

BUX	19.590	-0,8%	MOL	17.095	-0,6%	Commerzbank	7,5	-1,4%	EUR/HUF	296,70	-0,8%	Olaj (\$)	95,4	-0,4%
DAX	8.222	-1,0%	Richter	35.150	-0,6%	BMW	70,8	-2,0%	EUR/USD	1,3313	0,4%	Arany (\$)	1.378	-0,6%
S&P	1.626	-1,0%	OTP	4.993	-1,7%	Nokia	2,6	-2,6%	USD/HUF	222,97	-1,2%	10Y hozam	6,38	45,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtőn a tengerentúli és nyugat-európai piacok
- Csökkenő amerikai olaj és aranyár
- Hirtelen irányváltás a forint piacán
- Mérsékelt csökkenés az ázsiai piacon
- További csökkenés várható a hazai börzén is

Erste kommentár

AZ MSCI index történetében először történik meg, hogy egy fejlett piacot visszasorolnak feltörekvőbe. A görögök újra egy kategóriába esnek Magyarországgal azután, hogy 83 százalékot zuhant az index 2007 óta. Az ok, hogy akadályokba ütközik a részvénykölcsonzás és a „shortolás”. Ráadásul a Coca-Cola is inkább elvitte Londonba a részvényeit kereskedni. Ugyanakkor Katar és az Egyesült Arab Emírátsok feltörekvő piaci pozícióba kerültek, miközben Marokkó visszakerült a „frontier” piaci státuszba, míg Tajvannak és Dél-Koreának nem sikerült megugrania a feltörekvő és fejlett piacok közötti gátat. Közben a Kínai A részvények szintén felülvizsgálat alá kerültek azzal a céllal, hogy bekerüljenek a feltörekvő piaci részvényindexekbe. Így nem meglepő, hogy a görög index az elmúlt napokban jelentős csökkenéseket szenvedett el, s megérkezett a 200 napos mozgóátlagra, amely támaszként szolgál. A DAX index tegnap újra a 30 napos mozgóátlag alá került, s így újra célba veheti az 50 napos mozgóátlagot és a támasz szintet 8,050 pont környékén. Ez lenne a második támadás a védvonalak ellen, amiből lehet egy dupla alj, de az is lehet, hogy jön majd egy harmadik, vagy negyedik támadás, amire eltörik a szint. Az S&P500 index esetén hasonló a helyzet. Ez is a 30 napos mozgóátlag alá került újra, s itt is ostrom alá kerülhet az 50 napos mozgóátlag és a támasz szint 1.600 pont környékén. A BUX-ban más a helyzet. Úgy tűnik, hogy az index sikertelen kitörést hajtott végre, s visszaesett a bázisba. Így ma tovább folytathatja útját a 19.156 pontnál levő 20 napos mozgóátlag felé.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (május, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,5%	1,5%
Ipari termelés (április, év/év)	Eurózána	11:00	-1,7%	-1,2%
Jelzáloghitel igénylések (június 7)	USA	13:00	-11,5%	--
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (május)	USA	20:00	-\$124,6 milliárd	-\$136,5 milliárd
Kőolajkészletek (június 7, hordó)	USA	16:30	-6267 ezer	-1500 ezer
Benzinkészletek (június 7, hordó)	USA	16:30	-366 ezer	500 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A jó kezdés után gyengén fejezték be a kereskedést a vezető tengerentúli mutatók. A nap első felében felfelé íveltek az indexek, de záráshoz közeledve elromlott a hangulat, makroadatok tegnap nem alakították az árfolyamot (Dow -0,77%, Nasdaq -1,06%, S&P500 -1,02%).
- A legnagyobb amerikai bank, a JP Morgan hitelminősítésének kilátásait stabilról negatívra rontotta a Standard & Poor's hitelminősítő. A bank árfolyama 1,7%-ot esett a tegnapi kereskedésben.
- A devizamozgások miatt akár 7 milliárd dolláros vesztesége is lehet a Citigroup-nak, a Portables Partners elemzője szerint. Ez akkor lehetséges, ha a dollár erősödik a főbb devizákkal szemben.

