

BUX	19.027	-0,9%	MOL	16.875	-0,8%	Commerzbank	7,5	0,4%	EUR/HUF	297,83	1,3%	Olaj (\$)	98,2	-0,2%
DAX	8.197	-0,4%	Richter	34.710	-0,8%	BMW	69,7	-0,3%	EUR/USD	1,3295	-0,7%	Arany (\$)	1.351	-1,2%
S&P	1.629	-1,4%	OTP	4.738	-1,3%	Nokia	2,9	3,4%	USD/HUF	224,02	2,1%	10Y hozam	5,83	8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Bernanke szavaira estek tegnap a piacok
- Nagyot esett az olaj és az arany is a Fed kommentjeinek köszönhetően
- Nagyot erősödött a dollár
- A távol-keleti piacok is követték a mélybe Amerikát
- Esésre számítunk a Budapesti Értéktőzsdén is

Erste kommentár

Tegnap minden szem az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed-re szegeződött, így aztán nem meglepő, hogy a sajtótájékoztatót követően hirtelen megelégnéltek a piacok. Az eszközvásárlási programot illetően túl sok újdonságot nem tudhattunk meg, viszont egyre valószínűbb, hogy fokozatos kivezetésére az év második felében sor kerülhet. A reálgazdasági kilátásokkal kapcsolatban kimondottan optimista a Fed a frissen publikált előrejelzésében: alacsony inflációt és gyors növekedést várnak. A piacok mégis megijedtek, hogy hamarosan likviditás elvonó kúrára kell menniük, és az első ijedtség hatására a mélybe küldték a részvénypiacokat, ami nem túl sok jóval kecsegtet a mai napra előretekintve. Nem mellékesen 298-as árfolyamig gyengült a forint euróval szemben az este során. A kereskedésben a fő irány ma a csökkenés lehet a részvénypiacokon, a DAX esetében a 8.110 pont környéki rés, míg a BUX esetében a 18.765 pont környéki szint jelentheti majd az első támaszt. A 10 éves amerikai kötvényhozamok tegnap jelentősen, csaknem 20 bázisponttal emelkedtek a Fed hatására, ami egy hozamemelkedést vetít előre a perifériás, többek között a magyar államkötvényekre is.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (május, év/év, tény)	Németország	08:00	0,1%	0,2%
Ipari beszerzési menedzser index (június, 0-dik becslés)	Németország	09:30	49,4	49,9
Szolgáltatói beszerzési menedzser (június, 0-dik becslés)	Németország	09:30	49,7	50
Ipari beszerzési menedzser index (június, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	48,3	48,6
Szolgáltatói beszerzési menedzser (június, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	47,2	47,5
Friss munkanélküliségkérelmek (június 15)	USA	14:30	334 ezer	340 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (június 8)	USA	14:30	2973 ezer	2958 ezer
Philadelphia-i Fed index (június)	USA	16:00	-5,2	-2
Használt lakásértékesítés (május)	USA	16:00	4,97 millió	5,00 millió
Leading indicators (május)	USA	16:00	0,6%	0,2%
Oracle (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	69,9 cent	87,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap első felében stagnáltak a vezető tengerentúli börzék, majd Bernanke megszólalása után elromlott a hangulat, és 1% feletti zuhanással zártak az indexek (Dow -1,35%, Nasdaq -1,13%, S&P500 -1,38%).
- A Fed kétnapos kamatdöntő ülése tegnap ért véget, ahol a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán a jegybank.
- A piac inkább a jegybank közleményét és Bernanke beszédét várta. A jegybankelnök pozitívan nyilatkozott a gazdasági kilátásokkal kapcsolatban, a Fed csökkenő inflációra és gyorsabb ütemben növekvő gazdaságra számít. A munkapiaci folyamatok is a vártak megfelelően alakulnak, a munkanélküliségi ráta 2014-re érheti el a 6,5%-ot. A havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási program továbbra is változatlan marad, de az elhangzott szavak azokat a félelmeket erősítik, hogy hamarosan elindulhat az eszközvásárlások csökkentése. A mostani ülésen két jegybankár szavazott az eszközvásárlási program ellen.
- Bernanke azt is mondta, hogy teljes kilépési stratégiát nem dolgoztak még ki, és az eszközvásárlásokat az év vége felé kezdenek csökkenteni, de a beavatkozás mértékének növelését sem tartja kizártnak a jegybank.
- A FedEx tegnap publikálta negyedéves gyorsjelentését, a részvényenkénti profit az egyszerű tételeket kiszűrve 2,13 dollár volt, ami jobb az 1,96 dolláros várakozásnál. Idénre 7-13%-os eredménybővülést vár a cég, miközben az elemzők 21%-ot. Az árfolyam nagy kilengés után 1%-os pluszban zárta a kereskedést.
- A Tesla bejelentette, hogy 800 darab S modellt hív vissza. A cég vezérigazgatója elmondta, hogy erre elővigyázatosság miatt van szükség, a hátsó ülés tartókonjóljának meghibásodása miatt. A hír ellenére az árfolyam 1%-ot emelkedett.
- A szokásos heti munkanélküliségi kérelmek mellett, használt lakásértékesítési adatok érkeznek, és a Philadelphia-i Fed index júniusi értéke is napvilágot fog látni.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is eséssel zárták a kereskedést, fontos makroadatokat nem érkeztek az európai piacról (FTSE100 -0,4%, DAX -0,4%, CAC40 -0,56%).
- Ma beszerzési menedzser indexek érkeznek az eurózánaól.

