

BUX	18.304	0,0%	MOL	16.105	-0,6%	Commerzbank	7,1	0,0%	EUR/HUF	296,86	-0,6%	Olaj (\$)	95,3	0,1%
DAX	7.811	1,5%	Richter	33.700	-2,0%	BMW	66,3	0,0%	EUR/USD	1,3077	-0,3%	Arany (\$)	1.278	-0,4%
S&P	1.588	0,9%	OTP	4.575	1,7%	Nokia	2,9	0,4%	USD/HUF	226,95	-0,3%	10Y hozam	6,56	-19,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vártnál kedvezőbb amerikai adatok érkeztek
- Tovább zuhant az arany árfolyama
- Nem befolyásolta a kamatdöntés a forint árfolyamát
- Vegyes mozgás az ázsiai piacokon
- Újabb adóváltozás érintheti a MOL-t és az OTP-t is
- 4,25%-ra csökkent az alapkamat
- Oldalazó piacra számítunk ma

Erste kommentár

Tegnap fordulatot mutattak be a tőzsdék. A DAX-nak sikerült elrugaszkodnia a 200 napos mozgóátlagról azután, hogy az ázsiai piacok magukhoz tértek. Ma folytatódhat ez az emelkedés, sőt az elkövetkező napok során, a korábban keletkezett rést 8.086 és 8.160 pont között valószínűleg visszateszteli az árfolyam. A Dow Jones ipari átlag index is megcélozhatja a 15.080 pont környékén levő 20 napos mozgóátlagot, s az S&P500 irányba veheti azt, amely 1.624 pontnál tartózkodik most. A BUX esetében továbbra is az akadály, 18.642 pontnál a 200 napos mozgóátlagnál van. Az enyhe pozitív hangulatban, a magyar piac esetében egy enyhén pozitív, de oldalazó piacra számítunk a mai napon.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GfK fogyasztói bizalmi index (július, tény)	Németország	08:00	6,5	6,8
Jelzáloghitel igénylések (június 21)	USA	13:00	-3,3%	--
GDP - évesített (1. negyedév)	USA	14:30	2,4%	2,4%
Személyi fogyasztás (1. negyedév)	USA	14:30	3,4%	3,4%
GDP árindex (1. negyedév)	USA	14:30	1,1%	1,1%
Kőolajkészletek (június 21, hordó)	USA	16:30	313 ezer	-2000 ezer
Benzinkészletek (június 21, hordó)	USA	16:30	183 ezer	1000 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap jó makrogazdasági adatokat láthattunk az USA-ból, s tovább hatott a fed kormányzók pozitív nyilatkozata is, amelynek köszönhetően az amerikai indexek emelkedéssel zárták a napot. (Dow Jones:+0,69%; Nasdaq: +0,82%; S&P500: +0,95%)
- A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya 3,6 százalékkal emelkedett a várt 3 százalékkal szemben, míg az S&P/CaseShiller házárindex 152,4 pontra emelkedett áprilisban a korábbi 148,7 pontról. A júniusi fogyasztói bizalom is sokkal jobb lett a várakozásoknál, hiszen 81,4 lett a várt 75,1 pont helyett. Az új lakásépítések is dübörögtek, hiszen 476 ezer új lakást értékesítettek májusban a várt 460 ezer helyett. Így talán nem meglepő az, hogy ez is segítette elosztatni a befektetők kételyeit az amerikai gazdaság állapotára nézve.
- Ma jelzáloghitel igénylés változást és az első negyedéves GDP újabb becslését láthatjuk az USA-ból, amelyben nem vár a piac változást az előző, 2,4 százalékos értékhez képest.
- A Pimco vezetője szerint köd szállta meg a Fed döntéshozók fejét, ugyanis az amerikai gazdaság fellendülése lassabb lehet, mint azt a pénzügyi kormányrúd mozdítói gondolják, ugyanis a globalizáció továbbra is nyomás alatt tartja az amerikai fizetéseket, amelynek köszönhetően a vásárlóerő továbbra is lassan fog növekedni.
- Ma két Fed kormányzót, a Dallasit és a Richmondit, hallgatja meg a pénzügyi szolgáltatások bizottsága a pénzügyis szabályozásról. Valószínűleg ennek nem lesz nagy hatása a piacra.

