

BUX	19.744	0,6%	MOL	17.195	1,8%	Commerzbank	7,6	-1,2%	EUR/HUF	298,95	0,9%	Olaj (\$)	95,8	-0,3%
DAX	8.308	0,6%	Richter	35.375	-0,5%	BMW	72,3	0,2%	EUR/USD	1,3257	0,3%	Arany (\$)	1.387	0,2%
S&P	1.643	0,0%	OTP	5.080	0,6%	Nokia	2,7	1,3%	USD/HUF	225,67	0,7%	10Y hozam	5,93	10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyesen zárták a hétfői kereskedést a főbb tengerentúli indexek
- Gyengébb kőolajár, csökkenő aranyár
- Nagyot gyengült a forint az euróval szemben
- Lejtmenet az ázsiai piacokon
- Csökkenésre számítunk ma

Erste kommentár

Ismételten pozitívba fordult az infláció ellen védő amerikai államkötvények, úgynevezett TIPS-ek hozama, amire már több mint egy éve nem volt példa, tavaly decemberben a mélypontja 1%-os negatív hozam környékén volt. Azzal, hogy ismét pluszba fordultak a hozamok, kezdünk visszatérni a normális kerékvágásba és ismételten pozitív reálhozamot fognak elvárni a befektetők még a legbiztonságosabb eszközöktől is, ráadásul hamarosan Svájcban is pozitívvá válhat az összes lejáratra az államkötvények hozama. A befektetők fokozatosan jönnek ki a bunkerből, ráadásul javuló növekedési kilátásokra lehet számítani, ami pozitívan hathat a részvénypiacokra is, még akkor is, ha ennek a jeleit a kissé elfáradt tengerentúli piacon nem igazán láthattuk és be kellett érni egy oldalazással, plusz-mínusz nulla körüli árfolyam elmozdulással.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (május, év/év, tény)	Magyarország	09:00	1,7%	1,8%
Nagykereskedelmi készletállomány (április)	USA	16:00	0,4%	0,2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen zárták a hétfői kereskedést a főbb tengerentúli indexek, nagyobb mozgások azonban nem voltak. Fontos makroadatok tegnap nem láttak napvilágot (Dow -0,06%, Nasdaq 0,14%, S&P500 -0,02%).
- Az árfolyamokat főként az a hír mozgatta, miszerint az S&P hitelminősítő negatívról stabilra javította USA "AA+" hitelbesorolását.
- Az Apple tegnap több fontos újítást is bemutatott az éves fejlesztői konferenciáján San Francisco-ban. Az iOS7 operációs rendszert Tim Cook vezérigazgató a legnagyobb újításnak nevezte az iPhone megjelenése óta. Új okostelefon azonban csak az év későbbi részében várható.
- A nap egyik nyertese a Facebook volt, az árfolyam 4,5%-ot emelkedett arra a spekulációra, hogy a társaság az S&P500 tagja lehet hamarosan.
- Jól teljesített az McDonald's is, az 1,3%-os emelkedés annak köszönhető, hogy május hónapra jó értékesítési adatokat publikált a társaság.
- Ma sem lesznek fontos makroszámok a tengerentúlon.

Európa:

- A nyugat-európai piacokon is vegyes volt a hangulat, egyedül a DAX tudott mérsékelt pluszban zárni (FTSE100 -0,19%, DAX 0,65%, CAC40 -0,22%).
- Az eurózónába való felvétel hírére a lett adóbesorolást egy fokozattal felminősítette az S&P hitelminősítő.

Olaj, arany:

- A WTI 95,7 dolláron állt ma reggel, ami némi csökkenést jelent az elmúlt három nap erősödése után. A piac 550 ezer hordó nyersolaj készletnövekedésre számít a héten, míg a finomítói kapacitáskihasználtság 0,3% ponttal 88,7%-ra nőhet. Az erősebb kereslet, különösen a finomítók és az autóhasználók oldaláról tovább emelheti az amerikai kőolaj árát.
- Az arany 1.377 dolláron zárt tegnap, az elmúlt hetek élénkebb kereskedése után megnyugodni látszanak a kedélyek.