Olaj, arany:

- A WTI kőolaj ára 96,5 dollárra esett tegnap, míg az arany 1.343 dollárra csökkent köszönhetően a Fed tegnapi kommentjeinek. Ben Bernanke szerint konszenzus van a Fed-en belül, hogy az év végével fokozatosan kivonják a likviditásfokozó intézkedéseket. A piac negatívan fogadta a Fed elnök beszédét.

Devizák:

- Jelentős forintgyengülés volt tapasztalható a tegnapi kereskedés során. Az EUR/HUF árfolyam a nyitó 294,49-es értékről 297,83-ig emelkedett, és a forint ma reggel már a 300-as árfolyamot is elérte egy rövid időszakra. A délelőtti stabilitás után már délután elkezdődött a forint gyengülése, de az igazából a koraesti órákban a Fed sajtótájékoztatója után gyorsult fel.
- Nagyon erősödött a dollár a főbb devizákkal szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,3352-ről 1,3295-re csökkent és ma reggel tovább folytatódott az árfolyam mérséklése. A Fed részéről tegnap több olyan információ is elhangzott, ami a dollár erősödését táplálta. A jegybanki stáb szerint az infláció alacsonyan maradhat, a gazdasági növekedés eredményeként a vártnál egy évvel korábban, már 2014-ben elérhetik a 6,5%-os munkanélküliségi rátát, ráadásul egyre valószínűbb, hogy az év második felében elkezdődik az eszközvásárlási program kivezetése is.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,9%-ot, a Shanghai index 1,89%-ot, míg a Hang Seng 2,7%-ot veszített az értékéből, elsősorban az amerikai piacokon Bernanke beszéde után kibontakozó eladási hullám hatására.
- A japán piacon az esés erejét némileg tompította, hogy a dollár jelentősen erősödött a jennel szemben.
- Nem adott okot az öröme az HSBC által publikált kínai előzetes PMI adat sem, ami a várt 49,1 pont helyett mindössze 48,3 pont lett. Ez 9 havi mélypontot jelent, és ezzel egyre távolabb kerülünk az optimizmust jelző 50 pontos határtól.

