

BUX	19.277	-1,3%	MOL	16.910	0,7%	Commerzbank	7,4	-0,7%	EUR/HUF	291,86	0,4%	Olaj (\$)	97,8	-0,1%
DAX	8.216	1,1%	Richter	35.060	-2,1%	BMW	70,3	0,5%	EUR/USD	1,3367	0,1%	Arany (\$)	1.385	-0,4%
S&P	1.639	0,8%	OTP	4.873	-1,5%	Nokia	2,8	1,5%	USD/HUF	218,30	0,2%	10Y hozam	5,65	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban indult a hét a tengerentúlon
- Alig változott a WTI ára, kismértékben gyengült az arany
- Mérsékelt gyengülés a forinttól
- Kisebb lejtmenet Ázsiában
- Újabb megszorító intézkedéseket jelentettek be
- 330 forintra csökkentettük Magyar Telekom célárunkat
- Szinten maradó árakra számítunk ma

Erste kommentár

Tegnap derült égből villámcsapásként érkezett a piacra az újabb megszorítások (adóemelések) bejelentése. Habár azt gondoljuk, hogy eredményhatásában az új csomag már jóval kisebb, mint a korábbiak voltak, a részvényárfolyamokra és az ország megítélésére nagyon negatívan hat. A korábbi kommunikációban ugyanis azt szerepelt, hogy ezek a lépések a harmadik pillért jelentik, s erre csak akkor kerülne sor, ha az Európai Bizottság nem enged ki Magyarországot a túlzott deficit eljárás alól. Mivel az EB kiengedett bennünket és azt ajánlotta az EcoFinnek, hogy június 21-én engedje el Magyarországot, ezért a piac azt gondolta, hogy ilyen jellegű lépések nem lesznek már. Így ez a meglepetés azt eredményezte, hogy nem csak azokat a részvényeket adták a befektetők amelyek érintettek, hanem amelyekben profitot tudnak realizálni és elhagyni az országot. Ilyen volt például az Egis részvénye is. Mindenesetre a BUX tegnap a 20 napos mozgóátlagra érkezett, s ma csorog lefelé a 19.090 pontnál levő 30 napos mozgóátlag felé. A DAX már tegnap lefordult a 30 napos mozgóátlagról, s hasonló mozgásokat láthatunk a tengerentúlon is. Vagyis az elkövetkező napok a maival egyetemben újra a csökkenésről szólhatnak.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Átlagos bruttó béremelkedés (április, év/év, tény)	Magyarország	09:00	3,2%	4,5%
ZEW gazdasági hangulat index (június)	Eurózána	11:00	27,6	--
ZEW gazdasági hangulat index (június)	Németország	11:00	36,4	38,1
Fogyasztói árindex (május, év/év)	USA	14:30	1,1%	1,4%
Maginfláció (május, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,7%
Megkezdett házépítések (május)	USA	14:30	853 ezer	950 ezer
Kiadott építési engedélyek (május)	USA	14:30	1017 ezer	975 ezer
Adobe (EPS Q2 2013)	USA		41,9 cent	33,6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji jó hangulat után az utolsó órákban lefelé vették az irányt a vezető tengerentúli mutatók, de még így is bőven pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,73%, Nasdaq 0,83%, S&P500 0,75%).
- A Dow Jones komponenseinek nagy része emelkedéssel zárta a kereskedést, a legjobban a Cisco (2,5%), a DuPont (2%) és a Microsoft (1,7%) teljesített.
- Egy jó makroadat is napvilágot látott, a New York-i Fed feldolgozóipari indexének júniusi értéke -1,4 ponttól 7,8 pontra emelkedett, miközben az elemzők nulla pontra számítottak.
- Ma kezdődik a Fed nyíltpiaci bizottságának kétnapos ülése, a befektetők a holnapi sajtótájékoztatót várják.
- Délután inflációs adatokat publikálnak a tengerentúlon, illetve a megkezdett házépítések és kiadott építési engedélyek májusi adatai is napvilágot látnak.

Európa:

- A nap végén elfogyott a lendület, de így is sikerült pluszban zárniuk a nyugat-európai piacoknak (FTSE100 0,34%, DAX 1,08%, CAC40 1,55%).
- Az eurózánaiban ZEW hangulat index jelenik meg 11 órakor.