Devizák:

- Tegnap különösebb hír nélkül nagyot gyengült a forint az euróval szemben. Az árfolyam gyengülése 295,21-ről indult és 299-es árfolyamon fejeződött be. Kisebb mértékben, de ma is továbbtart az árfolyam emelkedése, jelenleg 299,8-on, nem sokkal a 300-as szint alatt kereskednek a devizapárral.
- Az EUR/USD piacon csak kisebb emelkedés volt tapasztalható, az árfolyam 1,3215-től 1,3257-ig emelkedett. Az S&P döntése (mely szerint az amerikai államadósság hitelminősítésének kilátásait a korábbi negatív helyet már semlegesesen ítélik meg) a részvénytőzsdéhez hasonlóan a devizapiacra sem hatott.

Távol-Kelet:

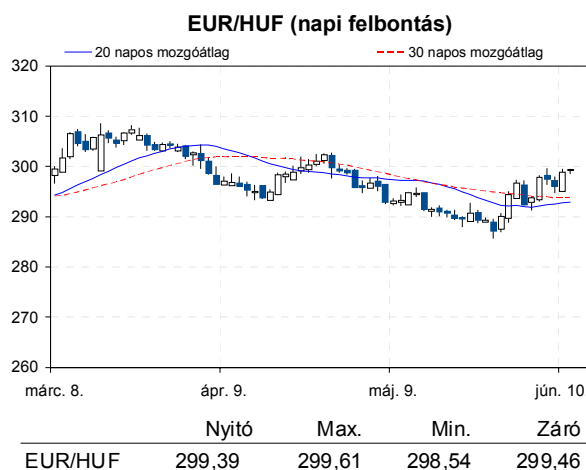
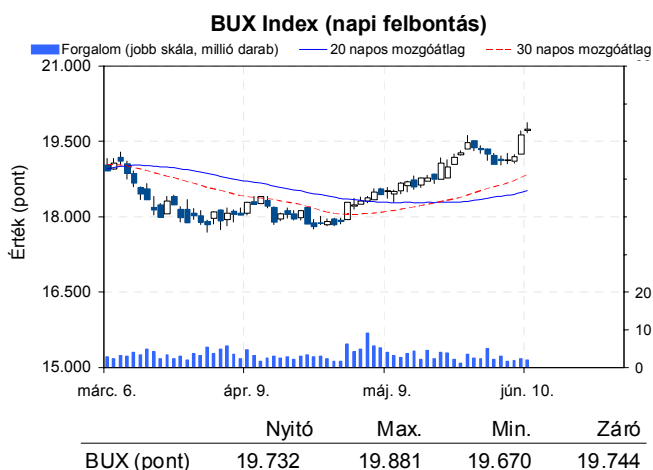
- A Hang Seng 1,06%-ot, a Nikkei 1,13%-ot csökkent, míg a Shanghai börze továbbra is zárva tartott.
- A japán jegybank nem változtatott a monetáris kondíciókon és az eszközvásárlási program paraméterein sem, ami nagyrészt megfelelt a várakozásoknak, bár voltak olyan hangok melyek szerint a jegybank meg fogja hosszabbítani a bankok számára nyújtott alacsony kamatozású hitelek futamidejét, erre azonban nem került sor. A jegybank a korábbinál optimistább hangvételt ütött meg, legutóbb még csak az export csökkenésének a megállásáról számoltak be, a friss jelentésben pedig már az export növekedése szerepel.