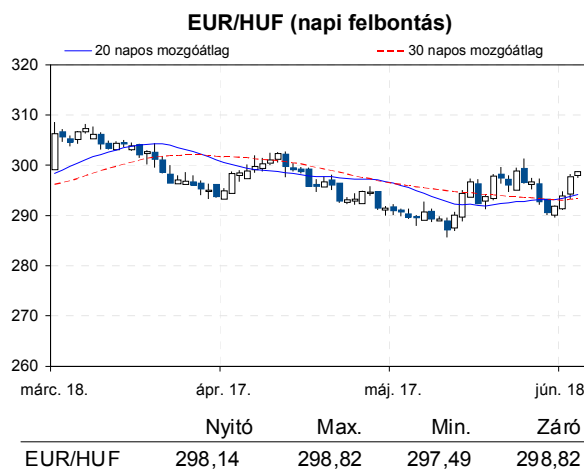
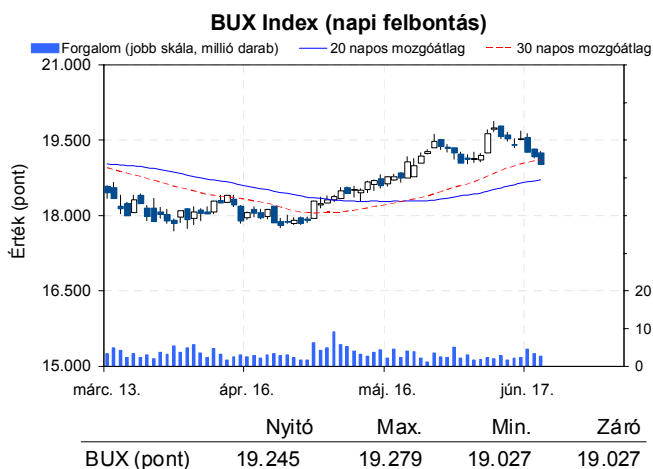
Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.112	-1,3%	17,8%
Nasdaq Composite	3.443	-1,1%	17,5%
Nasdaq 100	2.960	-1,2%	12,8%
FTSE 100	6.349	-0,4%	12,9%
RTX	1.825	-1,7%	-6,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.413	-1,7%	6,8%
PX	925	0,1%	3,2%
Hang Seng	20.444	-2,6%	4,7%
Russell 2000	987	-1,3%	25,8%
Nikkei	12.998	-1,9%	48,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82,69	-0,4%	39,7%
Arcelormittal	9,02	-1,3%	-27,6%
Axa	15,77	-1,8%	55,0%
Banco Bilbao	6,74	-1,6%	26,2%
Banco Santander	5,25	-1,4%	5,8%
BASF	73,50	-0,7%	29,1%
Bayer	84,20	0,4%	55,7%
BMW	69,69	-0,3%	19,7%
BNP Paribas	43,67	-1,1%	47,4%
Commerzbank	7,55	0,4%	-28,7%
Daimler	46,30	-1,9%	29,9%
Deutsche Bank	34,29	-1,0%	18,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,07	-1,0%	-17,7%
Fiat	5,54	-1,9%	41,0%
Infineon	6,80	-0,3%	6,1%
Linde	144,95	0,1%	19,5%
Lufthansa	15,97	-0,5%	81,1%
Nokia	2,85	3,4%	45,4%
Siemens	80,07	0,1%	18,7%
Telefonica	10,16	-1,6%	2,2%
Thyssenkrupp	14,98	-1,8%	14,9%
Total	38,10	-0,6%	8,2%
Unicredit	3,96	-1,6%	49,4%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2013. június 18-án 176.689, június 19-én pedig további 17,502 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek állománya 3.642.159 darabra (1,30%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	477	-1,6%	15,2%	51.500	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.050	-1,6%	45,0%	5.769	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	122	-0,8%	-93,2%	3.657	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	368	-1,1%	-27,6%	18.839	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	339	0,6%	-25,0%	1.232.921	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.875	-0,8%	0,8%	45.647	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.738	-1,3%	25,7%	993.712	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	305	-1,6%	-49,1%	12.224	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.710	-0,8%	-6,2%	18.028	Vétel	2013.03.20	45.265

