

BUX	19.633	2,2%	MOL	16.890	1,0%	Commerzbank	7,7	1,5%	EUR/HUF	296,21	-0,5%	Olaj (\$)	96,0	1,3%
DAX	8.255	1,9%	Richter	35.570	2,2%	BMW	72,2	1,2%	EUR/USD	1,3218	-0,2%	Arany (\$)	1.383	-2,2%
S&P	1.643	1,3%	OTP	5.050	4,2%	Nokia	2,7	0,9%	USD/HUF	224,04	-0,3%	10Y hozam	5,83	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Fontos munkaerőpiaci adatok érkeztek a tengerentúlról
- Jelentős mozgás a nyersanyagpiacon
- Pozitív hangulatban erősödött a forint
- Vegyes mozgás és zárva tartó tőzsdék a Távol-Keleten
- Ma kezdődik az OTP osztalékfizetése
- Emelkedésre számítunk a tőzsdén

Erste kommentár

Az amerikai foglalkoztatási adatoknak köszönhetően újra él az öröm a piacokon. Míg a foglalkoztatási adatok jobbakk lettek a vártnál, de elmaradtak az egyesek szerint határnak tekinthető 200.000-es számtól, s a munkanélküliség 7,6 százalékra nőtt a várt 7,5 százalékos stagnálás helyett, a befektetők hangulata jelentősen javult. Az ok pedig az, hogy az adatok enyhén javuló gazdaságot mutatnak, de növelik annak is a valószínűségét, hogy a mennyiségi lazítás fennmarad. Így jelentős emelkedést láthattunk Európában és az USA-ban is. Közben Japánban az első negyedéves végleges GDP adat sokkal jobb lett, mint az előzetes, amelynek köszönhetően az index folytatta a korábban megkezdett emelkedést a 12.600 pont körüli szintről, ahol ráadásul a 100 napos mozgóátlag is tartózkodik. Úgy tűnik, hogy most elszalad az index a 14.200 pont környékén levő 30 napos mozgóátlagig. A DAX-ot is megfogta az 50 napos mozgóátlag és a 8.050 pont környékén levő szint, s egyből a 30 napos mozgóátlagig emelkedett az index. Így nem meglepő, hogyha itt most egy kis bizonytalankodás kezdődik, vagy akár le is fordul az árfolyam a 8.260 pont környékéről. A következő szint fölfelé a 20 napos mozgóátlag, mintegy 100 ponttal feljebb. A BUX nagy attrakcióra készül. Ha ma megerősíti a 19.600 körüli szint áttörését, akkor egészen 21.000 pontig mehet az index az elkövetkező napokban.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ma nem jelenik meg fontos makroadat				

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 1,38%, a Nasdaq 1,31%, az S&P 1,26%-os emelkedéssel zárta a múlt hetet.
- A tengerentúli tőzsdék árgus szemekkel figyelik a munkaerőpiaci adatokat a QE3 program kapcsán és péntek délután több fontos munkapiaci adat is érkezett. A nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma a várt 163 ezer fő helyett 175 ezer fővel bővült, ami jó, de nem elég jó ahhoz, hogy a Fed lépésére kelljen miatta számítani, miközben a munkanélküliségi ráta a korábbi és a várt 7,5%-ról 7,6%-ra bővült.
- Ma nem jelenik meg fontosabb gazdasági adat.

Európa:

- A pénteki pozitív hangulatban jelentősen emelkedtek az európai indexek. A DAX 1,93%-ot, a FTSE 100 pedig 1,2%-ot ralizott.

Olaj, arany:

- Átlagnál nagyobb mozgás volt tapasztalható a nyersanyagok piacán. A pozitív hangulat hatására az arany ismételten eladói nyomás alá került, és árfolyama a 30 napos mozgóátlagról, 1413,65-ről 1383,05 dollárig csökkent. Az olaj árfolyama ezzel párhuzamosan jelentősen emelkedett és 94,72 dollárról 96,03 dollárig ugrott.