Olaj, arany:

- A WTI 97,6 dolláron állt ma reggel, ami alig jelent elmozdulást a tegnapi árakhoz képest. A befektetők ma elsősorban az amerikai készletadatra koncentrálnak, ami 500 ezer hordó csökkenést mutathat a várakozások szerint.
- Az arany 1.380 dollár volt ma reggel, 4 dollárral a tegnapi szint alatt.

Devizák:

- A forint stabilan viselkedett a tegnapi nap nagy részében, azonban késő délután gyengülésnek indult a forint árfolyama és a nyitó 290,33-as szintől 291,86-ig gyengült az euróval szemben.
- Visszafogott mozgás volt tapasztalható az EUR/USD devizapár tekintetében is. Az árfolyam 1,3344-től 1,3367-ig emelkedett. Az árfolyam mozgását befolyásoló legfontosabb tényező az elkövetkező néhány napban a ma kezdődő FOMC meeting lesz, aminek sajtótájékoztatóját Bernanke holnap fogja tartani, és ami utalásokat tartalmazhat az eszközvásárlási program jövőjére vonatkozóan.

Távol-Kelet:

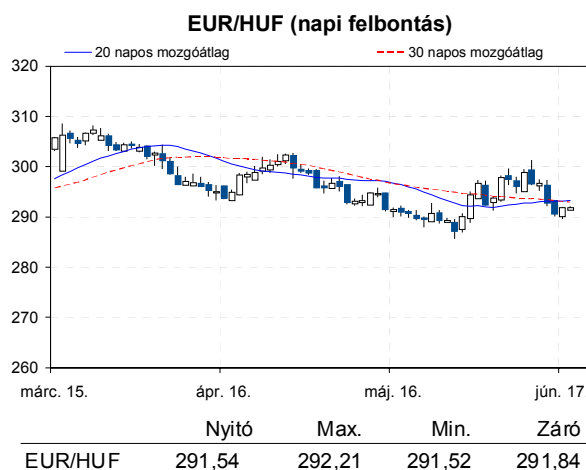
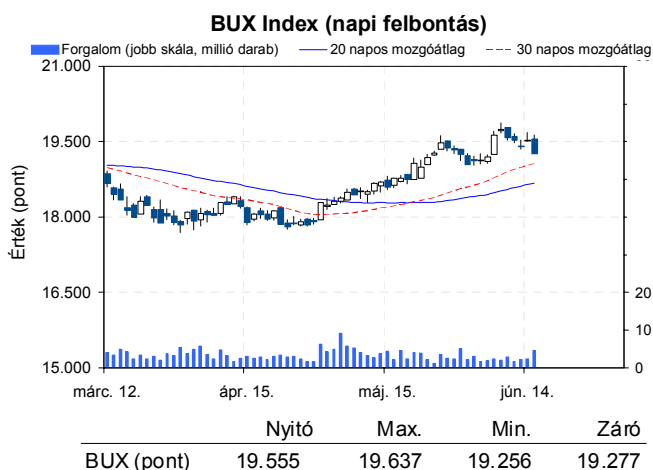
- A Nikkei 0,32%, a Hang Seng 0,485-öt, a Shanghai index 0,15%-ot veszített értékéből.
- Kínában tovább folytatódott az ingatlanárak emelkedése. A megfigyelt 70 városból 65-ben emelkedtek az új építésű ingatlanok árai, 3-ban csökkentek, 2-ben pedig stagnáltak, ami némileg gyengébb, mint az egy hónappal korábbi statisztika.
- A végleges májusi ipari termelés év/év alapon 3,4%-kal csökkent Japánban.
- A kínai működő tőke beáramlás 0,3%-kal bővült, ami kisebb, mint a múlt havi 0,4%.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek 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	15.180	0,7%	19,1%
Nasdaq Composite	3.452	0,8%	19,2%
Nasdaq 100	2.971	0,9%	14,6%
FTSE 100	6.330	0,4%	15,3%
RTX	1.860	1,5%	-5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.463	-0,6%	10,5%
PX	924	-0,3%	4,5%
Hang Seng	21.092	-0,6%	8,6%
Russell 2000	988	0,7%	27,9%
Nikkei	12.958	-0,6%	48,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83,79	2,3%	44,3%
Arcelormittal	9,13	-1,1%	-20,8%
Axa	15,85	2,6%	63,1%
Banco Bilbao	6,80	0,9%	35,3%
Banco Santander	5,30	0,2%	12,9%
BASF	73,45	1,2%	30,6%
Bayer	83,40	2,8%	56,4%
BMW	70,33	0,5%	22,7%
BNP Paribas	43,75	1,1%	55,3%
Commerzbank	7,36	-0,7%	-27,7%
Daimler	47,52	1,1%	36,3%
Deutsche Bank	34,52	0,6%	22,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,17	1,7%	-13,5%
Fiat	5,65	0,9%	55,6%
Infineon	6,56	0,2%	6,8%
Linde	145,39	1,4%	20,0%
Lufthansa	15,95	0,5%	94,4%
Nokia	2,80	1,5%	42,2%
Siemens	79,60	0,9%	20,3%
Telefonica	10,27	2,4%	8,1%
Thyssenkrupp	15,22	2,1%	23,7%
Total	38,30	2,3%	10,1%
Unicredit	3,97	1,2%	60,8%

