

BUX	18.304	-0,2%	MOL	16.200	-0,6%	Commerzbank	7,1	-2,0%	EUR/HUF	298,66	-0,2%	Olaj (\$)	95,2	1,6%
DAX	7.692	-1,2%	Richter	34.395	-1,2%	BMW	64,6	-0,6%	EUR/USD	1,3120	-0,0%	Arany (\$)	1.282	-1,1%
S&P	1.573	-1,2%	OTP	4.500	0,9%	Nokia	2,9	-4,0%	USD/HUF	227,53	-0,3%	10Y hozam	6,75	42,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét nagyot esett az amerikai piac
- Erősödött a WTI, kismértékben javult az arany
- A forint eltávolodott a 300-as szinttől
- Ismét méretes esés Kínában
- Újabb 25 bázispontos kamatcsökkentésről dönthet a Monetáris Tanács
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Tegnap tovább zuhantak az indexek. Ezen az sem segített, hogy a német IFO index gyakorlatilag a várakozásoknak megfelelően alakult, illetve a jövőbe mutató komponens jobb, míg a jelenlegi komponens rosszabb lett. Így ennek összességében enyhén pozitív hatásúnak kellett volna lennie. Máskülönben a 200 napos mozgóátlag mint mágnes vonzotta a DAX indexet, s a közel 100 pontos esés be is következett. Ma nagyjából innen startolhat az index a várakozások szerint fölfelé. Az USA-ban a Dow és az S&P500 is jóval a 100 napos mozgóátlag alá került, de onnan emelkedésbe kezdtek, többek között a pozitív Fed kormányzói üzeneteknek is köszönhetően. Ma a BUX is emelkedhet a rövid távú dinamikus indikátorok alapján, de komoly ellenállást jelent számára a 200 napos mozgóátlag 18.600 pont környékén.



Erste Market HD
Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kamatdöntés (június 25)	Magyarország	14:00	4,5%	4,25%
Tartós cikkek rendelésállománya (május)	USA	14:30	3,3%	3%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (május)	USA	14:30	1,3%	0%
S&P/CaseShiller házár index (április)	USA	15:00	148,65	--
Richmond-i Fed index (június)	USA	16:00	-2	2
Conference Board fogyasztói bizalmi index (június)	USA	16:00	76,2	75,1
Új lakás-értékesítések (május)	USA	16:00	454 ezer	460 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,94%-ot, a Nasdaq 1,08%-ot, az S&P 1,22%-ot csökkent a tegnapi nap folyamán.
- Az amerikai indexek közel 1%-os mínuszban kezdték a tegnapi kereskedést, ahonnan először egy további esés rajzolódott ki, azonban a nap második felében már egy napon belüli emelkedés volt látható, így az indexek a nyitó értékük közelében zárták a napot.
- A piacok már eddig is a Fed likviditásbővítésének lassítása miatt aggódtak, mely félelmeiket most felerősített a kínai likviditási zavar. A piacokat igyekezett megnyugtatni a Fed több tagja is, köztük a minneapolis elnök is, aki szerint csak a gazdasági helyzet javulásának esetén döntenek a program csökkentéséről, esetleg befejezéséről. Igyekezett nyugtatni a piacokat a dallasi Fed elnöke, Richard Fisher is.
- Ma számos lényeges gazdasági adat fog megjelenni a tengerentúlról, melyek befolyásolhatják majd a kereskedés irányát. 14.30-kor publikálják a tartós cikkek rendelésállományát, 15.00-kor érkezik a S&P/CaseShiller házár index áprilisi értéke, míg 16.00-kor hozzák nyilvánosságra a május új lakásértékesítés számait és a Richmond-i Fed index júniusi értékét is.
- Az Apple árfolyama tegnap átmenetileg 400 dollár alá is csökkent, miután Tim Cook fizetését a korábbinál nagyobb mértékben tették a részvényárfolyamtól függővé.

Európa:

- Gyenge teljesítményt mutattak tegnap az európai piacok is. A DAX 1,25%-ot, a FTSE 100 1,43%-ot esett.
- Mérsékelt emelkedést mutatott tegnap a német IFO index, értéke 105,7 pontról 105,9-re nőtt, ami teljes mértékben egybevágott a várakozásokkal.