Devizák:

- A pénteki pozitív hangulatban a forint ismételten erősödni tudott és az árfolyam 297,30-ról 296,21-re korrigált vissza.
- A csütörtöki nagy ugrás után pénteken a vegyes munkaerő piaci adatok hatására visszább korrigált az EUR/USD árfolyama, a kurzus 1,3246-ról 1,3218-ig csökkent.

Távol-Kelet:

- A kínai piac és az ausztrál tőzsde is zárva tartott ma, ráadásul a Shanghai tőzsde csak szerdán fog ismételten kinyitni.
- Az első negyedévre számított évesített japán GDP az előzetes 3,5% helyett 4,1%-kal bővült. A folyó fizetési mérleg a várt 310 milliárd jenes többlet helyett 750 milliárdnyi többletet mutatott. A Nikkei a pozitív hírek hatására csaknem 5%-ot emelkedett.
- A nyitva tartó hongkongi tőzsdén a Hang Seng index 0,15%-ot csökkent a hétvégén megjelenő kínai makrogazdasági adatok hatására. Az infláció a várt 2,5% helyett mindössze 2,1% lett, a kiskereskedelmi forgalom pedig a vártan megfelelően 12,6%-os növekedést mutatott. Az új hitelkihelyezések nagysága elmaradt a várakozásoktól és az áprilisi értéktől is, akárcsak az ipari termelés nagysága is, ami a várt 9,4% és az áprilisi 9,3%-os növekedés helyett csak 9,2%-os bővülést tudott felmutatni.

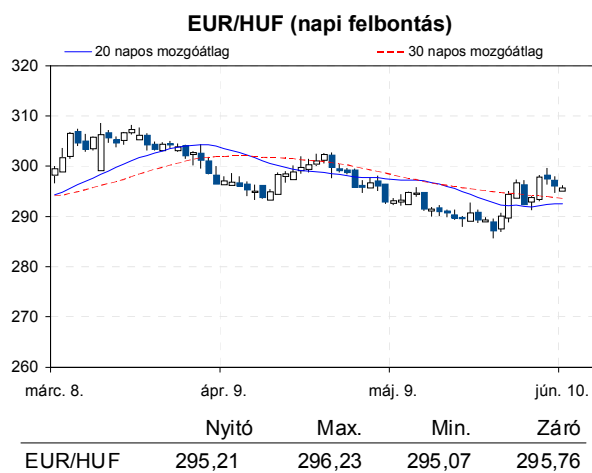
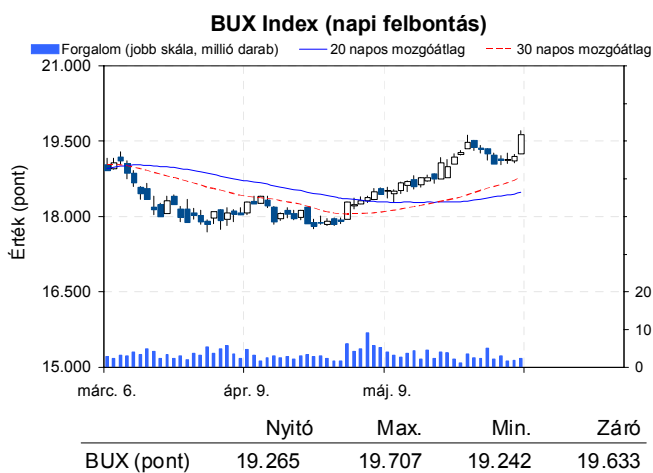
Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.248	1,4%	21,5%
Nasdaq Composite	3.469	1,3%	21,4%
Nasdaq 100	2.991	1,4%	16,9%
FTSE 100	6.412	1,2%	18,0%
RTX	1.867	2,0%	-0,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.489	1,7%	15,6%
PX	957	0,1%	8,1%
Hang Seng	21.536	-0,2%	16,4%
Russell 2000	988	0,8%	28,4%
Nikkei	13.386	4,0%	58,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81,62	0,3%	39,7%
Arcelormittal	9,50	0,6%	-16,3%
Axa	15,70	4,1%	63,0%
Banco Bilbao	7,06	0,2%	37,0%
Banco Santander	5,47	0,6%	12,8%
BASF	72,60	1,2%	30,2%
Bayer	83,25	3,5%	68,3%
BMW	72,15	1,2%	22,2%
BNP Paribas	44,44	1,7%	56,2%
Commerzbank	7,68	1,5%	-26,5%
Daimler	48,51	2,3%	37,2%
Deutsche Bank	36,11	2,9%	26,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,89	0,6%	-11,3%
Fiat	6,10	3,1%	62,4%
Infineon	6,43	-0,3%	3,8%
Linde	145,15	1,6%	21,5%
Lufthansa	16,35	-1,6%	97,8%
Nokia	2,67	0,9%	12,9%
Siemens	80,14	0,9%	22,4%
Telefonica	10,44	1,0%	6,6%
Thyssenkrupp	15,48	0,6%	28,1%
Total	37,90	1,2%	9,6%
Unicredit	4,07	-0,7%	49,4%