Európa:

- Ma az ECB elnöke, Mario Draghi fog Párizsban beszédet mondani, miközben az EU pénzügyminiszterei fognak ülésezni Brüsszelben a bankok szabályozásáról.
- A ma reggel nyolc órakor megjelent GfK fogyasztói bizalmi index 6,8 lett a várt 6,5 ponttal szemben.

Olaj, arany:

- A WTI 94,4 dolláron állt ma reggel, mintegy 1 dollárral alatta a tegnapi záróárnak, míg az arany 1.250 dollárig csökkent unciánként. Úgy tűnik, hogy a nyersanyag piaci bessz folytatódik, a pénzügyi befektetők folyamatosan szállnak ki. A WTI eséséhez hozzájárult a magas USA készletvárakozás, ami három évtizede a legmagasabb értéken áll. Az arany esetében szintén az ETF-ek eladása a fő tényező. A piac 1100 dollárra várja az árfolyamot.

Devizák:

- A forintnak sikerült megőriznie a tegnapi reggeli erősödését a nap hátralévő részében is, így jellemzően 296,5 és 297,5 között maradt az EUR/HUF árfolyama és ebben jelentős változás egyelőre ma sem fedezhető fel. A jegybank a vártnak megfelelően 25 bázispontos kamatcsökkentésről döntött, így ez sem befolyásolta jelentős mértékben a forint árfolyamát.
- Az EUR/USD árfolyama továbbra is a 200 napos mozgóátlagon billeg 1,3074-es szint környékén, ráadásul a rövidtávú mozgóátlagok is elkezdődtek torlódni. A további dollárerősödéshez fontos technikai szintek leküzdése válna szükségessé.

Távol-Kelet:

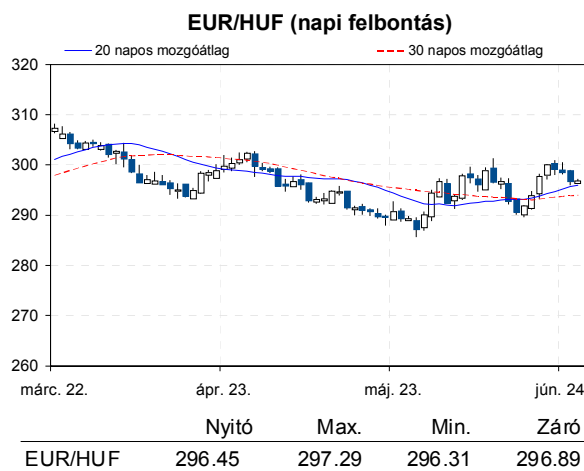
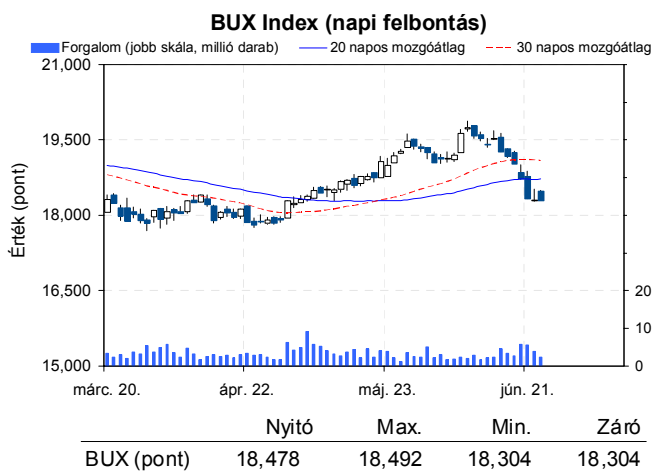
- Kissé enyhültek a feszültségek a kínai likviditási helyzettel kapcsolatban, aminek hatására megállt a piacok meredek esése. A Nikkei 1,04%-ot, a Shanghai index 0,89%-ot csökkent, miközben a Hang Seng 1,45%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A likviditási feszültség enyhüléséhez nagymértékben hozzájárult, hogy a kínai jegybank illetékes kijelentette, hogy ésszerű határokon belül fogják tartani a bankközi kamatláb nagyságát.