Európa:

- Lejtőre kerültek tegnap a főbb nyugat-európai piacok, bár az utolsó órákban már felfelé araszoltak az árfolyamok, de még így is látványos mínuszban fejezték be a tegnapi kereskedést.
- Az MSCI tegnap fejlett piacról fejlődővé minősítette le Görögországot.
- 11 órakor ipari termelési adatot publikálnak az eurózónából.

Olaj, arany:

- Az olaj a tegnapi gyengélkedés után ma tovább esett, a WTI 94,58 dolláron állt ma reggel. A befektetők továbbra is a készletadatokra és a Fed politikájára koncentrálnak.
- Az arany 1.375 dollárig csökkent. A kínai ünnep, ami csökkenő fizikai keresletet jelent, és a központi bankok monetáris élénkítő politikájának leállítása a fő negatív tényező.

Devizák:

- Tegnap kora délután a forint még a 301-es árfolyamot kóstolhatta, azonban hirtelen irányt váltott és egészen 297-ig korrigált vissza az elmúlt napok után már szinte megszokottnak számító nagy elmozdulással. Ma reggel is ezen az árfolyamon kereskednek az EUR/HUF devizapárral.
- Tovább folytatta az emelkedést az EUR/USD devizapár, melynek értéke 1,3257-ről 1,3313-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

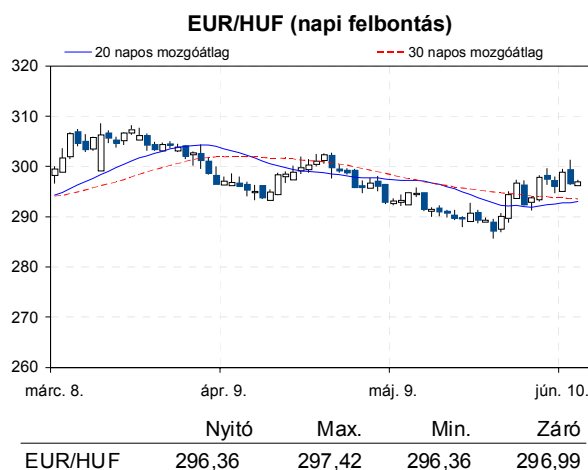
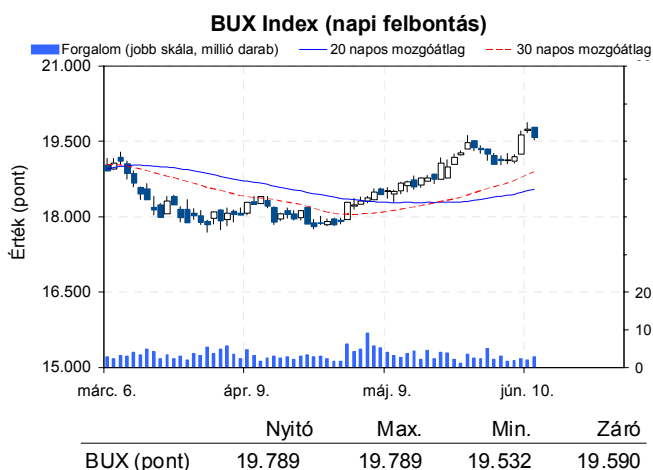
- A japán Nikkei index jelentős eséssel kezdte a napot, azonban a 13.000 pontos támaszszint megtartotta az árfolyamot és nap végére képes volt visszább erősödni, de még így is 0,42%-os csökkenés volt tapasztalható.
- Ma már a hongkongi tőzsde is zárva tartott, nemcsak a shanghai a sárkányhajó fesztivál miatt, azonban holnap már újra kinyit mindkét tőzsde.
- A nap második felében egy kisebb jen gyengülés volt tapasztalható ezzel az árfolyam 96,72-ig emelkedett.
- Kisebb mérséklődés volt tapasztalható a szingapúri és a koreai tőzsdén is.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.122	-0,8%	20,3%
Nasdaq Composite	3.437	-1,1%	20,9%
Nasdaq 100	2.960	-1,0%	16,2%
FTSE 100	6.340	-0,9%	15,8%
RTX	1.790	-3,0%	-4,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.484	-0,8%	12,2%
PX	943	-0,7%	8,4%
Hang Seng	21.355	-1,2%	13,2%
Russell 2000	981	-1,1%	28,9%
Nikkei	13.276	-0,3%	55,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80,60	-2,1%	39,8%
Arcelormittal	9,15	-2,7%	-18,1%
Axa	15,30	-2,5%	61,1%
Banco Bilbao	6,80	-2,0%	32,3%
Banco Santander	5,30	-2,1%	10,0%
BASF	72,68	-1,3%	29,9%
Bayer	82,60	-1,8%	62,2%
BMW	70,82	-2,0%	20,7%
BNP Paribas	43,09	-1,9%	53,4%
Commerzbank	7,48	-1,4%	-26,0%
Daimler	47,80	-2,0%	36,2%
Deutsche Bank	35,42	-2,4%	26,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,74	-0,8%	-12,7%
Fiat	5,79	-0,4%	62,2%
Infineon	6,61	3,0%	7,7%
Linde	144,97	-1,0%	20,9%
Lufthansa	16,35	-0,4%	102,0%
Nokia	2,63	-2,6%	16,3%
Siemens	80,40	-0,4%	22,1%
Telefonica	10,21	-1,1%	3,7%
Thyssenkrupp	14,97	-2,9%	28,1%
Total	37,53	-0,8%	7,8%
Unicredit	3,94	-1,3%	65,3%