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

Vállalati hírek

- Christopher Mattheisen, a Magyar Telekom vezérigazgatója interjút adott a Világgazdaságnak, melynek főbb pontjai a következők: (i) A cég indul a 800 MHz-es frekvenciáért, mert az okostelefonok elterjedésével az fontos a 4G/LTE fejlesztése szempontjából. (ii) Ezzel párhuzamosan igyekeznek javítani a minőséget és a területi lefedettséget, így a beruházási költségek csak 5%-kal csökkennek a tavalyi évhez képest. (iii) A cég szeretné megtartani energia üzletágát, ennek érdekében olyan javaslatot dolgoznak ki, ami lehetővé teszi a lakossági kedvezmények megtartását, de nem csökkenti az állam bevételeit és nem okoz veszteséget a cégnek sem. (Véleményünk szerint ez alacsonyabb nagykereskedelmi árat jelenthet.) (iv) A perc alapú távközlési adó idén 20 milliárd forint lehet. Az interjú újdonságot nem tartalmazott, így árfolyamhatásra sem számítunk.
- Ma kezdődik az **OTP** osztalékfizetése. A bank részvényenként 121,17 forintot fizet.
- Az **OTP** 2013. június 7-én 30.000 darab tőzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP tőzsrészcsemeték állománya 3.802.768 darabra (1,36%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

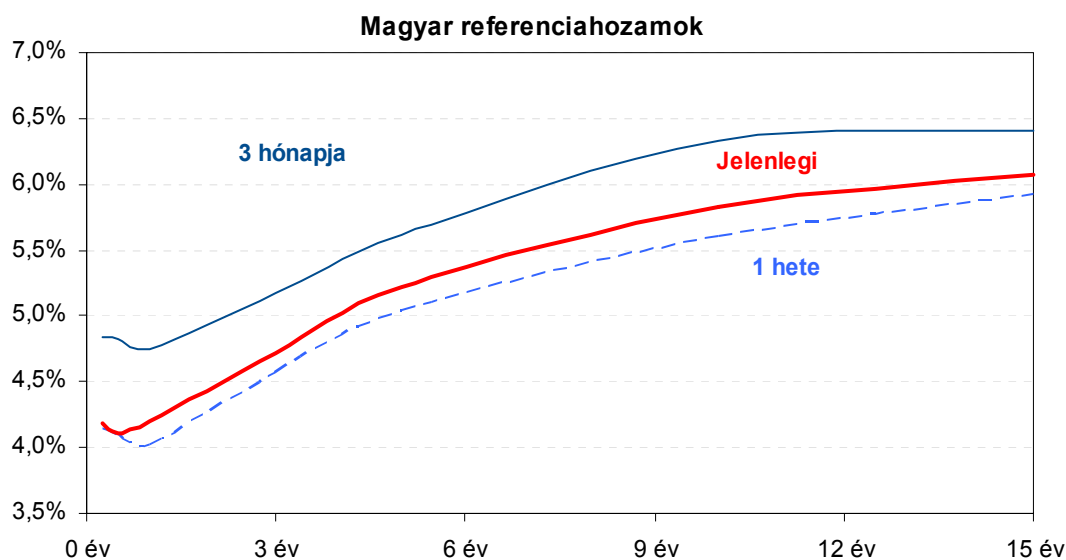
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	480	0,8%	17,4%	25	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.290	2,9%	45,3%	10.252	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	139	0,0%	-92,6%	241	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	387	1,3%	-22,1%	5.910	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	359	0,3%	-20,0%	772.049	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.890	1,0%	2,5%	111.770	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.050	4,2%	48,5%	1.394.521	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	302	0,3%	-49,3%	19.353	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.570	2,2%	-3,9%	33.843	Vétel	2013.03.20	45.265