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	15.239	-0,1%	22,8%
Nasdaq Composite	3.474	0,1%	23,6%
Nasdaq 100	2.990	-0,0%	18,8%
FTSE 100	6.400	-0,2%	17,8%
RTX	1.845	-1,1%	-1,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.503	0,6%	15,6%
PX	950	-0,8%	8,0%
Hang Seng	21.390	-1,0%	12,9%
Russell 2000	993	0,5%	32,2%
Nikkei	13.383	-1,0%	55,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82,30	0,8%	42,1%
Arcelormittal	9,40	-1,0%	-15,5%
Axa	15,70	-0,0%	62,1%
Banco Bilbao	6,94	-1,6%	34,8%
Banco Santander	5,41	-1,0%	11,9%
BASF	73,61	1,4%	31,8%
Bayer	84,09	1,0%	68,2%
BMW	72,30	0,2%	22,4%
BNP Paribas	43,90	-1,2%	56,9%
Commerzbank	7,59	-1,2%	-26,0%
Daimler	48,80	0,6%	38,7%
Deutsche Bank	36,28	0,5%	27,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,84	-0,3%	-11,0%
Fiat	5,82	-4,7%	60,9%
Infineon	6,42	-0,1%	2,9%
Linde	146,50	0,9%	22,0%
Lufthansa	16,42	0,4%	101,9%
Nokia	2,70	1,3%	19,6%
Siemens	80,72	0,7%	23,9%
Telefonica	10,32	-1,1%	6,6%
Thyssenkrupp	15,42	-0,4%	31,7%
Total	37,83	-0,2%	9,0%
Unicredit	3,99	-1,9%	60,8%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma jelentette be, hogy az Esmya forgalmazási és értékesítési jogait az Egyesült Államok és Kanada kivételével, az amerikai kontinens országaira is megkapta a HRA Pharma-tól. A pénzügyi részletek egyelőre nem ismertek. Korábban a két cég már számos területen, így az Esmya esetében is kezdeményezett együttműködést. A Richter kapta az Esmya értékesítési jogait Oroszország, a FÁK piacok és Kína esetében. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.
- A Világgazdaság Fasimon Sándorral, a **MOL** vezérigazgató-helyettesével készített interjút. A cég a hatósági gázárak bizonytalansága és az új engedélyek elmaradása miatt várhatóan kevesebb tőkét fog befektetni Magyarországon, így a cégcsoport 300 milliárd forintos tőkebefektetési terve is alulteljesülhet. A társaság viszont beruház a Barátság-1 kőolajvezeték bővítésébe Szlovákia és Magyarország között. Ez lehetővé teszi a Slovnaft finomítójának ellátását a tenger felől. A MOL tovább folytatja a petrokémiai értéklánc növelését egy új butadién gyár felépítésével. Az interjú nem sok új információt tartalmazott, a magyar befektetésekkel kapcsolatban továbbra is szkeptikus a MOL, a magyar kormány pedig 2010 óta nem adott ki új kutatási licenct, ami lassítja a beruházásokat.
- Az **OTP** bejelentette, hogy saját részvényt fog vásárolni, azért, hogy a bank tulajdonában lévő OTP részvények mennyisége a jelenlegi szinten (1,75 millió darab) maradjon. A bank a saját részvényekből szokott a dolgozói részére juttatni, emellett azok egy esetleges akvizíció során is felhasználhatók.
- Az **E-Star** június 21-re újabb csődegyezségi tárgyalást tűzött ki, ahol a fizetési moratórium 365 napra történő meghosszabbításáról döntenek majd.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	476	-0,8%	15,8%	882	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.445	0,7%	47,9%	23.907	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	132	-5,0%	-92,8%	6	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	385	-0,5%	-22,5%	12.953	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	355	-1,1%	-18,6%	788.349	Tartás	2013.03.22	420
MOL	17.195	1,8%	5,5%	136.004	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.080	0,6%	49,9%	1.040.687	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	305	1,0%	-49,0%	3.592	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.375	-0,5%	-2,4%	26.162	Vétel	2013.03.20	45.265