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

Vállalati hírek

- Alexander Dodds-ot nevezték ki a **MOL** kutatás-termelés részlegének élére. Az új ügyvezető igazgató korábban a TNK-BP-nél és az ExxonMobil-nál is dolgozott. Dodds a tagja lesz a MOL ügyvezető testületének is. Pozitív fejleménynek tartjuk, hogy egy 30 éves nemzetközi tapasztalattal rendelkező szakember kerül a MOL csoporthoz.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	485	1,9%	18,3%	10.734	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20.995	-2,1%	46,8%	14.280	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	130	-1,5%	-92,6%	2.481	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	391	1,6%	-20,2%	17.024	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	361	1,7%	-17,6%	1.325.422	Tartás	2013.03.22	420
MOL	17.095	-0,6%	3,6%	106.193	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.993	-1,7%	47,3%	1.245.828	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	300	-1,6%	-49,9%	21.196	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.150	-0,6%	-3,7%	25.374	Vétel	2013.03.20	45.265

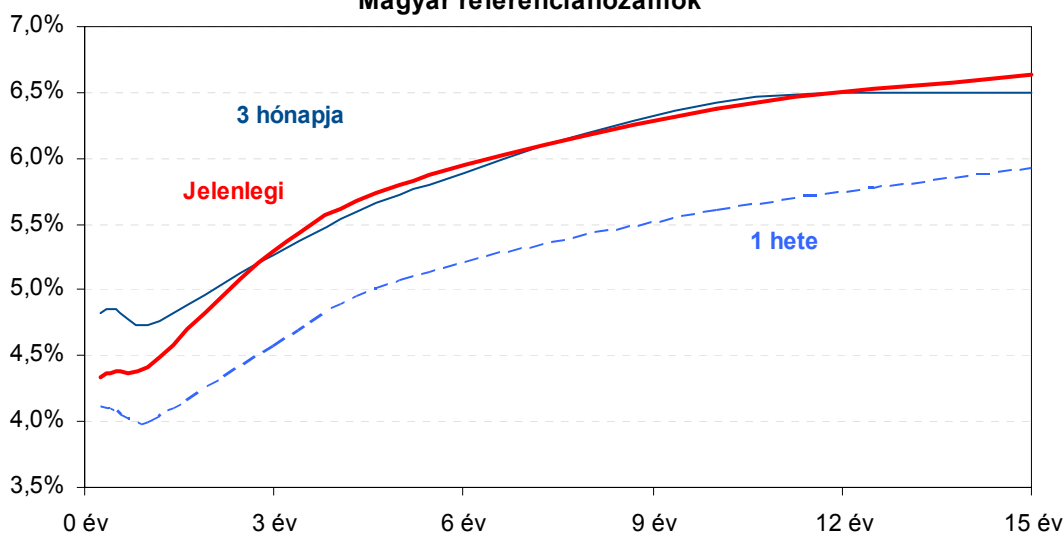
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-1,7%	39,5%
Távközlés	48	-0,6%	13,8%
Olaj	1.368	-1,2%	21,5%
Gyógyszer	426	-0,5%	28,3%
Szállítmányozás	6.267	-1,0%	24,5%
Félvezető	82	-2,3%	16,7%
Közszolgáltató	38	-0,7%	2,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.957	-0,5%	28,9%

