

BUX	19.190	-0,5%	MOL	17.010	0,6%	Commerzbank	7,5	2,2%	EUR/HUF	293,87	0,7%	Olaj (\$)	98,4	0,7%
DAX	8.230	0,2%	Richter	35.000	-0,2%	BMW	69,9	-0,6%	EUR/USD	1,3392	0,2%	Arany (\$)	1.368	-1,3%
S&P	1.652	0,8%	OTP	4.800	-1,5%	Nokia	2,8	-1,3%	USD/HUF	219,43	0,5%	10Y hozam	5,75	10,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Zárásig kitartott a jó hangulat a tengerentúlon
- Csökkenő aranyár, lassan 100 dollár a WTI
- Megrángatták a forint árfolyamát
- Vegyes mozgás az ázsiai piacon
- Kis emelkedésre számítunk a BÉT-en

## Erste kommentár

Miközben a Fed mai ülése utáni kommentárt várja a piac, Japánban jó export adatok láttak ma napvilágot: a kivitel a várt 6 százalék helyett több mint 10 százalékkal bővült. Ennek megörültek a befektetők, és tovább húzták a Nikkei indexet, de így is csak a 20 napos mozgóátlagot közelítette meg, amely 13.450 pont környékén van. Így nem lepődnénk meg, ha az elkövetkező napokban lefordulna az árfolyam erről a szintről. Habár a hangulat pozitív ma reggel, de a DAX is a 20 napos mozgóátlag (8.280 pont) környékén moccog. Ez is ellenállásként viselkedik most. A BUX esetében tegnap beestünk a 20 napos mozgóátlag alá és napközben megközelítettük a 30 napos vonalat, amely 19.090 pont környékén van. Így ma jöhet valamiféle emelkedés, melynek során alulról tesztelhetjük a 20 napos mozgóátlagot, ami 19.320 pontnál van jelenleg.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Építőipari kibocsátás (április, év/év)	Eurózóna	11:00	-7,9%	--
Jelzáloghitel igénylések (június 14)	USA	13:00	5%	--
Fed kamatmeghatározó ülés (június 19)	USA	20:00	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (június 14, hordó)	USA	16:30	2523 ezer	-500 ezer
Benzinkészletek (június 14, hordó)	USA	16:30	2748 ezer	750 ezer
FedEx (EPS Q4 2013)	USA	13:30	199,5 cent	195,4 cent

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Már a nyitás után elindultak felfelé a vezető tengerentúli indexek, és a jó hangulat zárásig kitartott (Dow 0,91%, Nasdaq 0,87%, S&P500 0,79%).
- Ingatlanpiaccal kapcsolatos makroadatok láttak tegnap napvilágot, a **megkezdett házáépítések** rosszabb lett a vártnál, májusban évesítve 914 ezer építkezés vette kezdetét a várt 950 ezer helyett, de az áprilisi 856 ezer után növekedés látható. Öt éves csúcson vannak a lakásépítések.
- A kiadott építési engedélyek száma májusban 974 ezerre csökkent az áprilisi 1 millió feletti szintről, ami nagyjából megfelel az elemzők várakozásának.
- Ma ér véget a Fed kamat-meghatározó ülése, bár az elemzők az alapkamat szinten tartására számítanak, de a sajtótájékoztatón fontos dolgok hangozhatnak el, ezért erre figyelnek majd a befektetők.

### Európa:

- Vegyes mozgások tarkították a nyugat-európai borszékot (FTSE100 0,69%, DAX 0,17%, CAC40 - 0,07%).
- A német ZEW index kicsivel jobb lett a várakozásoknál: az előző havi 36,4 pontról 38,5 pontra emelkedett, miközben az elemzők 38,5 pontra számítottak.
- A rossz hitelek nagysága 10,9%-ra emelkedett áprilisban az előző havi 10,5%-ról.

### Olaj, arany:

- Az arany ára 1.367 dollárra csökkent ma reggel, elsősorban a pénzügyi befektetők kiszállása miatt. Az SPDR Gold Trust, a világ legnagyobb ETF-je ismét kisebb arany mennyiségről számolt be.
- A WTI nyersolaj jegyzése viszont 98,7 dollárra nőtt ma reggel, miután az amerikai készletek 4,3 millió hordóval csökkentek, jelentősen meghaladva a piaci félmillió hordós csökkenést. A piac emellett a szíriai eseményekre figyel, mivel az USA és Oroszország nem tudott megegyezni a szíriai beavatkozás mértékéről.