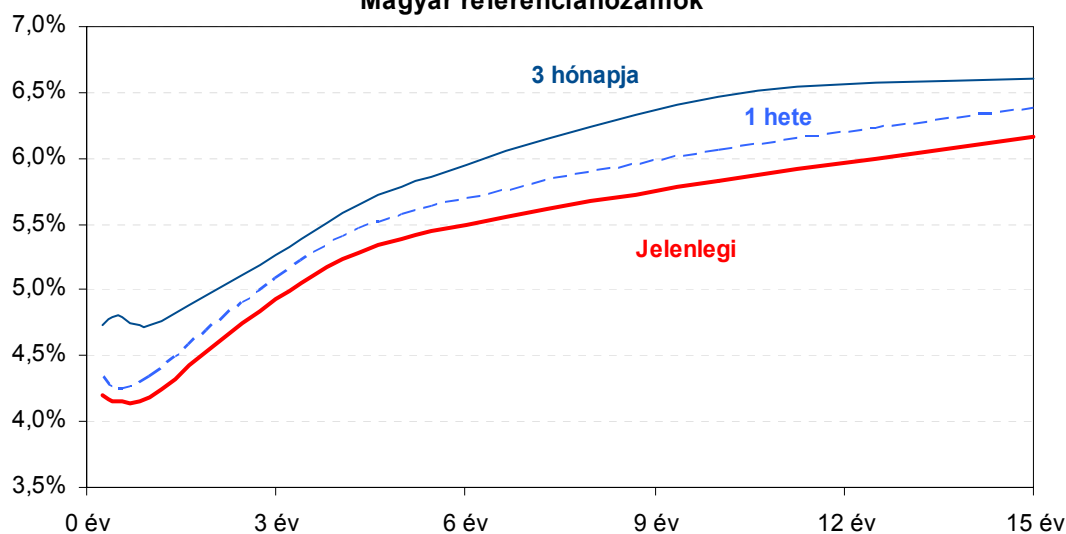
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-1,3%	34,9%
Távközlés	48	-2,6%	11,3%
Olaj	1.363	-1,2%	17,9%
Gyógyszer	425	-1,6%	24,5%
Szállítmányozás	6.283	-1,2%	20,2%
Félvezető	83	-1,5%	13,8%
Közszolgáltató	38	-2,3%	2,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.956	-1,5%	26,7%

Államkötvények

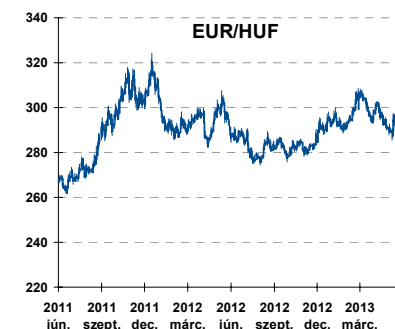
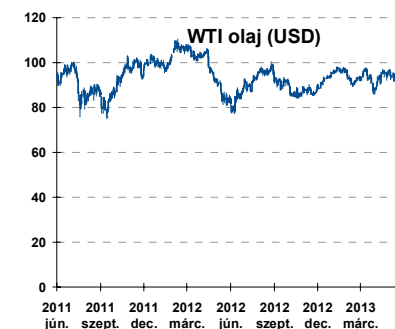
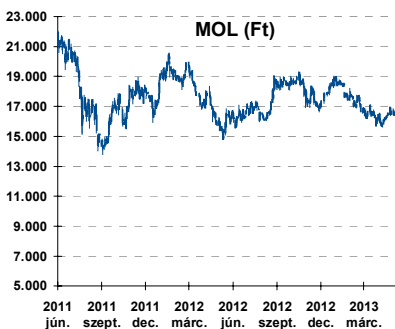
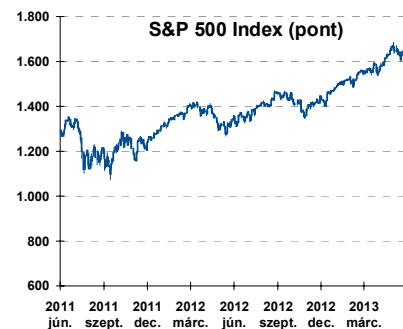
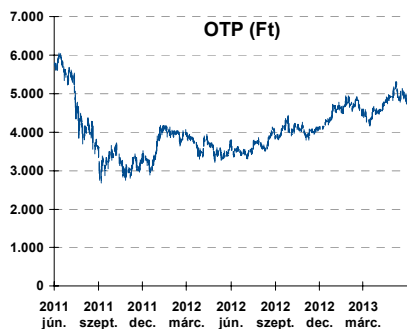
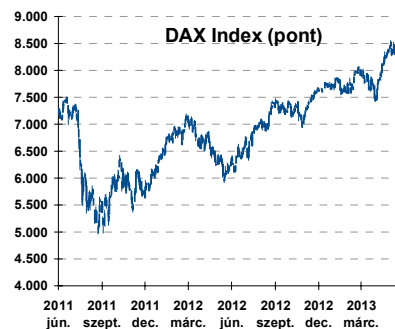
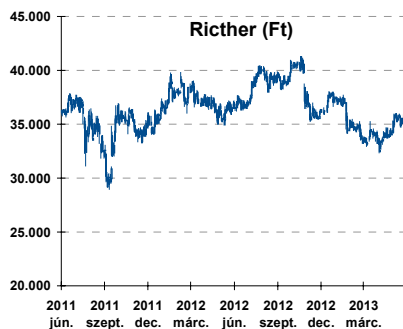
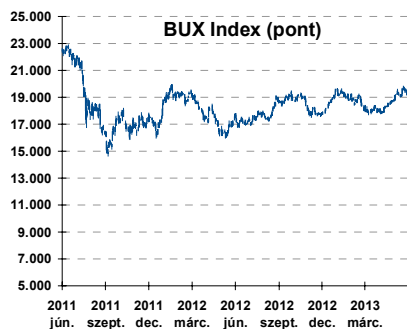
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,36%	0,7	70,3
EMU 10 éves	1,56%	-1,2	2,7
Magyar 10 éves	5,83%	8,0	-225,0
Japán 10 éves	0,84%	2,8	1,9
USA 5 éves	1,27%	2,5	52,1
EMU 5 éves	0,60%	-0,7	1,7
Magyar 5 éves	5,39%	7,0	-262,0
Japán 5 éves	0,34%	1,8	11,7
EMU 3 hónapos	0,04%	-0,2	-0,4