Határidős piacok:

- Az európai határidős jellemzően a pozitív, míg amerikai társaik jellemzően a negatív tartományban tartózkodnak ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?
[Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.760	0,7%	17,8%
Nasdaq Composite	3.348	0,8%	17,3%
Nasdaq 100	2.866	0,6%	12,4%
FTSE 100	6.102	1,2%	12,0%
RTX	1.758	1,0%	-6,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.247	0,1%	-0,2%
PX	853	-0,3%	-3,5%
Hang Seng	20.069	1,1%	5,7%
Russell 2000	961	1,1%	25,7%
Nikkei	12.876	-0,7%	48,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80,55	0,0%	42,7%
Arcelormittal	8,61	2,0%	-23,6%
Axa	14,82	1,9%	53,1%
Banco Bilbao	6,36	1,5%	27,8%
Banco Santander	4,87	0,5%	3,4%
BASF	69,99	0,0%	31,1%
Bayer	79,32	0,0%	48,8%
BMW	66,31	0,0%	23,1%
BNP Paribas	41,31	2,9%	50,2%
Commerzbank	7,07	0,0%	-29,7%
Daimler	45,79	0,0%	36,4%
Deutsche Bank	33,16	0,0%	19,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E. On	12,11	0,0%	-24,4%
Fiat	5,49	3,0%	51,4%
Infineon	6,22	0,0%	15,9%
Linde	140,60	0,0%	18,3%
Lufthansa	15,31	0,0%	74,1%
Nokia	2,89	0,4%	69,6%
Siemens	76,37	0,0%	20,3%
Telefonica	9,68	0,6%	0,9%
Thyssenkrupp	14,51	0,0%	19,9%
Total	36,30	1,6%	7,9%
Unicredit	3,68	-1,2%	53,3%

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

Vállalati hírek

MOL: A kormány az eredeti bányajáradék emelés mellett tette le a voksát

- Tegnap az Országgyűlés az eredeti emelést fogadta el a bányajáradék esetében, azaz ennek a mértéke 12%-ról 16%-ra nő, míg a 80 és 90 dollár/hordó Brent ár felett a bányajáradék mértéke 3-3%-kal nő. Ez azt jelenti, hogy a kormány elvetette azt a javaslatot, hogy a többlet járulék 2-2% legyen.
- A mostani döntés azt jelenti, hogy a MOL effektív magyar bányajáradéka 18%-ról 22%-ra nő, ami éves szinten 8-10 milliárd forinttal kisebb működési nyereséget jelent. A hír kedvezőtlen a cég számára – a kérdés, hogy a magasabb adó miatt mennyivel kisebb beruházást tervez a cég és ez milyen mértékben érinti a hazai termelést. A mi várakozásunk szerint évi 7-10%-kal csökkenhet a magyar 40 ezer hordó/napos hidrokarbon termelés.

Feladhatja a kormány a 7%-os adó ötletét

- A Portfolio internetes portál értesülései szerint a magyar kormány feladta azt a tervét, hogy 7%-os adót vessen ki az önkormányzattól átvállalt hitelekre, ami felvethette volna a szelektív csőd lehetőségét. Ettől függetlenül a kormány továbbra is beszédné a várt 40 milliárdos adót csak más formában, így végső soron jelentős változást nem okoz a módosítás.