### Devizák:

- A forint tegnap ismételt megmutatta, hogy milyen nagy elmozdulásokat képes produkálni: az euróval szembeni egyhónapos historikus volatilitása közel egyéves csúcsra emelkedett. A volatilitás növekedésével a régiós devizák közül egyedül a román lej tartott lépést, és így a forint relatív volatilitása tovább növekedett, még úgy is, hogy az idei évben már eddig is a forint számított a régió legváltozékonyabb devizájának. Az árfolyam a tegnapi nyitó 291,54-es értékről 293,87-ig emelkedett, és ma reggel is ez az árfolyam számít meghatározónak.
- Az EUR/USD devizapár tegnap is folytatta a korábban megkezdett lassú emelkedő trendjét, az árfolyam 1,3367-ről 1,3392-re emelkedett és reggel is lényegében változatlanul ezen a szinten tartózkodik az árfolyam. Azonban Ben Bernanke mai beszéde akár jelentős mértékben is befolyásolhatja a devizapár értékének alakulását a nap során.

**Távol-Kelet:**

- A japán Nikkei 1,77%-ot emelkedett, miközben a HangSeng 1,25%-kal, a Shanghai index 1,54%-kal csökkent.
- Nagyot ugrott májusban a japán export nagysága, a várt 6,4% helyett 10,1%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. A hirtelen megnövekedett export hatására a külkereskedelmi deficit nagysága lényegesen elmaradt a várakozástól.

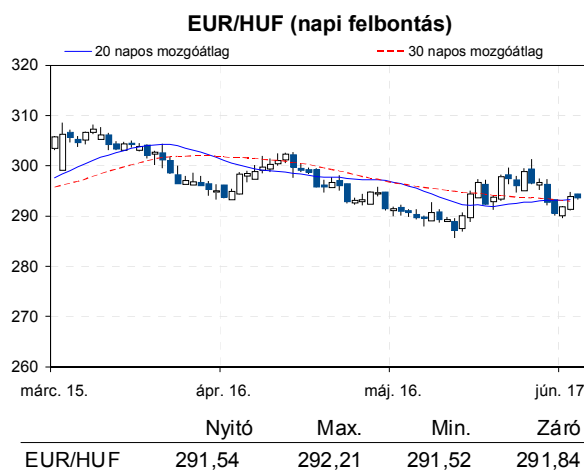
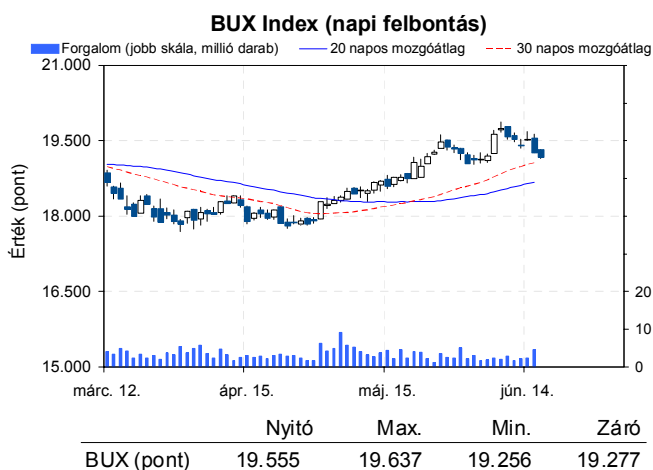
**Határidős piacok:**

- Pozitív képet festenek a határidős piacok ma reggel.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.318	0,9%	19,3%
Nasdaq Composite	3.482	0,9%	18,9%
Nasdaq 100	2.996	0,8%	14,3%
FTSE 100	6.374	0,7%	14,1%
RTX	1.857	-0,2%	-5,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.455	-0,3%	8,1%
PX	925	0,0%	2,7%
Hang Seng	20.967	-1,2%	8,0%
Russell 2000	1.000	1,2%	27,2%
Nikkei	13.232	1,7%	52,9%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	83,05	-0,9%	40,3%	E.On	13,20	0,2%	-14,5%
Arcelormittal	9,13	0,0%	-24,9%	Fiat	5,65	0,0%	51,2%
Axa	16,06	1,3%	59,3%	Infineon	6,83	4,1%	8,1%
Banco Bilbao	6,84	0,6%	32,6%	Linde	144,85	-0,4%	18,2%
Banco Santander	5,32	0,4%	10,2%	Lufthansa	16,05	0,6%	85,2%
BASF	74,00	0,7%	29,4%	Nokia	2,76	-1,3%	38,6%
Bayer	83,89	0,6%	53,2%	Siemens	80,00	0,5%	19,2%
BMW	69,90	-0,6%	19,9%	Telefonica	10,32	0,4%	4,5%
BNP Paribas	44,13	0,9%	52,5%	Thyssenkrupp	15,24	0,2%	22,4%
Commerzbank	7,52	2,2%	-28,6%	Total	38,33	0,1%	8,6%
Daimler	47,19	-0,7%	32,8%	Unicredit	4,03	1,4%	55,8%
Deutsche Bank	34,64	0,4%	20,6%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Az **OTP** 2013. június 17-én 111.060 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében, és ugyanezen a napon 200.746 darab OTP törzsrészcsemet vásárolt 4.853 forintos átlagáron. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek állománya 3.823.650 darabra (1,37%) változott.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

