

BUX	18.566	1,4%	MOL	16.230	0,8%	Commerzbank	6,8	-3,7%	EUR/HUF	296,11	-0,3%	Olaj (\$)	95,5	0,2%
DAX	7.941	1,7%	Richter	34.000	0,9%	BMW	67,0	1,0%	EUR/USD	1,3012	-0,5%	Arany (\$)	1.227	-4,0%
S&P	1.603	1,0%	OTP	4.685	2,4%	Nokia	2,9	1,5%	USD/HUF	227,52	0,3%	10Y hozam	6,65	9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyenge amerikai adat ellenére emelkedés a tőzsdén
- Négy napja emelkedik az olaj
- Tovább erősödött a forint
- Emelkedtek az ázsiai piacok
- Ismét módosulnak az adók
- Emelkedésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén is

Erste kommentár

Az EU pénzügyminiszterei tegnap végre megegyeztek: ezentúl a részvényeseknek és a 100.000 euró fölötti betéteseknek kell segítenie, ha egy bank bajba jut. Az állami szerepvállalás részleteit is szabályozták. A végső szót az európai parlament fogja kimondani az új szabállyal kapcsolatban, de ez már inkább csak formalitásnak tekinthető. A hír összességében pozitív a jövőre nézve, hiszen a jövőben hasonló krízisek, mint amit most látunk, nehezebben fognak kialakulni. A Nikkei megfordulni látszik a 12.600 pontos támasz szintről. Persze a végső szó kimondásához az kellene, hogy komolyan elhagyja az index a 20 és 30 napos mozgóátlagokat, amelyek 13.111 és 13.640 pontnál vannak. A DAX továbbra is célozza a rést 8.100 pont környékén, s ma is arra készül elindulni a reggeli nyitásban. Közben a Dow Jones és az S&P500 index is célozza a 20 és 30 napos mozgóátlagot. A kérdés, hogy át fognak-e tudni menni ezeken a mozgóátlagokon. Ha igen, akkor folytatódhat majd az emelkedés, de egyelőre ne szaladjunk előre. Egyelőre további egy százalék emelkedés tűnik még nagyon valószínűnek. A BUX is várhatóan fölfelé indul ma, de mintegy 100 pontra találjuk a 200 napos mozgóátlagot, amely komoly gátja lehet a további emelkedésnek.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (május, év/év, tény)	Németország	08:00	-3,2%	-2,9%
Munkanélküliségi ráta (május, tény)	Magyarország	09:00	11,0%	10,5%
Munkanélküliségi ráta (június)	Németország	09:55	6,9%	6,9%
Személyi jövedelem (május)	USA	14:30	0%	0,2%
Személyi kiadások (május)	USA	14:30	-0,2%	0,3%
Friss munkanélküliségkérelmek (június 22)	USA	14:30	354 ezer	345 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (június 15)	USA	14:30	2951 ezer	2953 ezer
Függőben levő lakásértékesítések (május, hó/hó)	USA	16:00	0,3%	1%
Nike (EPS Q4 2013)	USA	22:15	60,2 cent	74,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 1,02%-ot, a Nasdaq 0,84%-ot, az S&P 500 0,94%-ot emelkedett.
- Ma 14.30-kor több munkaerő piaci adat is érkezik a tengerentúlról, melyekre kiemelt figyelem irányulhat. 16.00-kor pedig a függőben lévő lakásértékesítések májusi alakulását közlik.
- Az amerikai piacok zárását követően érkezik a Nike negyedik negyedéves jelentése, mivel a gazdasági és a naptári év nem esik egybe a vállalatnál. A várakozások szerint 74,2 centes részvényenkénti eredményről fog beszámolni a sportszergyártó.
- Meglehetősen gyenge lett tegnap az amerikai GDP nagysága. A harmadik felülvizsgálat alapján csak 1,8%-os növekedés volt tapasztalható az első negyedévben, szemben a várt és az előzetes 2,4%-kal. A GDP csökkenését főleg a szolgáltatási szektor lassabb növekedése okozta. Pozitív meglepetést az építőipar okozott, ahol az előző felülvizsgálathoz képest nagyobb volt a növekedés.