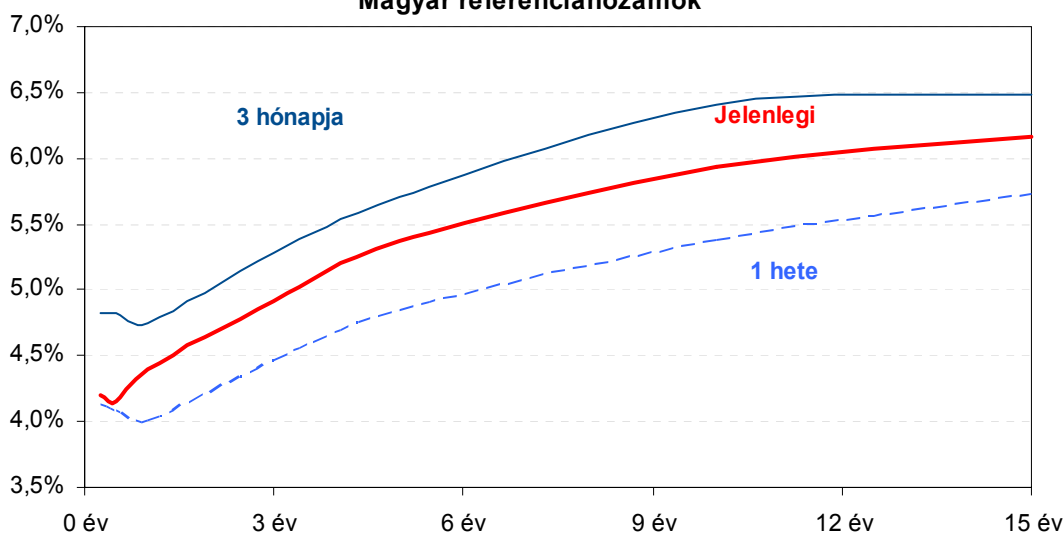
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,1%	43,9%
Távközlés	48	0,9%	15,9%
Olaj	1.385	-0,1%	24,4%
Gyógyszer	428	0,3%	30,5%
Szállítmányozás	6.330	-0,2%	26,8%
Félvezető	84	0,2%	21,5%
Közszolgáltató	38	-0,0%	3,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.967	-0,3%	30,8%

Államkötvények

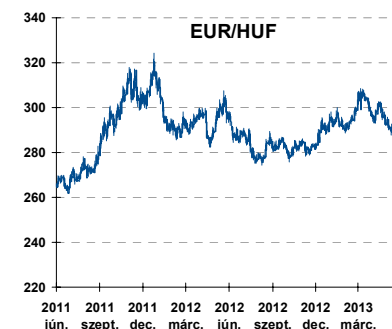
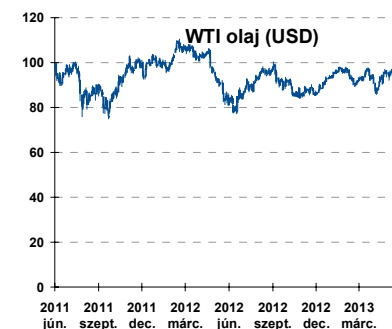
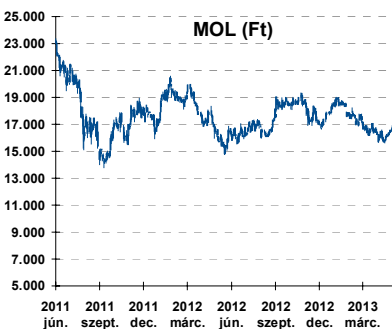
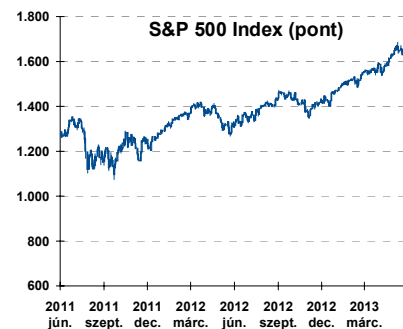
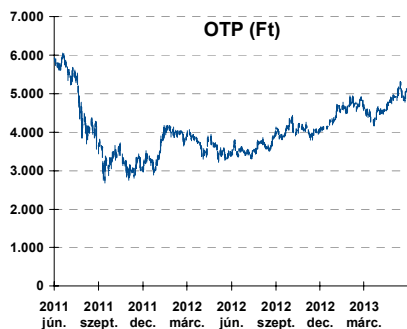
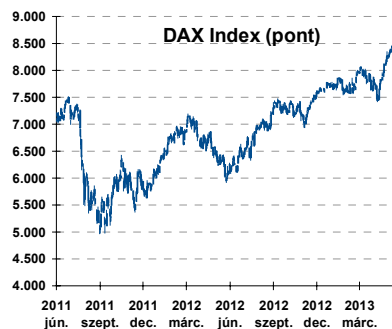
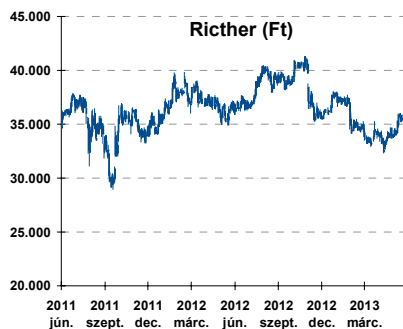
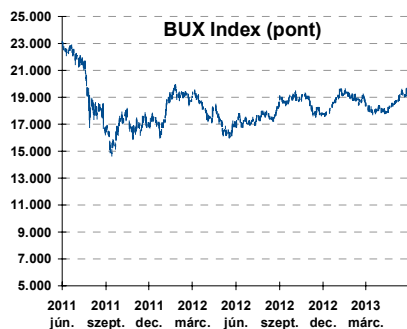
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,21%	-0,2	62,2
EMU 10 éves	1,60%	5,5	27,2
Magyar 10 éves	5,93%	10,0	-244,0
Japán 10 éves	0,87%	2,5	-0,5
USA 5 éves	1,12%	0,0	43,7
EMU 5 éves	0,65%	5,5	20,0
Magyar 5 éves	5,37%	15,0	-294,0
Japán 5 éves	0,31%	2,6	9,6
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,2	-1,6