Olaj, arany:

- A WTI kőolaj ma reggel 95,35 dolláron állt, ami jelentős emelkedést jelent a tegnapi 93 dollár alatti szintekről. A WTI emelkedéséhez hozzájárultak a Fed elnökök nyugtató szavai, illetve a kanadai olajimport akadozása az Alberta megyében lévő árvizek miatt. Az arany kismértékben, 1.281 dollárra erősödött, mivel a piac ismét a mennyiségi élénkítés lassabb kivonására számít.

Devizák:

- A forintnak sikerült eltávolodnia a 300-as szinttől, így ma reggel 296,5-es árfolyam környékén várja a délutáni kamatdöntést. Meglátásunk és a piaci várakozások szerint is újabb 25 bázispontos kamatcsökkentésről dönthet a Monetáris Tanács.
- Kismértékű elmozdulást hozott az EUR/USD árfolyammozgása. A devizapár értéke a nyitó 1,3117-es árfolyamról leszűrt a 200 napos mozgóátlagig (1,3074) azonban onnan fordulat következett és 1,3120-ig emelkedett vissza.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,78%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot, míg a Shanghai index 2,36%-ot esett a mai kereskedés során.

- Továbbra is a likviditási félelmek álltak a középpontban az ázsiai kereskedésben, aminek hatására elsősorban a kínai bankpapírok (azok közül is főleg a bankközi piacra jobban rászoruló kisebb pénzintézetek) gyenge teljesítménye lehúzta az index értékét, bár a kereskedés utolsó pár percében erőteljes pozitív korrekció indult.
- A kínai jegybank tegnapi közleménye ismételten arra utalt, hogy nem szándékozik közbeavatkozni a bankközi piacon megemelkedett kamatlábak miatt, és elégségesnek tartja a likviditás nagyságát. Ezzel egyúttal célja a banki hitelezési aktivitás csökkentése is, melynek hatása nem csak a pénzügyi intézményeket érintheti.

Határidős piacok:

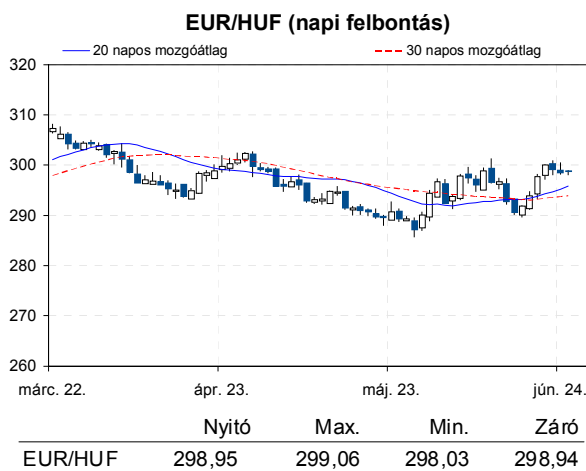
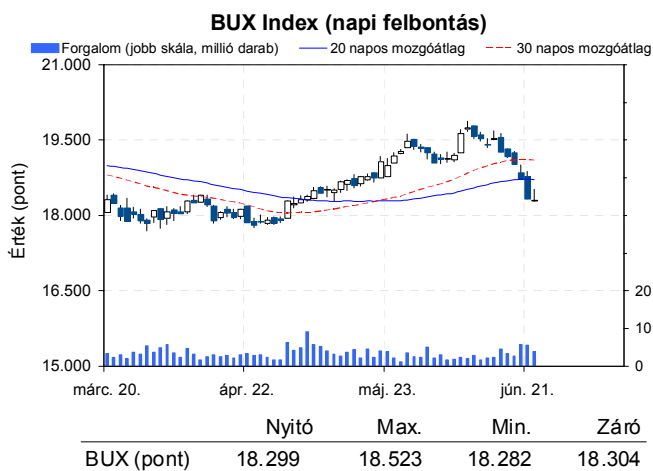
- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok

Arany kereskedés Forintért?

