2,42%	5,53%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1999	0,77%	1,62%	3,79%

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 részvényzámmal

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	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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.

---

---