Államkötvények

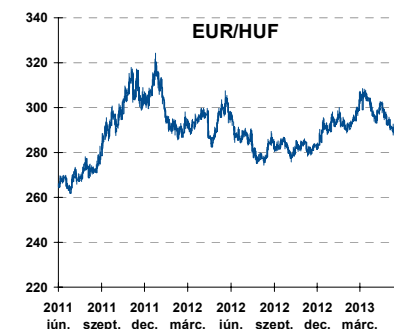
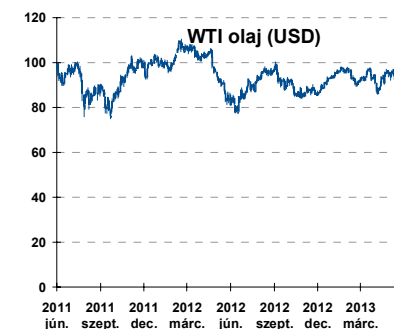
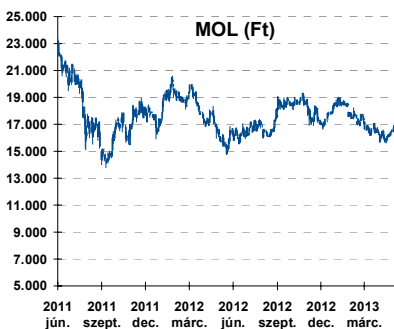
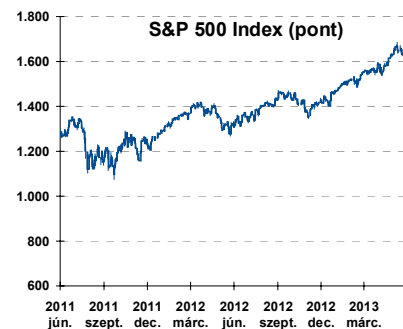
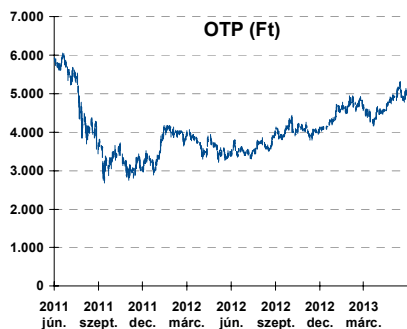
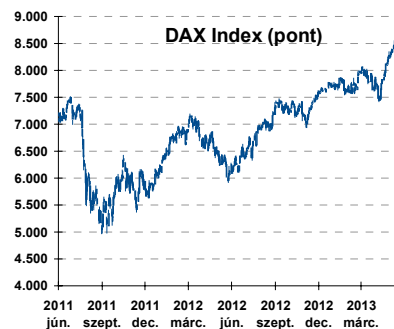
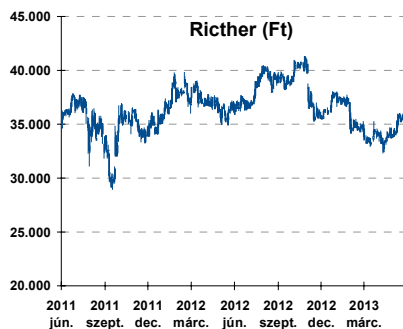
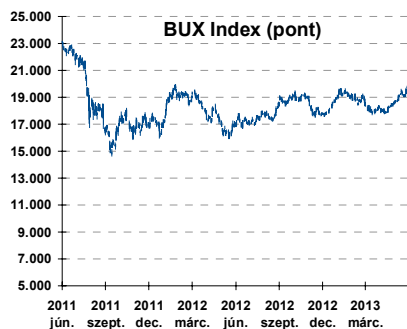
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,20%	1,8	53,9
EMU 10 éves	1,60%	-0,1	29,5
Magyar 10 éves	6,38%	45,0	-205,0
Japán 10 éves	0,89%	0,5	4,4
USA 5 éves	1,12%	1,5	38,3
EMU 5 éves	0,65%	0,6	21,4
Magyar 5 éves	5,80%	43,0	-255,0
Japán 5 éves	0,34%	1,8	13,8
EMU 3 hónapos	0,04%	1,0	-0,6