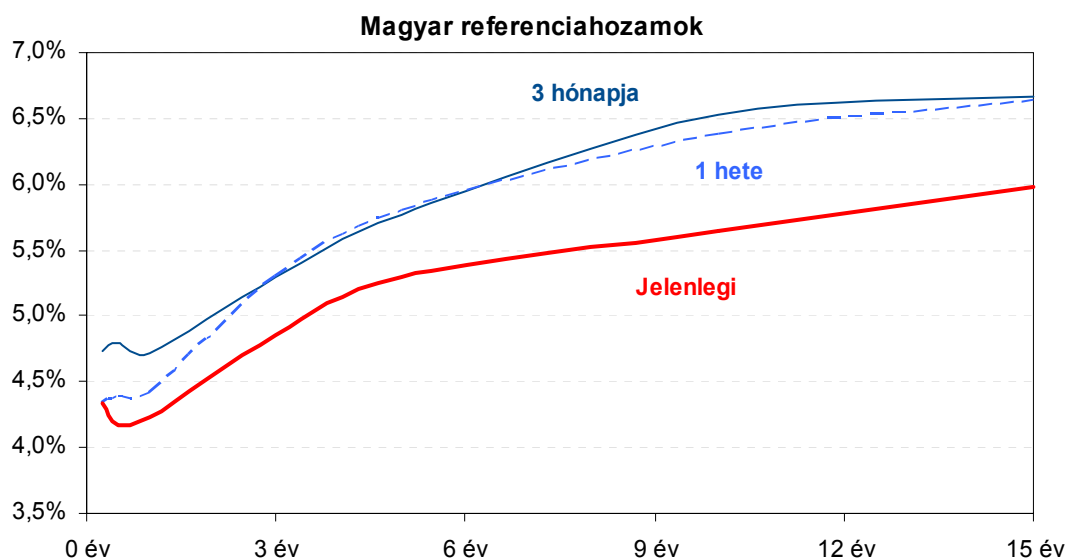
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	485	1,0%	18,0%	3.026	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.400	0,6%	45,2%	2.453	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	123	-1,6%	-93,4%	4.781	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	372	-2,1%	-26,8%	6.168	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	337	-1,7%	-25,8%	2.226.338	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	17.010	0,6%	1,9%	57.753	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.800	-1,5%	27,1%	941.463	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	310	0,0%	-48,2%	50.540	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.000	-0,2%	-5,4%	7.915	Vétel	2013.03.20	45.265

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,6%	37,0%
Távközlés	49	1,3%	13,8%
Olaj	1.380	0,3%	19,2%
Gyógyszer	432	0,2%	26,4%
Szállítmányozás	6.359	1,0%	21,1%
Félvezető	84	1,2%	16,4%
Közszolgáltató	38	0,7%	3,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.986	1,0%	28,4%