A Richter szerződést írt alá az Acrux nevű céggel

- A Richter szerződést írt alá az Acrux nevű céggel, annak menopauzás készítményének USA, Dél-Korea, Dél Afrika, Svájc és Ausztrálián kívüli forgalmazására. A szteroid tartalmú bőrre használt spray-t a Richter gyártani és forgalmazni fogja a fentebb említett országokon kívül, várhatóan 2015-től. A cég most 1 millió dollárt, amikor pedig az értékesítés elindul 2,6 millió dollár mérföldkőfizetést fog teljesíteni az Acrux részére. A hír szerintünk pozitív, de szerintünk az új készítmény nem okoz jelentős változást a várható pénzármban, így az árfolyamhatásnak is limitáltnak kellene lennie.

Gazdasági hírek

- Az MNB monetáris tanácsa tegnap a vártak megfelelően 25 bázisponttal 4,25%-ra csökkentette az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	468	-0,6%	12,8%	425	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.000	1,0%	45,8%	17.679	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	125	-6,7%	-91,0%	520	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	352	1,4%	-28,9%	35.953	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	319	0,3%	-28,2%	1.133.263	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.105	-0,6%	1,9%	41.571	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.575	1,7%	34,6%	1.078.827	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	301	1,3%	-49,6%	24.883	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.700	-2,0%	-8,7%	21.586	Vétel	2013.03.20	45.265

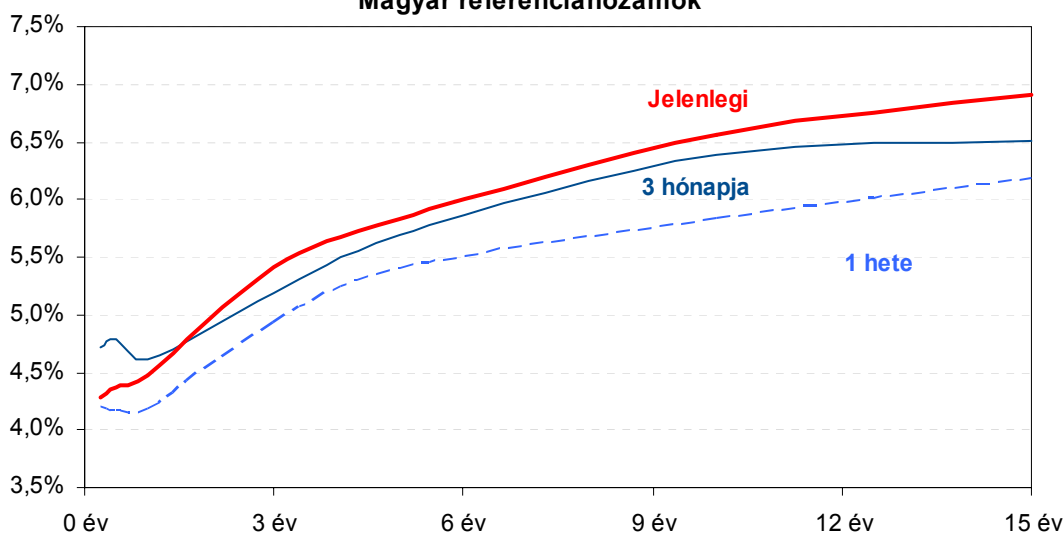
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	1,9%	35,5%
Távközlés	47	1,9%	11,6%
Olaj	1.316	1,2%	19,1%
Gyógyszer	410	0,5%	21,1%
Szállítmányozás	6.102	1,9%	22,0%
Félvezető	81	2,9%	18,3%
Közszolgáltató	37	1,3%	2,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.899	0,2%	27,3%