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	
	2013.06.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.816,59	3,07%	19,81%	18,48%
ESPA Stock Global	20.499,92	-2,01%	12,20%	12,57%
ESPA Stock Europe Active	38.592,66	-0,63%	12,38%	24,69%
ESPA Stock Japan	20.718,48	-0,05%	21,60%	14,55%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.407,06	-12,58%	-3,39%	6,52%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.691,43	-9,18%	-0,16%	2,50%
ESPA Stock Europe Properties	65.347,05	3,24%	10,01%	21,61%
ESPA Stock Brick (EUR)	92,06	-8,86%	-6,64%	1,40%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,11	0,15%	0,59%	1,69%
ESPA Bond International	6.173,63	-3,74%	-3,25%	-9,24%
ESPA Bond Euro Corporate	50.871,06	0,04%	7,13%	8,56%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.736,32	-3,68%	0,60%	6,09%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,87	0,83%	0,46%	4,21%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,67	-0,46%	-2,04%	-1,54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,51	-1,00%	-2,37%	3,71%
ESPA Cash Corporate Plus	38.619,61	-0,01%	7,49%	7,36%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,23	-0,11%	-0,07%	0,22%
ESPA Cash Emerging Markets	37.553,75	-3,46%	3,99%	4,94%
ESPA Stock Adriatic	1.044,91	-8,85%	10,13%	14,51%
ESPA Stock Agricultural	2.577,83	-6,30%	4,26%	10,14%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.913,17	-7,82%	0,52%	4,33%
ESPA Stock Commodities	31.242,39	-6,12%	2,27%	4,75%
ESPA Stock Istanbul	122.960,60	-13,55%	-2,57%	21,21%
ESPA Stock Pharma	39.814,22	3,83%	18,82%	21,23%
ESPA Stock Russia	1.799,39	-16,23%	-7,52%	-4,35%
ESPA Stock Techno	8.952,06	2,61%	15,91%	10,89%
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	1,24%	2,60%	6,04%
ERSTE Ingatlan	2.0532	1,58%	3,33%	7,31%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2794	1,77%	3,99%	10,49%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2108	2,24%	4,67%	8,63%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1765	4,21%	10,46%	13,30%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13994,0	1,16%	2,43%	5,81%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7098	3,69%	6,68%	22,02%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8764	-3,20%	2,23%	11,75%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7678	2,13%	5,25%	14,88%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1105	0,29%	0,53%	1,44%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0905	0,34%	0,80%	1,93%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.522703	1,12%	2,39%	5,50%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2004	0,78%	1,61%	3,77%

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 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, 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.