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

Vállalati hírek

- A kormány tegnap újabb megszorító intézkedéseket jelentett be. Megemelték a telekommunikációs adó nagyságát (50%-kal a vállalatok számára), a bányajáradékot (12%-ról 16%-ra) és a pénzügyi tranzakciós adót is (30 bázispontról 60 bázispontra a készpénzes tranzakciónál és 20-ról 30 bázispontra az elektronikus tranzakciók esetében). Továbbá új, 7%-os adót vezetnek be az átvállalt nagyjából 600 milliárd forintos önkormányzati adósságállományra. Számításaink alapján az intézkedések leginkább a **Magyar Telekom**-ot érintik, a hatás 18-36 forint részvényenként. A **MOL**-nál 500 forintos részvényenkénti hatással kalkulálunk. Az **FHB** részvényekre 6 forintos lehet a hatás, az **OTP** esetében pedig 5-7 milliárd forintos negatív hatás lehet nettó szinten, míg 10 milliárd körüli összeg lehet az önkormányzati hitelek adójának hatása.
- Ma megjelent angol nyelvű vállalatelemzésünkben a korábbi 420 forintról 330 forintra csökkentettük **Magyar Telekom** célárunkat. Ajánlásunk is módosult, Tartás helyett már Csökkentés-re javasoljuk a papírt. A célár módosítás oka többek között a tegnap bejelentett távközlési adó emelés, illetve az alacsony marzsú üzletágak dinamikus növekedése miatt emelkedő költségek. Osztalék előrejelzésünket 30 forintra csökkentettük, így tartható a 40%-os eladósodottsági szint. További kockázatot jelenthet a Magyar Telekomra nézve a kormány őszre tervezett újabb rezsicsökkentési akciója. Frekvencia pályázat is lesznek idén, elképzelhető, hogy a két évvel ezelőttnél több frekvenciát osztanak ki.
- Az **OTP** 2013. június 14-én 388.685 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 3.733.964 darabra (1,33%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	480	0,0%	17,9%	1.487	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.270	-2,9%	45,8%	6.922	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	125	-3,8%	-93,2%	2.850	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	380	0,0%	-23,8%	9.581	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	343	-4,7%	-25,3%	3.258.347	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.910	0,7%	1,9%	39.742	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.873	-1,5%	33,9%	1.201.034	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	310	1,0%	-48,0%	7.935	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.060	-2,1%	-4,0%	27.775	Vétel	2013.03.20	45.265

