

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|-------|---------|--------|------|-------------|------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 19.535 | 0,6% | MOL | 16.800 | 0,5% | Commerzbank | 7,4 | -1,6% | EUR/HUF | 290,76 | -0,7% | Olaj (\$) | 97,9 | 1,2% |
| DAX | 8.128 | 0,4% | Richter | 35.800 | 0,6% | BMW | 70,0 | 0,4% | EUR/USD | 1,3347 | -0,2% | Arany (\$) | 1.391 | 0,3% |
| S&P | 1.627 | -0,6% | OTP | 4.945 | 0,7% | Nokia | 2,8 | 4,7% | USD/HUF | 217,85 | -0,5% | 10Y hozam | 5,71 | -35,0 |

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zárták a hét utolsó kereskedési napját a tengerentúli börzék
- Szárnyra kapott az olaj, nem változott az arany ára
- Tovább erősödött a forint
- Emelkedés az ázsiai piacokon
- Ma kezdődik a Richter osztalékfizetése
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Gyengén zárták a pénteki kereskedést a vezető tengerentúli indexek, a vártnál gyengébb makroadatoknak, illetve annak köszönhetően, hogy az IMF lefelé módosította az USA gazdasági növekedésének előrejelzését. Ennek ellenére az emelkedés lehet főszerepben ma a BÉT-en, mert az ázsiai mutatók jó hangulatot vetítenek előre, és a határidős indexek is pozitív nyitásról árulkodnak. A csehországi belpolitikai események azonban negatív hatással lehetnek a régiós piacokra, de egyelőre ennek még nem látszik a nyoma. A pénteki kereskedés utolsó óráiban megjelentek az eladók a hazai piacon és lerombolták az index aznapi teljesítményét. Az emelkedő trend azonban nincsen veszélyben, és amennyiben ma sikerül talpra állnia az indexnek, akkor hamarosan célba veheti a 19.880 pontos lokális maximumot. A DAX esetében rosszabbul fest a rövidtávú kép, a csütörtöki emelkedő nap pénteken nem nyert megerősítést, de ma újra lehetőséget kap az index bizonyítani, egy meggyőző emelkedő nap után ismét a látótérbe kerülne a 20 és 30 napos mozgóátlag 8.300 pontnál.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok | Ország | Időpont | Előző | Várakozás |
|--|--------|---------|-------|-----------|
| New-Yorki feldolgozóipari index (június) | USA | 14:30 | -1,43 | 0,00 |
| NAHB házárixindex (június) | USA | 16:00 | 44 | 45 |

Nemzetközi hírek

USA:

- A hét utolsó kereskedési napján negatív hangulat uralkodott a tengerentúli börzéken, zárásig nem enyhült az eladói nyomás (Dow -0,7%, Nasdaq -0,62%, S&P500 -0,57%).
- A vártnál rosszabb makroadatok is erősítették a rossz hangulatot, a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének júniusi értéke 84,5 pontról 82,7 pontra esett, miközben a konszenzus 83 pont volt.
- Az ipari termelési adat is csalódást okozott, májusban stagnált a termelés, míg az elemzők 0,2%-os emelkedésre számítottak. Az autóipar jobban teljesített az átlagnál.
- A termelői árak a várt 0,1% helyett 0,5%-kal emelkedtek az USA-ban májusban.
- Az IMF lefelé módosította az USA gazdasági növekedésére vonatkozó kilátásait. Az idei évre 1,9%-os, jövőre pedig 2,7%-os GDP növekedésre számít a Valutaalap. Az utóbbi 0,3% ponttal alacsonyabb a korábbi várakozásnál.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken mérsékelt emelkedést láthattunk pénteken (FTSE100 0,05%, DAX 0,4%, CAC40 0,18%).

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI kőolaj 98 dollárra emelkedett annak a félelemnek a hatására, hogy a szíriai zavargások más arab országokra is áttérjednek. A mostani szint az elmúlt négy hónap legmagasabb árszintje. A piac készül arra, hogy a szír felkelőket a nyugati kormányok nagyobb mértékben és nyíltan támogatják, ami a felkelés és a harcok súlyosbodását okozhatják.
- Az arany 1.387 dolláron stagnált az elmúlt napokban.