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1,7%	41,3%
Távközlés	48	-0,1%	14,7%
Olaj	1.385	0,7%	23,1%
Gyógyszer	427	0,5%	29,3%
Szállítmányozás	6.344	2,4%	25,3%
Félvezető	84	1,5%	19,3%
Közszolgáltató	38	0,6%	3,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.973	1,7%	29,8%

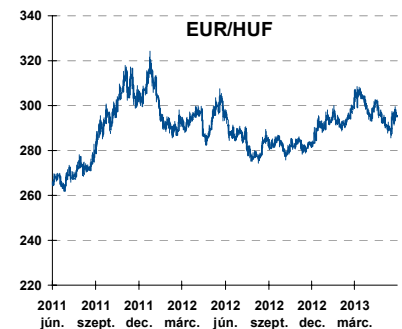
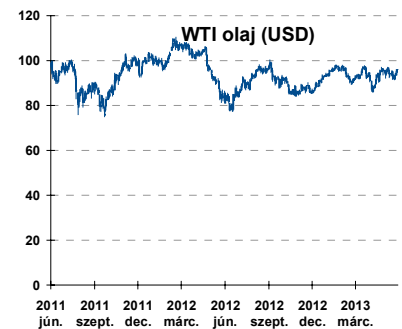
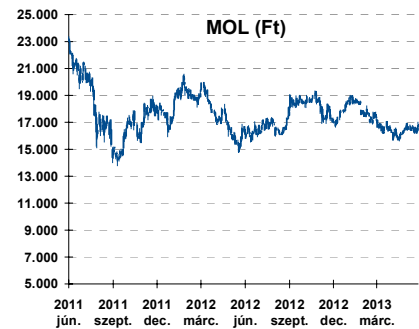
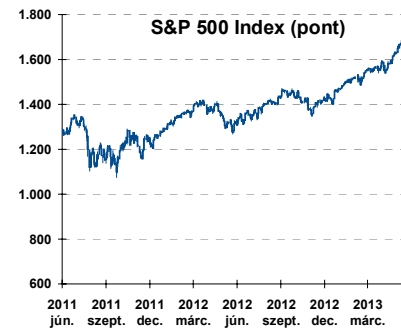
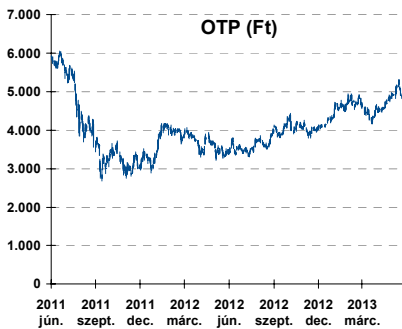
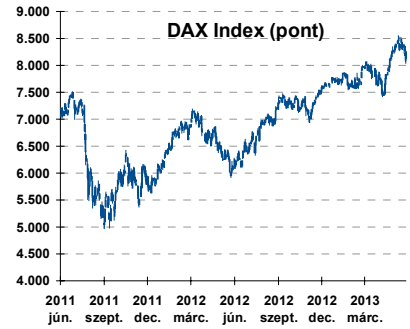
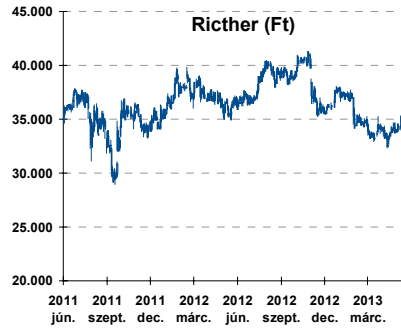
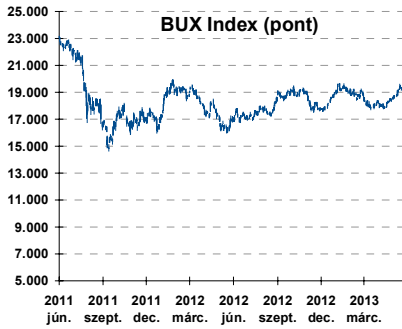
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,16%	-1,1	52,6
EMU 10 éves	1,55%	2,5	17,1
Magyar 10 éves	5,83%	3,0	-245,0
Japán 10 éves	0,84%	-2,0	-2,0
USA 5 éves	1,09%	-0,8	37,4
EMU 5 éves	0,59%	4,1	10,0
Magyar 5 éves	5,22%	-1,0	-301,0
Japán 5 éves	0,28%	-1,3	9,2
EMU 3 hónapos	0,03%	0,7	-3,6