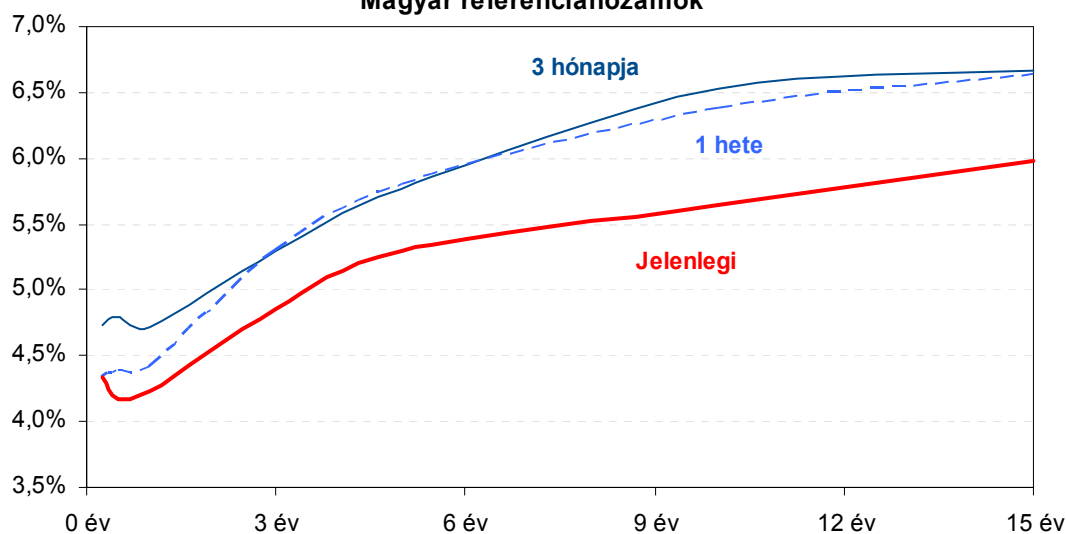
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1,0%	38,4%
Távközlés	48	-0,5%	12,3%
Olaj	1.376	1,1%	20,7%
Gyógyszer	431	0,3%	27,6%
Szállítmányozás	6.297	-0,2%	21,3%
Félvezető	83	1,1%	16,2%
Közszolgáltató	38	0,3%	2,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.966	0,7%	28,3%

Államkötvények

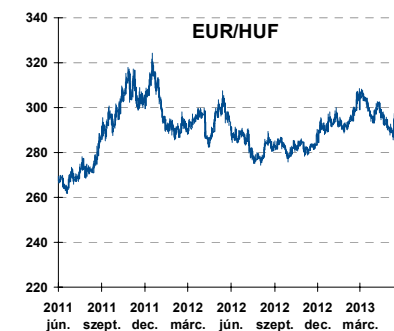
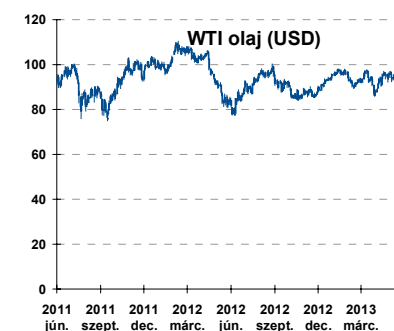
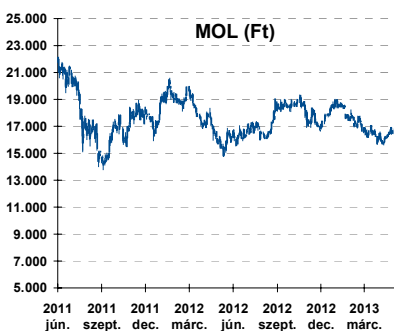
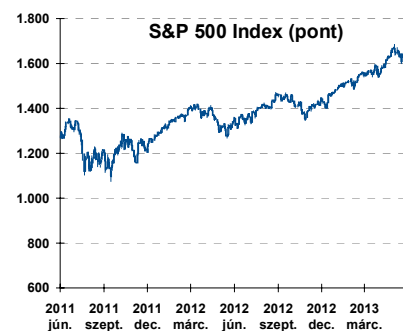
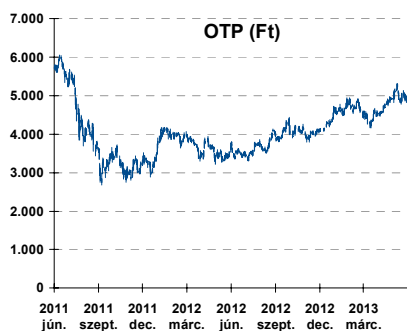
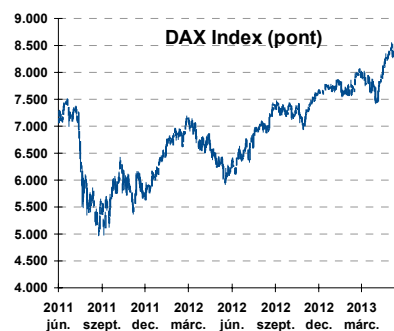
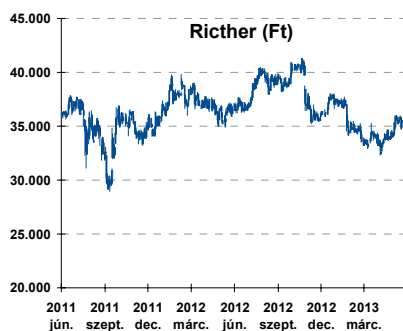
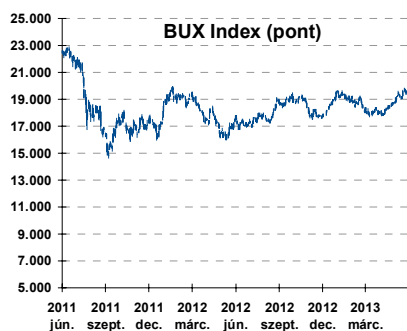
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,18%	-0,2	60,6
EMU 10 éves	1,52%	0,7	8,4
Magyar 10 éves	5,65%	-6,0	-280,0
Japán 10 éves	0,83%	-1,0	-1,2
USA 5 éves	1,05%	-0,5	37,2
EMU 5 éves	0,55%	0,6	3,4
Magyar 5 éves	5,29%	-10,0	-311,0
Japán 5 éves	0,33%	2,5	9,5
EMU 3 hónapos	0,04%	0,7	-2,7