Devizák:

- A forint pénteken tovább erősödött az euróval szemben, az árfolyam 293,36-ról 290,76-ig mérséklődött és ezzel megérkezett a 200 napos mozgóátlagra. Ma reggel egyelőre még nem tapasztalható jelentős elmozdulás az árfolyamban, 8 óra tájékán némileg 291 alatt kereskednek az EUR/HUF devizapárral.
- Mérsékelt csökkenést hozott a pénteki nap az EUR/USD árfolyamában. A devizapár értéke a nyitó 1,3375-ről 1,3347-ig csúszott vissza, és ma reggel is további mérsékelt csökkenés fedezhető fel, már 1,3330 környékén kereskednek a devizapárral.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, míg a Shanghai index 0,04%-ot emelkedett.
- Indiában a monetáris tanács a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon.

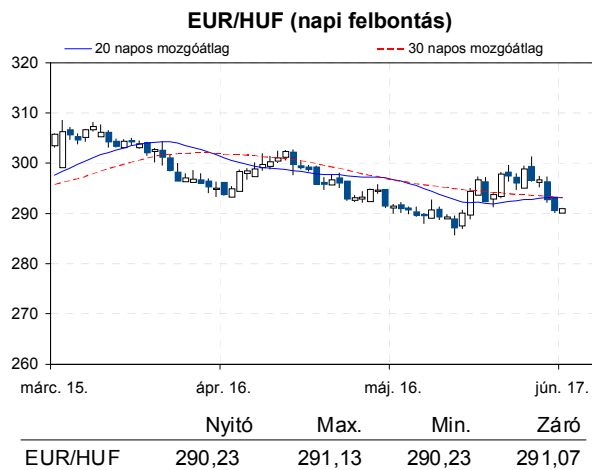
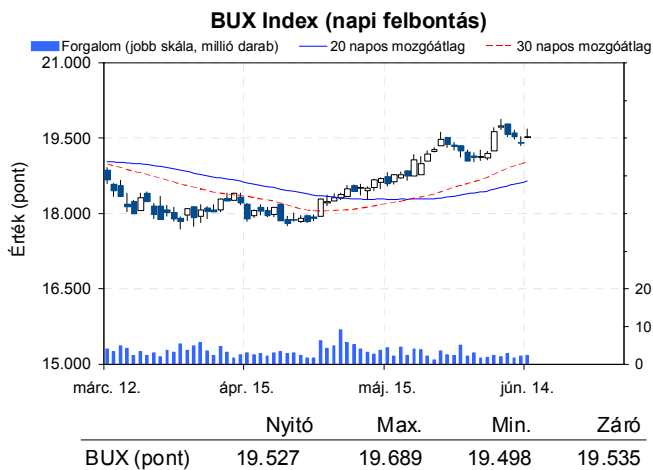
Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

| | záró érték | változás | |
|------------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Dow Jones | 15.070 | -0,7% | 18,0% |
| Nasdaq Composite | 3.424 | -0,6% | 19,2% |
| Nasdaq 100 | 2.944 | -0,6% | 14,5% |
| FTSE 100 | 6.308 | 0,1% | 15,1% |
| RTX | 1.833 | 2,6% | -5,5% |

| | záró érték | változás | |
|--------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| WIG 20 | 2.478 | 0,2% | 11,0% |
| PX | 927 | -0,1% | 4,7% |
| Hang Seng | 21.226 | 1,2% | 10,4% |
| Russell 2000 | 981 | -0,8% | 27,2% |
| Nikkei | 12.976 | 2,3% | 51,4% |

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

| | záróár | változás | |
|-----------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Adidas | 81,88 | 0,1% | 41,1% |
| Arcelormittal | 9,23 | 1,4% | -20,1% |
| Axa | 15,45 | 0,3% | 56,2% |
| Banco Bilbao | 6,75 | 0,5% | 28,5% |
| Banco Santander | 5,29 | 0,7% | 7,5% |
| BASF | 72,61 | 0,4% | 29,3% |
| Bayer | 81,12 | -1,3% | 51,8% |
| BMW | 69,99 | 0,4% | 24,4% |
| BNP Paribas | 43,28 | 0,1% | 46,8% |
| Commerzbank | 7,41 | -1,6% | -29,5% |
| Daimler | 47,01 | 0,3% | 37,7% |
| Deutsche Bank | 34,31 | -1,5% | 19,1% |

| | záróár | változás | |
|--------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| E.On | 12,96 | -1,6% | -14,8% |
| Fiat | 5,60 | -0,4% | 53,2% |
| Infineon | 6,55 | -1,0% | 9,7% |
| Linde | 143,45 | -0,7% | 19,9% |
| Lufthansa | 15,87 | -0,5% | 94,1% |
| Nokia | 2,75 | 4,7% | 42,7% |
| Siemens | 78,92 | -0,9% | 18,5% |
| Telefonica | 10,03 | -0,8% | 1,4% |
| Thyssenkrupp | 14,90 | 1,8% | 23,5% |
| Total | 37,45 | 0,4% | 5,7% |
| Unicredit | 3,93 | -0,4% | 52,2% |