▶ Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.660	-0,9%	17,3%
Nasdaq Composite	3.321	-1,1%	17,1%
Nasdaq 100	2.848	-1,0%	12,4%
FTSE 100	6.029	-1,4%	10,6%
RTX	1.740	-1,1%	-5,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.244	0,5%	1,6%
PX	855	-2,6%	-2,7%
Hang Seng	19.511	-1,5%	3,2%
Russell 2000	951	-1,3%	24,8%
Nikkei	12.806	-2,0%	46,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	78,00	-1,6%	38,2%	E.On	12,22	-2,3%	-20,7%
Arcelormittal	8,44	-3,4%	-25,7%	Fiat	5,33	3,8%	42,7%
Axa	14,54	-1,5%	49,9%	Infineon	6,16	-1,7%	1,4%
Banco Bilbao	6,27	-1,1%	23,8%	Linde	139,45	-0,1%	18,3%
Banco Santander	4,84	-2,3%	1,3%	Lufthansa	15,12	-2,6%	71,8%
BASF	68,73	-2,0%	30,0%	Nokia	2,88	-4,0%	68,3%
Bayer	78,21	-2,3%	47,0%	Siemens	76,33	-1,5%	19,2%
BMW	64,56	-0,6%	17,0%	Telefonica	9,61	-1,9%	-0,7%
BNP Paribas	40,15	-1,4%	44,5%	Thyssenkrupp	14,27	-2,3%	16,7%
Commerzbank	7,14	-2,0%	-30,3%	Total	35,72	-2,2%	5,6%
Daimler	43,84	0,7%	29,3%	Unicredit	3,72	2,2%	51,4%
Deutsche Bank	32,81	-1,4%	19,9%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** a 451,5 millió eurós rülirozó hitelszerződését további egy évvel, 2018. június 10-ig meghosszabbította. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Ma dönt a Kúria arról, hogy a költség-e a vételi és eladási árfolyam különbözete. A pert egy devizahiteles indította az **OTP** ellen. Ha a bíróság úgy dönt, akkor a banknak vissza kell fizetnie az ügyfél részére a különbözetet. Noha hazánkban nincs precedens jog, az elmarasztaló ítélet negatív lehet a többi devizahitelt nyújtó, és az árfolyam különbözetet a törlesztő részletben érvényesítő bank számára is. Arra számítunk, hogy a Kúria kimondja, a vételi és eladási árfolyam különbözete nem számít költségnek. A döntés 10 órakor várható.
- Az **OTP** 2013. június 21-én 14.050 darab, június 24-én pedig további 16,567 darab törzsrészcényt értékesített javadalmazási politikája keretében, ugyanakkor június 24-én 202.253 darab saját részvényt vásárolt 4.487 forintos átlagáron. A tranzakciókat követően a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcények állománya 3.842.496 darabra (1,37%) változott.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, a piac arra számít, hogy további 25 bázisponttal, 4,25%-ra csökken az alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	471	-0,8%	12,7%	2.780	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20.790	0,3%	43,9%	5.094	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	134	8,9%	-91,1%	2.585	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	347	-1,7%	-31,4%	15.625	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	318	0,0%	-26,9%	2.094.835	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.200	-0,6%	3,9%	120.700	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.500	0,9%	32,0%	1.618.649	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	297	-2,0%	-50,3%	6.251	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.395	-1,2%	-7,0%	9.169	Vétel	2013.03.20	45.265