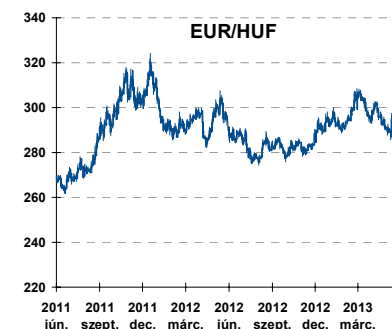
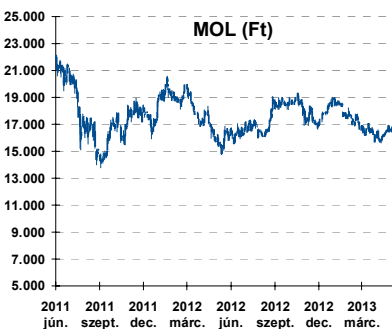
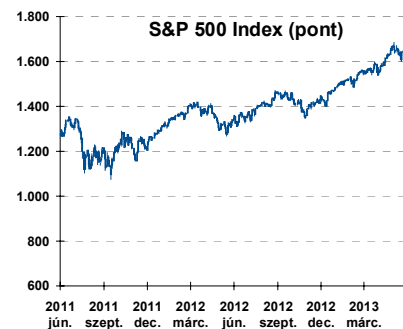
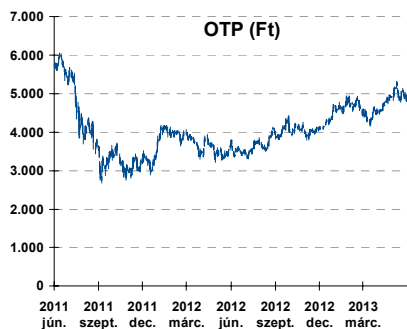
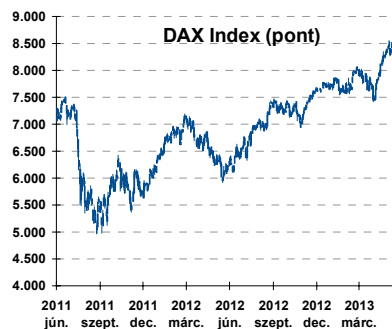
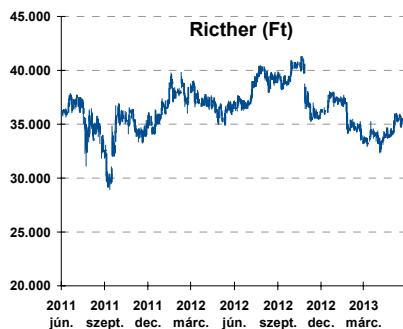
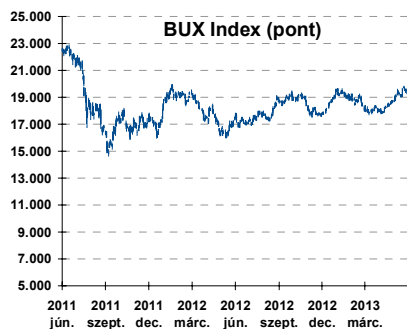
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,19%	0,2	56,8
EMU 10 éves	1,57%	4,9	15,8
Magyar 10 éves	5,75%	10,0	-244,0
Japán 10 éves	0,82%	-1,8	-0,2
USA 5 éves	1,06%	0,0	35,3
EMU 5 éves	0,60%	5,7	13,4
Magyar 5 éves	5,32%	3,0	-284,0
Japán 5 éves	0,32%	-1,0	10,6
EMU 3 hónapos	0,04%	0,5	-2,3



Alapkatatok (%): 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	
	2013.06.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	63.662,17	-3,29%	13,05%	13,61%
ESPA Stock Global	19.642,09	-7,12%	6,52%	8,80%
ESPA Stock Europe Active	37.212,01	-5,85%	7,30%	20,04%
ESPA Stock Japan	20.202,22	-4,33%	17,57%	11,14%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.667,55	-13,90%	-7,39%	2,21%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.180,20	-13,27%	-6,48%	-3,07%
ESPA Stock Europe Properties	62.609,17	-2,76%	3,72%	17,21%
ESPA Stock Brick (EUR)	89,76	-9,18%	-7,98%	-2,34%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,10	0,12%	0,48%	1,69%
ESPA Bond International	5.995,95	-8,48%	-5,65%	-11,15%
ESPA Bond Euro Corporate	49.325,80	-4,64%	2,01%	6,11%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.360,24	-7,37%	-3,63%	2,65%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,04	0,46%	0,51%	5,02%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,98	-0,57%	-1,30%	-1,54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,98	-1,21%	-1,61%	3,50%
ESPA Cash Corporate Plus	37.400,66	-4,44%	2,00%	4,57%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,21	-0,13%	-0,09%	0,24%
ESPA Cash Emerging Markets	36.637,38	-7,22%	-0,22%	2,50%
ESPA Stock Adriatic	1.012,87	-13,09%	6,12%	13,11%
ESPA Stock Agricultural	2.449,46	-12,10%	-2,02%	5,66%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.813,88	-11,36%	-4,97%	-0,36%
ESPA Stock Commodities	29.985,54	-10,90%	-3,02%	0,43%
ESPA Stock Istanbul	123.540,87	-14,36%	-3,30%	20,79%
ESPA Stock Pharma	38.381,60	-1,73%	14,57%	16,56%
ESPA Stock Russia	1.752,93	-16,22%	-11,38%	-8,58%
ESPA Stock Techno	8.564,39	-3,01%	9,84%	7,33%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1587	1,23%	2,58%	5,99%
ERSTE Ingatlan	2,0557	1,58%	3,32%	7,27%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2806	1,80%	3,94%	10,39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2058	2,26%	4,15%	8,17%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1475	5,70%	8,52%	9,08%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14005,0	1,15%	2,39%	5,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7305	5,50%	7,27%	23,69%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8248	-4,44%	-3,05%	7,77%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7718	2,27%	5,22%	14,73%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1107	0,28%	0,52%	1,41%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0907	0,32%	0,79%	1,92%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,523717	1,10%	2,36%	5,45%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2011	0,77%	1,61%	3,73%

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 Brókerok 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---