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

Vállalati hírek

- Mától fizeti a részvényenkénti 660 forintos osztalékot a **Richter**.
- Az **OTP** 2013. június 13-án 200.095 darab saját részvényt vásárolt 4.885 forintos átlagáron, június 14-én pedig további 452.611 darabot vett 5.003 forintos átlagáron. Június 13-án 133.320 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.122.649 darabra (1,47%) változott.
- Csányi Sándor, a **MOL** igazgatóságának alelnöke 2013. június 13-án további 20 darab Magnolia által kibocsátott, 100 ezer euró névértékű, lejárat nélküli, MOL részvényre átváltható értékpapírt vásárolt 80,50%-os átlagárfolyamon. A tranzakciót követően Csányi tulajdonában 75 darab Magnolia értékpapír van.
- Az **E-Star** lengyel egysége 7,4 millió zlotyért értékesítette a gorlicei kapcsolt vállalkozásban meglévő 73%-os részesedését.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

| Cégnév | záróár | | változás | | forgalom db | Ajánlás | Dátumtól | Célár |
|----------------|--------|-------|----------|--|----------------|----------------------|------------|----------------------|
| | HUF | napi | 52 hét | | | | | |
| ANY | 480 | -0,8% | 17,6% | | 115 | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| Egis | 21.895 | 1,8% | 50,3% | | 12.917 | Vétel | 2013.03.20 | 25.700 |
| E-Star | 130 | -1,5% | -93,0% | | 625 | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB | 380 | -0,8% | -22,6% | | 2.054 | felülvizsgálat alatt | 2013.03.18 | felülvizsgálat alatt |
| Magyar Telekom | 360 | 0,3% | -21,2% | | 925.379 | Tartás | 2013.03.22 | 420 |
| MOL | 16.800 | 0,5% | 4,0% | | 52.667 | Tartás | 2013.01.28 | 18.700 |
| OTP | 4.945 | 0,7% | 39,7% | | 1.307.657 | Tartás | 2012.02.06 | 4.460 |
| PannErgy | 307 | -2,8% | -48,8% | | 26.542 | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter | 35.800 | 0,6% | -1,9% | | 12.828 | Vétel | 2013.03.20 | 45.265 |

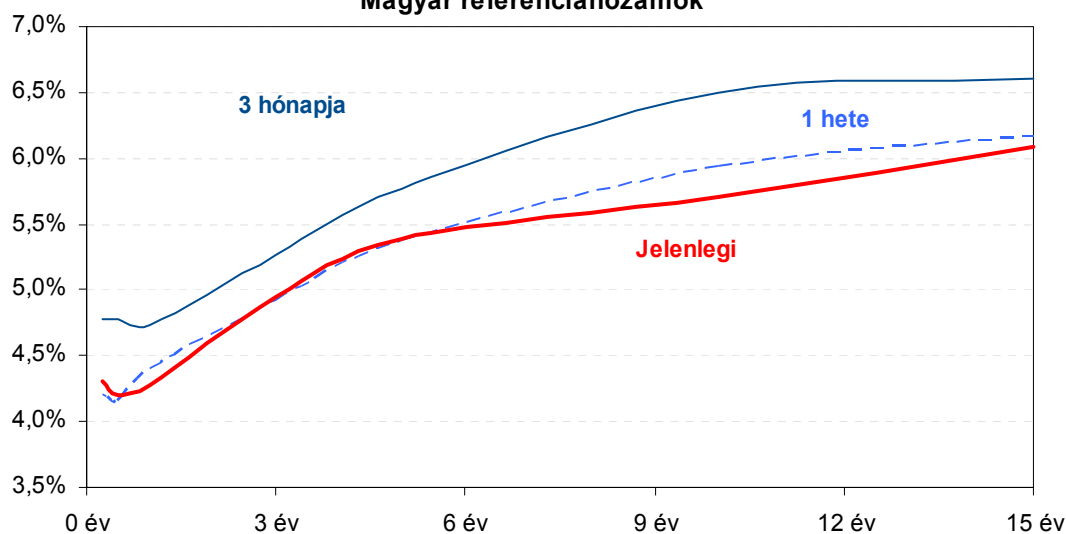
Amerikai szektorindexek

| | záró érték | változás | |
|-----------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Bank | 20 | -1,3% | 36,3% |
| Távközlés | 49 | -0,3% | 13,0% |
| Olaj | 1.362 | -1,1% | 18,4% |
| Gyógyszer | 429 | -0,2% | 27,8% |
| Szállítmányozás | 6.309 | -0,5% | 23,9% |
| Félvezető | 82 | -0,8% | 16,6% |
| Közszolgáltató | 38 | 0,1% | 2,9% |
| Kiskereskedelem | n.a. | n.a. | n.a. |
| Hadiipar | 1.953 | -0,4% | 28,0% |