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	
	2013.06.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.580,27	1,84%	18,69%	18,57%
ESPA Stock Global	20.112,64	-2,94%	10,67%	11,78%
ESPA Stock Europe Active	37.954,17	-1,31%	11,02%	22,70%
ESPA Stock Japan	19.679,06	-2,45%	16,04%	8,13%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.317,79	-12,61%	-2,54%	6,73%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.015,15	-10,17%	-0,60%	1,33%
ESPA Stock Europe Properties	64.723,83	2,21%	9,89%	20,69%
ESPA Stock Brick (EUR)	92,20	-9,09%	-5,51%	1,87%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,14	0,22%	0,59%	1,73%
ESPA Bond International	6.117,26	-3,73%	-3,53%	-9,72%
ESPA Bond Euro Corporate	50.182,79	-0,32%	5,61%	7,83%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.259,24	-3,80%	-0,27%	5,78%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,16	1,05%	0,45%	4,54%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,94	-0,25%	-1,98%	-1,32%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170,13	-0,62%	-2,09%	4,19%
ESPA Cash Corporate Plus	38.033,80	-0,65%	5,80%	6,34%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,26	-0,10%	-0,04%	0,24%
ESPA Cash Emerging Markets	37.293,48	-3,25%	3,43%	4,31%
ESPA Stock Adriatic	1.032,33	-9,15%	9,46%	13,35%
ESPA Stock Agricultural	2.527,72	-7,11%	3,18%	8,84%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.890,63	-8,77%	-0,21%	3,80%
ESPA Stock Commodities	30.736,74	-6,85%	1,56%	3,52%
ESPA Stock Istanbul	125.386,19	-11,63%	1,11%	26,51%
ESPA Stock Pharma	38.995,34	2,81%	17,52%	20,23%
ESPA Stock Russia	1.787,40	-16,63%	-6,50%	-4,94%
ESPA Stock Techno	8.783,61	1,64%	14,15%	10,95%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1569	1,26%	2,64%	6,06%
ERSTE Ingatlan	2.0529	1,58%	3,36%	7,31%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2790	1,79%	4,03%	10,47%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2095	1,97%	4,63%	8,55%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1713	2,48%	9,72%	12,98%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13992,0	1,16%	2,45%	5,82%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,72	3,85%	8,31%	22,29%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.865	-3,52%	1,20%	11,60%
ERSTE Rövid Kötvény	2.767	2,13%	5,33%	14,81%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1105	0,29%	0,53%	1,45%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0905	0,34%	0,81%	1,94%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.522552	1,13%	2,42%	5,51%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2003	0,78%	1,63%	3,78%

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.