Európa:

- Európában is emelkedés volt tapasztalható, a DAX index 1,66%-ot, a FTSE 100 1,03%-ot emelkedett.
- Tegnap az EKB elnöke, Mario Draghi tartott beszédet, melyben kijelentette, hogy továbbra is jelen vannak a lefelé mutató kockázatok, ezért készen állnak új eszközök bevezetésére, egyúttal távolinak nevezte a monetáris politika esetleges szigorításának a lehetőségét. Beszédében kitért a bankunió fontosságára is.

Olaj, arany:

- Tegnap tovább folytatódott az eső trend az aranyban, azonban néhány dollárral a támasz szint fölött, 1.226 dollárnál fordult az árfolyam és enyhe növekedésbe kezdett, így ma reggel ismételtén 1240 dollárt adnak egy uncia aranyért.
- Az olaj árfolyama negyedik napja emelkedik, így a WTI típusú olaj árfolyama elérte a 95,9 dollárt. Az emelkedés hátterében a növekvő amerikai finomítói feldolgozás és a ma reggel megjelent növekvő profitról beszámoló kínai adat áll.

Devizák:

- Miután a 300-as szintről fordulni tudott a forint árfolyama, egy erősödő trend kezd kirajzolódni, melyben a pozitív nemzetközi hangulat is segít. Az EUR/HUF árfolyam ma reggelre már 296 közelébe mérséklődött és hamarosan megpróbálkozhat a 295-ös szint tesztelésével is.
- Az EUR/USD árfolyama lefelé áttörte a 200 napos mozgóátlagot és ezzel tovább folytatódott a dollár erősödése. Az árfolyam a tegnapi kereskedés során 1,3012-ig csökkent, ahonnan ma reggel egy kisebb fordulat látszik kirajzolódni, ugyanis ma reggel 1,3026-os árfolyamon kereskednek a devizapárral.

Távol-Kelet:

- Közel 3%-os emelkedésével a reggel legjobban teljesítő indexe a dél-koreai Kospi lett, de a Nikkei sem sokkal maradt le tőle 2,44%-os emelkedésével. A Hang Seng 0,8%-ot emelkedett, míg a Shanghai index a kereskedés zárását megelőző percekben jelentős kilengést mutatva végül 0,23%-os emelkedést tudott felmutatni.
- Kínában megugrott a termelővállalatok profitja, a májusi adat 15,5%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket, míg az év első öt hónapját figyelembe véve 12,3%-os emelkedés tapasztalható a tavalyi évhez képest.
- A Credit Suisse elképzelhetőnek tartja, hogy a kínai GDP növekedés 6%-ra mérséklődjön. A Fitch 7,5%-ra csökkentette a Kínára vonatkozó növekedési előrejelzését.

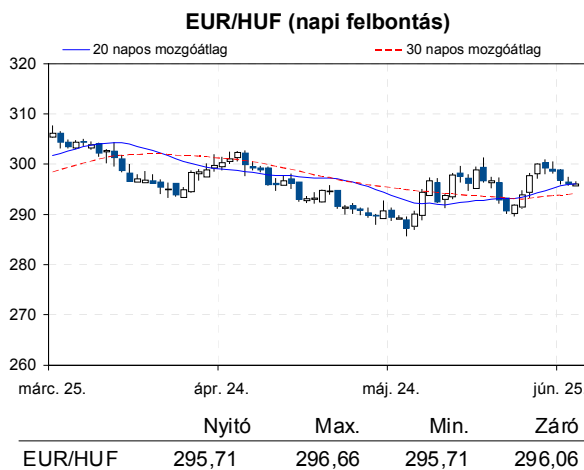
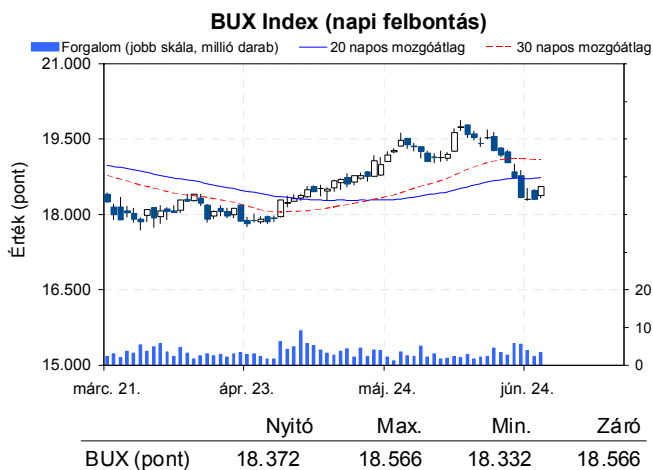
Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban volt ma reggel.