Államkötvények

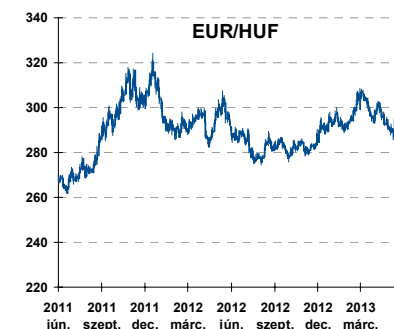
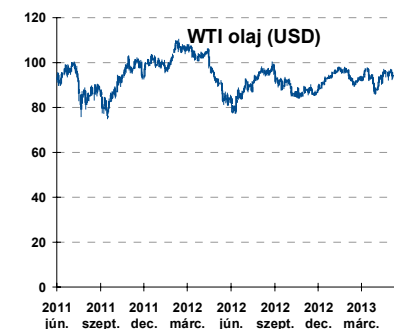
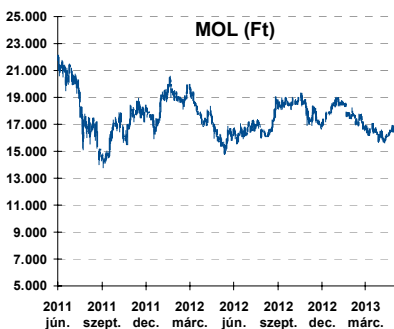
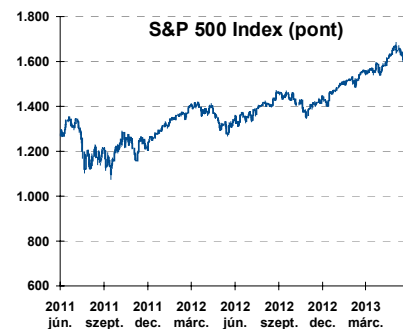
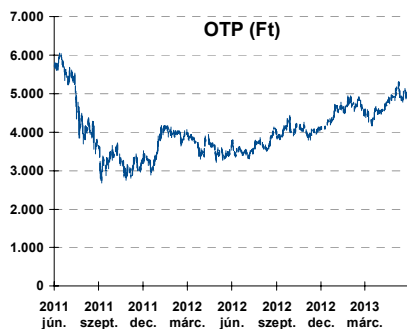
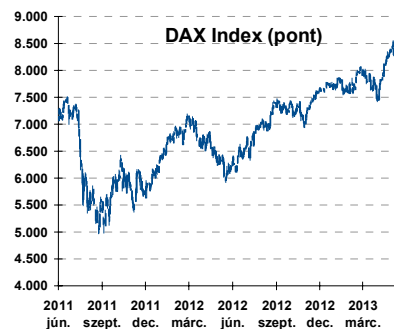
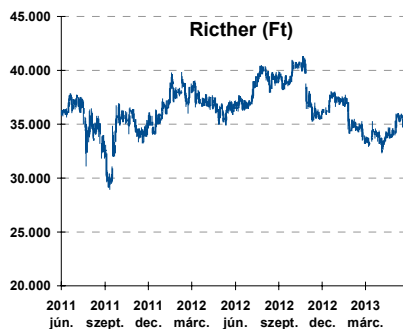
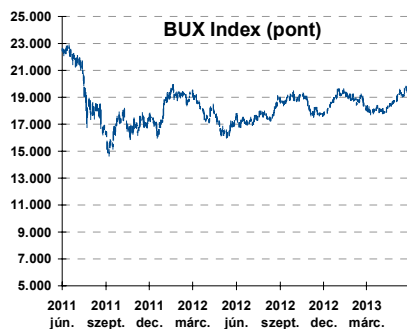
| | hozam | változás (bázispont) | |
|----------------|-------|----------------------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| USA 10 éves | 2,14% | 1,0 | 56,2 |
| EMU 10 éves | 1,51% | -4,7 | 2,7 |
| Magyar 10 éves | 5,71% | -35,0 | -280,0 |
| Japán 10 éves | 0,84% | 1,9 | -1,0 |
| USA 5 éves | 1,04% | 1,0 | 36,7 |
| EMU 5 éves | 0,54% | -4,9 | -1,3 |
| Magyar 5 éves | 5,39% | -18,0 | -307,0 |
| Japán 5 éves | 0,31% | -0,0 | 7,7 |
| EMU 3 hónapos | 0,03% | -0,6 | -5,4 |