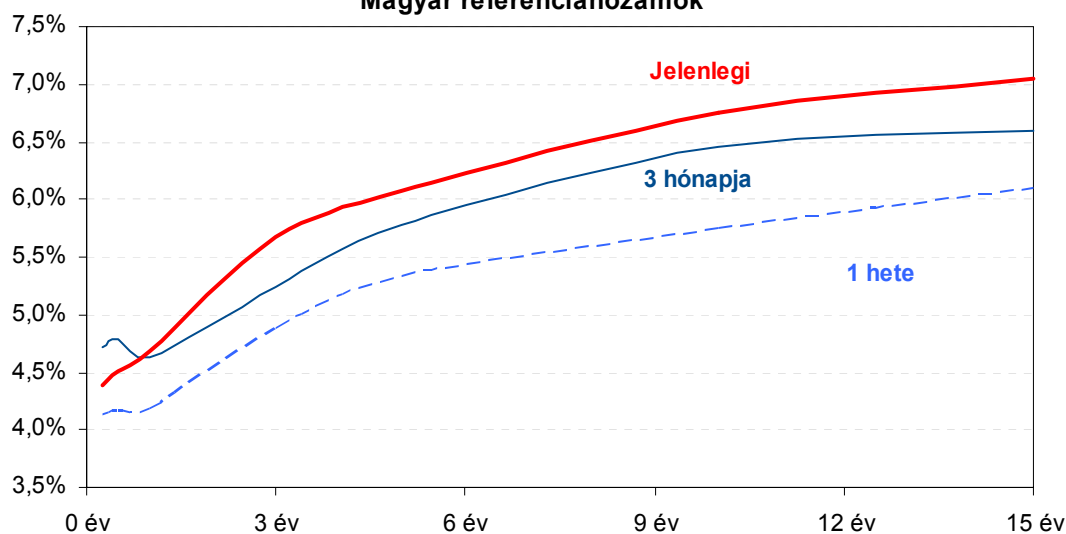
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-1,8%	33,7%
Távközlés	47	-0,6%	9,7%
Olaj	1.301	-1,7%	19,0%
Gyógyszer	408	-1,3%	20,9%
Szállítmányozás	5.991	-2,0%	20,2%
Félvezető	79	-1,8%	14,9%
Közszolgáltató	37	-0,1%	0,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.896	-1,5%	26,2%

Államkötvények

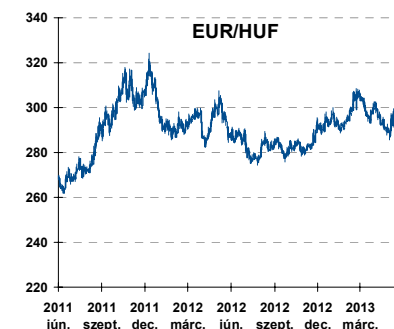
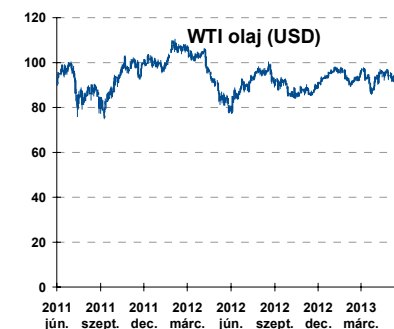
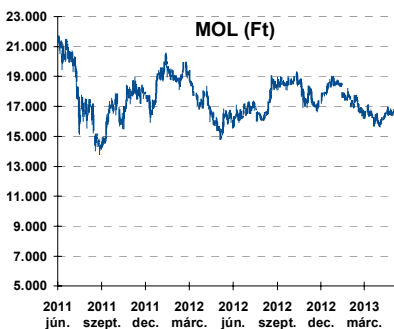
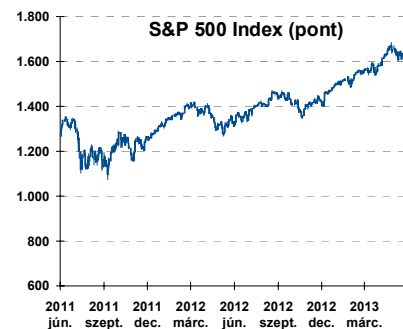
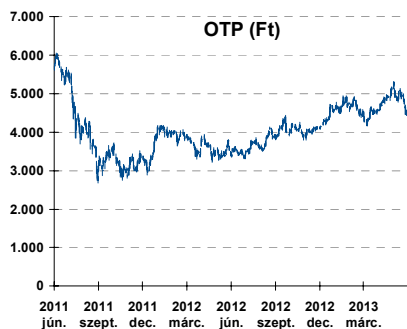
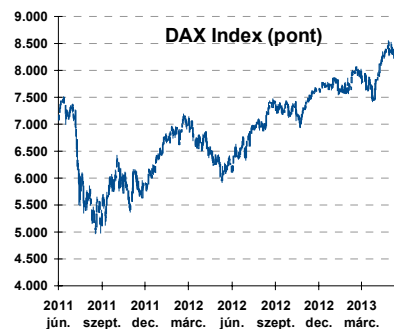
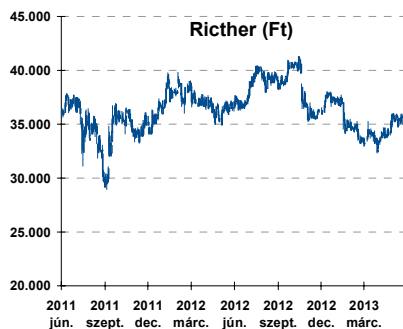
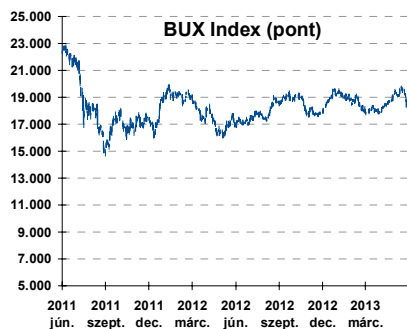
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,50%	-4,2	89,3
EMU 10 éves	1,81%	8,6	23,0
Magyar 10 éves	6,75%	42,0	-126,0
Japán 10 éves	0,87%	-0,7	4,1
USA 5 éves	1,40%	-4,8	69,1
EMU 5 éves	0,87%	6,6	22,3
Magyar 5 éves	6,07%	37,0	-183,0
Japán 5 éves	0,34%	-1,0	12,2
EMU 3 hónapos	0,04%	0,7	2,1