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	
	2013.06.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	63.351,45	-3,23%	14,86%	13,33%
ESPA Stock Global	19.495,97	-7,49%	7,68%	8,36%
ESPA Stock Europe Active	36.937,30	-6,16%	8,02%	19,10%
ESPA Stock Japan	19.777,47	-7,25%	16,96%	8,69%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.573,10	-15,16%	-6,35%	3,13%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43.870,29	-13,92%	-5,92%	-2,91%
ESPA Stock Europe Properties	62.475,34	-2,52%	5,15%	18,09%
ESPA Stock Brick (EUR)	89,23	-9,99%	-9,06%	-1,21%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,12	0,13%	0,51%	1,76%
ESPA Bond International	5.998,54	-7,75%	-4,37%	-11,60%
ESPA Bond Euro Corporate	49.311,64	-4,38%	3,54%	5,68%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.375,00	-7,10%	-2,17%	2,51%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,10	0,70%	0,51%	5,73%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,17	-0,27%	-1,37%	-1,25%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170,37	-0,87%	-1,54%	4,02%
ESPA Cash Corporate Plus	37.387,11	-4,30%	3,64%	3,91%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,21	-0,13%	-0,08%	0,28%
ESPA Cash Emerging Markets	36.684,82	-6,92%	1,39%	2,50%
ESPA Stock Adriatic	1.018,62	-13,25%	6,81%	13,45%
ESPA Stock Agricultural	2.440,62	-12,25%	-1,05%	5,60%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.802,17	-11,94%	-4,80%	-0,95%
ESPA Stock Commodities	29.748,92	-11,45%	-2,21%	0,51%
ESPA Stock Istanbul	126.134,71	-11,53%	1,32%	22,74%
ESPA Stock Pharma	38.161,96	-2,09%	15,84%	15,26%
ESPA Stock Russia	1.729,62	-19,21%	-11,68%	-7,79%
ESPA Stock Techno	8.468,18	-3,42%	11,49%	6,79%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1584	1,23%	2,58%	6,00%
ERSTE Ingatlan	2,0553	1,58%	3,32%	7,28%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2800	1,81%	3,95%	10,40%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2085	2,39%	4,32%	8,32%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1639	5,99%	8,75%	13,09%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14002,0	1,13%	2,38%	5,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7226	4,86%	6,58%	23,59%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8423	-4,91%	-1,85%	9,63%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7695	2,22%	5,18%	14,83%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1107	0,29%	0,52%	1,43%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0907	0,33%	0,79%	1,92%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,523558	1,10%	2,36%	5,46%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,201	0,77%	1,61%	3,74%

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.