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 | |
|-----------------------------------|-------------|---------|----------|----------|
| | 2013.06.14 | 3 hó | 6 hó | 12 hó |
| ESPA Stock America | 64.708,19 | -1,85% | 17,01% | 17,07% |
| ESPA Stock Global | 19.746,05 | -6,47% | 8,95% | 10,39% |
| ESPA Stock Europe Active | 37.244,22 | -5,55% | 9,05% | 20,00% |
| ESPA Stock Japan | 19.901,78 | -4,71% | 18,07% | 9,79% |
| ESPA Stock Europe-Emerging | 30.203,81 | -15,96% | -7,56% | 2,00% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 44.208,23 | -14,06% | -5,35% | -2,39% |
| ESPA Stock Europe Properties | 62.059,01 | -3,33% | 4,58% | 18,31% |
| ESPA Stock Brick (EUR) | 88,89 | -11,25% | -9,45% | -2,98% |
| ESPA Cash Euro-Plus (EUR) | 113,09 | 0,14% | 0,51% | 1,76% |
| ESPA Bond International | 6.070,73 | -6,56% | -3,46% | -10,45% |
| ESPA Bond Euro Corporate | 49.802,94 | -3,06% | 4,65% | 7,19% |
| ESPA Bond Emerging-Markets | 51.639,44 | -6,36% | -1,49% | 3,63% |
| ESPA Bond Europe (EUR) | 138,78 | 0,59% | 0,30% | 5,45% |
| ESPA Bond Dollar (USD) | 128,85 | -0,35% | -1,51% | -1,51% |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD) | 169,59 | -1,11% | -1,82% | 3,51% |
| ESPA Cash Corporate Plus | 37.831,90 | -2,89% | 5,00% | 5,51% |
| ESPA Cash Dollar (USD) | 134,20 | -0,13% | -0,08% | 0,24% |
| ESPA Cash Emerging Markets | 36.959,20 | -5,85% | 2,18% | 3,50% |
| ESPA Stock Adriatic | 1.028,44 | -12,17% | 7,28% | 14,25% |
| ESPA Stock Agricultural | 2.480,01 | -10,99% | 0,85% | 7,45% |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure | 1.804,18 | -12,64% | -4,78% | -2,03% |
| ESPA Stock Commodities | 30.156,80 | -10,44% | -0,73% | 2,00% |
| ESPA Stock Istanbul | 122.093,46 | -13,21% | -2,82% | 19,29% |
| ESPA Stock Pharma | 38.672,28 | -0,61% | 16,95% | 17,83% |
| ESPA Stock Russia | 1.704,27 | -20,52% | -12,92% | -9,21% |
| ESPA Stock Techno | 8.641,83 | -2,16% | 12,72% | 9,50% |
| ESPA WWF Stock Umwelt | 0,00 | #DIV/0! | -100,00% | -100,00% |

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

| | | | | |
|--|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci | 2.1582 | 1,23% | 2,59% | 6,05% |
| ERSTE Ingatlan | 2.0550 | 1,59% | 3,33% | 7,33% |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja | 1.2797 | 1,79% | 3,96% | 10,41% |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja | 1.2062 | 2,19% | 4,14% | 8,18% |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.1567 | 5,34% | 8,21% | 11,74% |
| ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap | 14001,0 | 1,15% | 2,41% | 5,80% |
| ERSTE XL Kötvény Alap | 1.6962 | 3,26% | 4,88% | 21,54% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap | 1.8471 | -4,66% | -1,06% | 10,08% |
| ERSTE Rövid Kötvény | 2.7673 | 2,14% | 5,14% | 14,76% |
| ERSTE € Pénzpiaci | 1.1107 | 0,30% | 0,52% | 1,43% |
| ERSTE \$ Pénzpiaci | 1.0907 | 0,33% | 0,79% | 1,93% |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap | 1.523402 | 1,11% | 2,37% | 5,50% |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap | 1.2009 | 0,77% | 1,61% | 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 részvényszámmal

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 |
| Lojis 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.