Magyar referenciahozamok



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	
	2013.06.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.865,71	-1,57%	16,22%	20,30%
ESPA Stock Global	19.908,33	-5,40%	8,51%	13,19%
ESPA Stock Europe Active	36.891,62	-5,71%	6,22%	19,71%
ESPA Stock Japan	21.039,35	-1,58%	20,60%	16,60%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.868,50	-14,63%	-9,78%	2,42%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43.725,73	-12,79%	-6,78%	-2,06%
ESPA Stock Europe Properties	62.146,04	-2,94%	2,73%	18,09%
ESPA Stock Brick (EUR)	85,87	-11,71%	-12,33%	-6,27%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,97	0,04%	0,32%	1,55%
ESPA Bond International	6.153,10	-6,80%	-1,04%	-5,92%
ESPA Bond Euro Corporate	50.412,84	-2,83%	5,15%	11,54%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.991,85	-8,07%	-3,46%	4,50%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,22	-1,16%	-0,98%	3,41%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,38	-1,89%	-2,35%	-2,67%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165,76	-3,75%	-3,99%	0,58%
ESPA Cash Corporate Plus	38.613,65	-1,60%	6,17%	10,68%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,21	-0,05%	-0,09%	0,23%
ESPA Cash Emerging Markets	36.987,62	-6,48%	1,55%	5,95%
ESPA Stock Adriatic	1.029,02	-11,69%	7,28%	17,23%
ESPA Stock Agricultural	2.490,04	-9,17%	0,37%	9,32%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.824,03	-10,42%	-3,78%	1,41%
ESPA Stock Commodities	30.183,51	-9,21%	-2,12%	4,42%
ESPA Stock Istanbul	116.599,95	-18,15%	-6,33%	11,79%
ESPA Stock Pharma	38.712,65	-2,05%	17,48%	19,03%
ESPA Stock Russia	1.734,03	-15,85%	-12,60%	-4,36%
ESPA Stock Techno	8.676,15	-1,38%	11,08%	12,27%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1599	1,21%	2,60%	5,93%
ERSTE Ingatlan	2.0571	1,54%	3,36%	7,21%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2800	1,72%	3,73%	9,83%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1923	1,22%	2,61%	6,82%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0922	1,41%	1,42%	2,59%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14017,0	1,15%	2,46%	5,73%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6694	1,90%	1,79%	16,28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.708	-8,40%	-11,44%	1,21%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7626	1,98%	4,53%	13,45%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1108	0,27%	0,52%	1,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0909	0,32%	0,79%	1,90%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.524721	1,09%	2,40%	5,41%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2016	0,76%	1,64%	3,68%

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
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.