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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	
	2013.06.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.746,38	-1,96%	14,43%	15,99%
ESPA Stock Global	19.904,16	-6,01%	7,51%	10,13%
ESPA Stock Europe Active	37.643,43	-4,40%	8,25%	21,70%
ESPA Stock Japan	20.297,78	-6,06%	17,61%	10,52%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.805,04	-12,68%	-7,31%	2,86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.443,63	-12,74%	-5,90%	-2,85%
ESPA Stock Europe Properties	63.087,62	-1,32%	4,08%	19,54%
ESPA Stock Brick (EUR)	89,15	-9,79%	-8,56%	-3,75%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,07	0,14%	0,44%	1,67%
ESPA Bond International	6.030,59	-8,61%	-4,45%	-9,96%
ESPA Bond Euro Corporate	49.830,91	-3,83%	3,20%	7,98%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.725,57	-6,58%	-2,82%	4,18%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,62	-0,06%	0,22%	4,69%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,96	-0,73%	-1,01%	-1,58%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,75	-1,58%	-1,33%	3,29%
ESPA Cash Corporate Plus	37.851,99	-3,26%	3,24%	6,77%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,21	-0,13%	-0,09%	0,24%
ESPA Cash Emerging Markets	36.759,26	-6,85%	0,27%	3,69%
ESPA Stock Adriatic	1.016,36	-12,54%	6,27%	14,13%
ESPA Stock Agricultural	2.485,08	-10,40%	-0,61%	6,79%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.832,97	-11,07%	-3,88%	-0,03%
ESPA Stock Commodities	30.290,99	-9,60%	-2,53%	1,65%
ESPA Stock Istanbul	121.725,01	-14,44%	-4,13%	19,95%
ESPA Stock Pharma	38.706,79	-1,73%	15,32%	17,79%
ESPA Stock Russia	1.774,22	-14,80%	-10,74%	-7,79%
ESPA Stock Techno	8.706,60	-1,58%	10,35%	8,99%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1588	1,22%	2,57%	5,97%
ERSTE Ingatlan	2.0559	1,57%	3,32%	7,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2809	1,82%	3,93%	10,30%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2045	2,22%	3,91%	7,79%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1424	6,07%	6,96%	6,94%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14007,0	1,15%	2,39%	5,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7213	4,82%	6,81%	21,67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.824	-2,80%	-5,09%	7,78%
ERSTE Rövid Kötvény	2,77	2,19%	5,03%	14,45%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1107	0,28%	0,51%	1,41%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0908	0,33%	0,79%	1,92%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.523875	1,10%	2,35%	5,44%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2012	0,77%	1,61%	3,72%

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.