Erste Arany Certifikátok

Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.910	1,0%	18,1%
Nasdaq Composite	3.376	0,8%	17,4%
Nasdaq 100	2.894	1,0%	12,8%
FTSE 100	6.165	1,0%	11,6%
RTX	1.788	1,7%	-6,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.247	-0,0%	-1,3%
PX	862	1,0%	-2,8%
Hang Seng	20.524	0,9%	7,0%
Russell 2000	964	0,3%	24,2%
Nikkei	13.094	2,0%	50,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	81,56	1,3%	41,9%	E.On	12,34	1,9%	-25,5%
Arcelormittal	8,62	0,1%	-24,5%	Fiat	5,53	0,7%	49,7%
Axa	15,10	1,9%	53,2%	Infineon	6,49	4,2%	23,0%
Banco Bilbao	6,59	3,6%	29,7%	Linde	142,05	1,0%	19,2%
Banco Santander	5,05	3,7%	4,2%	Lufthansa	15,38	0,5%	72,6%
BASF	69,40	-0,8%	30,1%	Nokia	2,93	1,5%	69,4%
Bayer	81,75	3,1%	49,0%	Siemens	77,45	1,4%	21,3%
BMW	66,98	1,0%	22,2%	Telefonica	9,95	2,8%	1,9%
BNP Paribas	42,43	2,7%	49,6%	Thyssenkrupp	14,42	-0,6%	18,3%
Commerzbank	6,81	-3,7%	-32,2%	Total	36,60	0,8%	7,0%
Daimler	45,87	0,2%	35,3%	Unicredit	3,73	1,5%	48,6%
Deutsche Bank	33,71	1,6%	19,1%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** kurdiszátni partnere, a Shaikain blokk operátora bejelentette, hogy elfogadták a mezőfejlesztési programot. Az első fázisban napi 40.000 hordós kapacitással üzemelő blokk három éven belül már 150.000 hordót, 2018-ra pedig 400.000 hordót termelhet. A MOL a blokkban 20%-os részesedéssel rendelkezik. A hír alapvetően pozitív, de egybevág a korábbi tervekkel.
- Szíjjártó Péter montenegrói tárgyalásai után elmondta, hogy a **MOL** indulhat a szárazföldi és tengeri kitermelésre júliusban kiírandó tenderen. A hír pozitív.
- A kormány elvetette az önkormányzatoktól átvállalt hitelekre kivetni szándékozott 7%-os adó ötletét. Helyette a január és április között beszedett tranzakciós illetékre vetnek ki adót, melynek mértéke 208%. Ez mintegy 75 milliárd forintos bevételt jelent a korábbi tervek szerinti 40 milliárddal szemben. Az **OTP** esetében 6 milliárdról 16 milliárd forintra nő a teher, míg az **FHB** esetében 400 millió forint a plusz fizetendő. Az eredeti tervekben nem szerepelt, hogy az adót a bankok fizetnék be. Az új adót a tervek szerint év végével kivezetik.
- Az **OTP** 2013. június 26-án 14.564 darab törzsrészcsemetét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemeték állománya 3.811.096 darabra (1,36%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	464	-0,9%	14,3%	740	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20.985	-0,1%	47,3%	5.268	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	134	7,2%	-89,2%	80	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	358	1,7%	-28,0%	12.033	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	328	2,8%	-24,6%	1.620.958	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.230	0,8%	0,2%	94.738	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.685	2,4%	39,4%	1.574.014	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	300	-0,3%	-49,4%	7.683	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.000	0,9%	-9,7%	13.601	Vétel	2013.03.20	45.265