Alapamatok (%): 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	
	2013.06.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.637,04	3,40%	18,79%	17,46%
ESPA Stock Global	20.212,85	-1,27%	11,22%	11,63%
ESPA Stock Europe Active	37.923,73	-0,93%	10,93%	24,20%
ESPA Stock Japan	20.105,37	0,42%	18,56%	9,03%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.973,14	-12,05%	-3,61%	7,84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.958,31	-7,19%	1,44%	3,40%
ESPA Stock Europe Properties	64.821,45	2,39%	10,06%	21,03%
ESPA Stock Brick (EUR)	92,97	-7,10%	-4,72%	5,13%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,16	0,31%	0,60%	1,70%
ESPA Bond International	6.201,20	-2,71%	-2,21%	-11,22%
ESPA Bond Euro Corporate	50.815,77	0,97%	6,94%	5,95%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.932,59	-2,72%	1,01%	5,48%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,17	1,06%	0,45%	3,99%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,36	-0,12%	-1,66%	-1,49%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170,87	-0,49%	-1,66%	4,56%
ESPA Cash Corporate Plus	38.485,03	0,64%	7,06%	5,01%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,26	-0,09%	-0,04%	0,24%
ESPA Cash Emerging Markets	37.672,94	-2,06%	4,49%	4,02%
ESPA Stock Adriatic	1.041,99	-8,28%	10,49%	12,98%
ESPA Stock Agricultural	2.549,75	-4,92%	4,08%	9,36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.925,74	-5,69%	1,64%	4,74%
ESPA Stock Commodities	30.907,45	-5,38%	2,13%	4,73%
ESPA Stock Istanbul	122.229,54	-11,75%	-1,44%	22,35%
ESPA Stock Pharma	39.153,82	3,76%	18,00%	18,99%
ESPA Stock Russia	1.779,45	-15,69%	-6,92%	-2,89%
ESPA Stock Techno	8.813,64	2,76%	14,54%	10,20%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1565	1,25%	2,62%	6,10%
ERSTE Ingatlan	2.0525	1,58%	3,34%	7,36%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2787	1,78%	4,01%	10,51%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2042	1,56%	4,17%	8,11%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1464	0,51%	7,39%	10,90%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13990,0	1,16%	2,44%	5,86%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7213	4,02%	8,39%	24,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8409	-4,58%	-0,10%	10,45%
ERSTE Rövid Kötvény	2.765	2,05%	5,25%	14,86%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1105	0,30%	0,54%	1,46%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0904	0,34%	0,80%	1,95%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.522346	1,13%	2,40%	5,55%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2002	0,77%	1,62%	3,80%

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.