Államkötvények

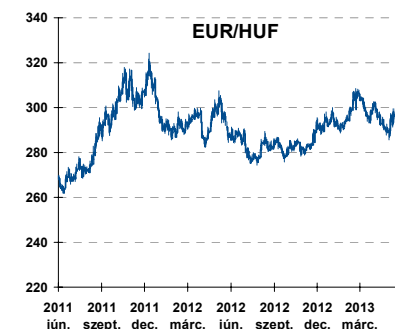
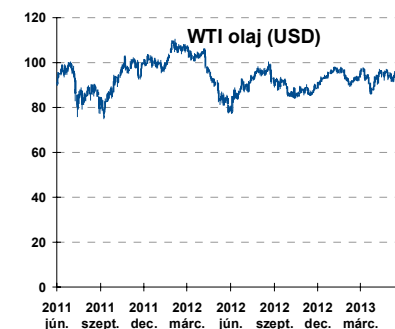
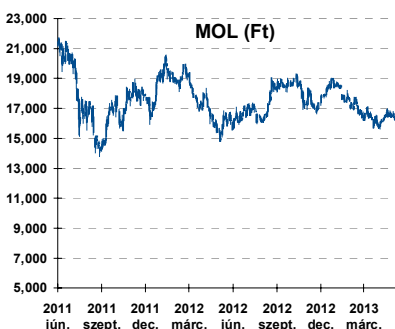
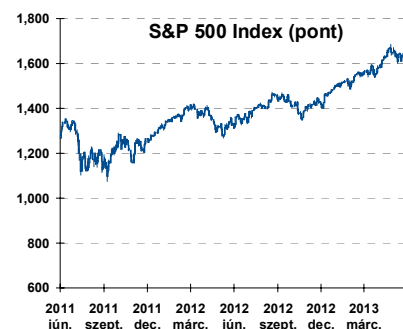
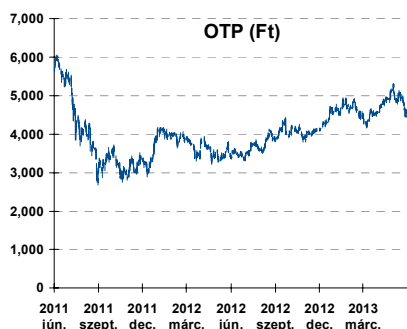
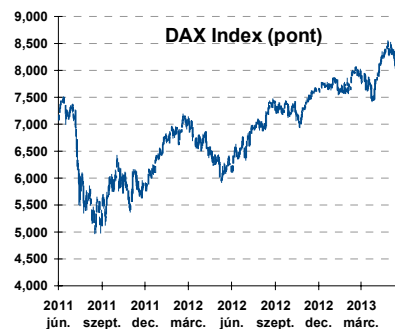
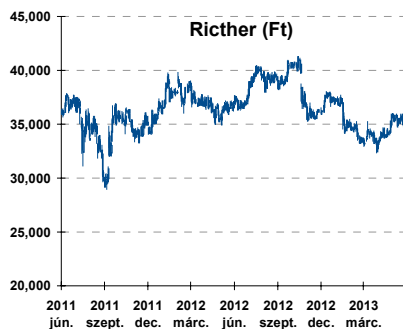
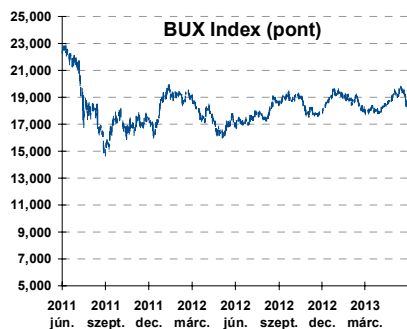
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,58%	-2,8	95,4
EMU 10 éves	1,80%	-0,4	29,5
Magyar 10 éves	6,56%	-19,0	-146,0
Japán 10 éves	0,87%	1,6	4,5
USA 5 éves	1,46%	-2,8	74,0
EMU 5 éves	0,82%	-0,5	25,8
Magyar 5 éves	5,83%	-24,0	-208,0
Japán 5 éves	0,35%	0,8	13,4
EMU 3 hónapos	0,09%	0,9	-0,5

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): MNB 4,25 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	
	2013.06.25	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 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.