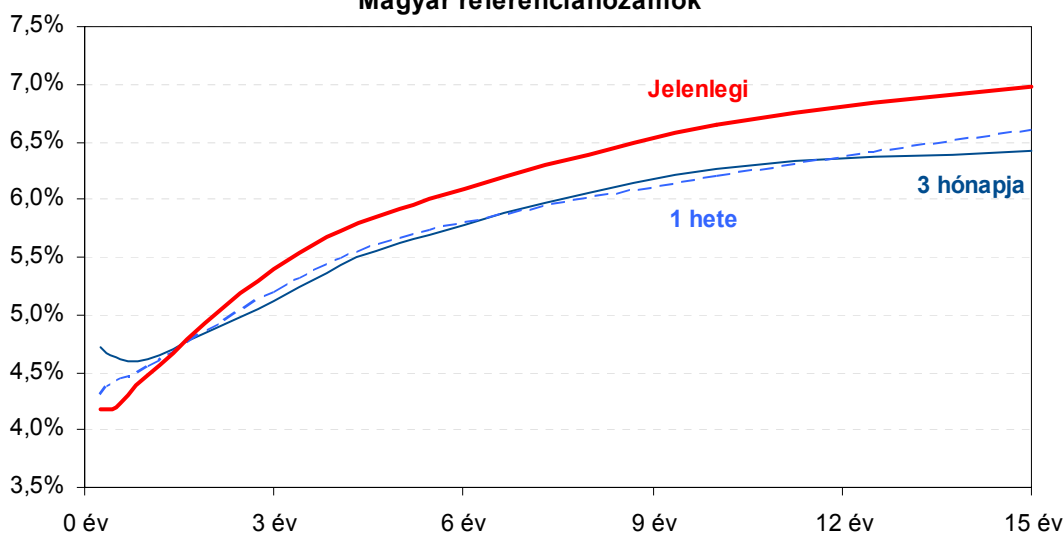
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	1,0%	35,3%
Távközlés	48	0,7%	11,8%
Olaj	1.330	1,0%	18,7%
Gyógyszer	416	1,5%	22,1%
Szállítmányozás	6.149	0,8%	22,3%
Félvezető	81	0,2%	16,9%
Közszolgáltató	37	1,3%	2,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.920	1,1%	26,6%

Államkötvények

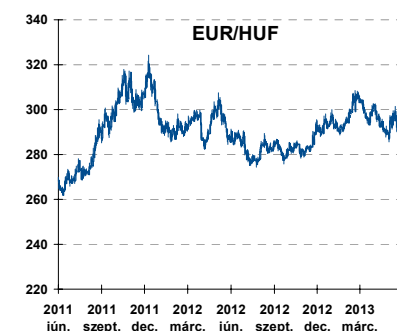
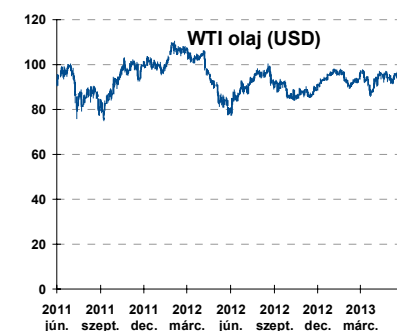
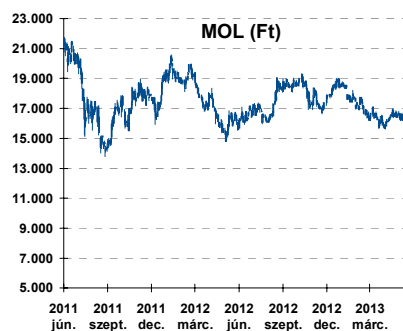
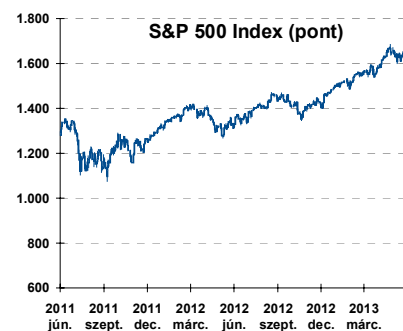
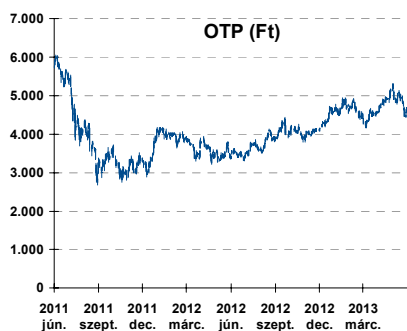
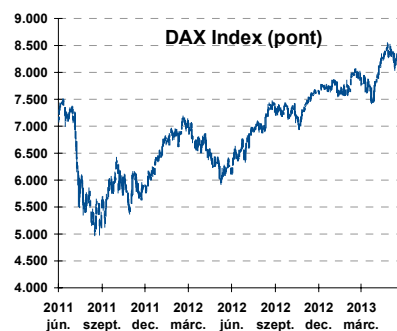
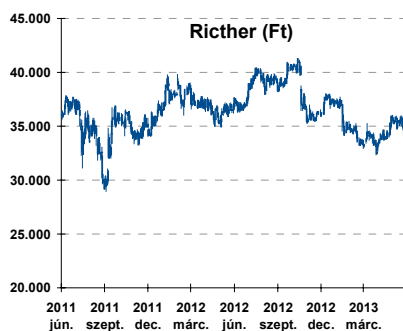
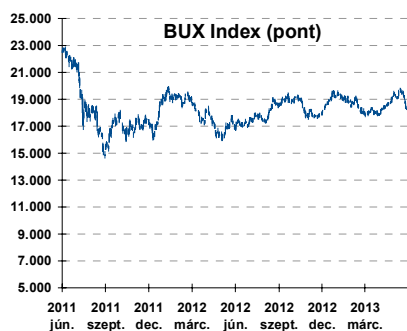
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,54%	0,2	92,0
EMU 10 éves	1,77%	-3,7	26,2
Magyar 10 éves	6,65%	9,0	-132,0
Japán 10 éves	0,84%	-2,3	3,3
USA 5 éves	1,44%	2,8	72,9
EMU 5 éves	0,77%	-5,9	20,4
Magyar 5 éves	5,91%	8,0	-196,0
Japán 5 éves	0,32%	-1,9	11,3
EMU 3 hónapos	0,05%	-2,7	-4,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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		
	2013.06.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.505,63	-2,52%	15,57%	19,39%
ESPA Stock Global	19.763,66	-6,35%	7,72%	13,25%
ESPA Stock Europe Active	36.513,79	-6,22%	5,13%	21,15%
ESPA Stock Japan	20.540,87	-4,76%	17,74%	12,83%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.739,29	-14,41%	-10,17%	4,00%
ESPA Stock Global Emerging-Market	42.698,68	-15,89%	-8,97%	-2,97%
ESPA Stock Europe Properties	60.803,71	-3,92%	0,51%	16,98%
ESPA Stock Brick (EUR)	84,58	-14,85%	-13,65%	-5,45%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,89	-0,03%	0,25%	1,44%
ESPA Bond International	6.107,47	-7,43%	-1,77%	-7,64%
ESPA Bond Euro Corporate	49.759,05	-3,18%	3,79%	9,57%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.931,76	-9,02%	-5,47%	2,27%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,46	-1,77%	-1,53%	2,75%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,07	-2,14%	-2,59%	-2,96%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	164,54	-4,41%	-4,70%	-0,25%
ESPA Cash Corporate Plus	38.249,85	-1,50%	5,17%	9,41%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,16	-0,11%	-0,13%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	36.847,30	-6,11%	1,17%	5,96%
ESPA Stock Adriatic	1.021,39	-12,35%	6,48%	16,10%
ESPA Stock Agricultural	2.441,80	-11,09%	-1,57%	6,43%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.780,72	-13,46%	-6,06%	-0,10%
ESPA Stock Commodities	29.831,61	-10,30%	-3,26%	4,92%
ESPA Stock Istanbul	113.835,36	-21,48%	-8,55%	10,94%
ESPA Stock Pharma	38.214,11	-3,86%	15,97%	17,24%
ESPA Stock Russia	1.721,17	-15,22%	-13,25%	-2,66%
ESPA Stock Techno	8.593,93	-2,69%	10,03%	11,29%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1604	1,21%	2,53%	5,91%
ERSTE Ingatlan	2,0577	1,53%	3,29%	7,20%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2786	1,58%	3,61%	9,55%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1909	1,03%	2,49%	7,52%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0914	1,17%	1,35%	6,59%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14020,0	1,15%	2,38%	5,72%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6541	0,31%	0,86%	15,51%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,6912	-8,79%	-12,31%	1,62%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7534	1,62%	4,18%	12,89%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1109	0,27%	0,52%	1,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,091	0,32%	0,77%	1,90%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,525009	1,08%	2,33%	5,40%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2019	0,77%	1,62%	3,67%

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.
