

BUX	18.634	0,4%	MOL	16.350	0,7%	Commerzbank	6,7	-2,3%	EUR/HUF	295,84	-0,1%	Olaj (\$)	97,1	1,6%
DAX	7.991	0,6%	Richter	34.000	0,0%	BMW	67,5	0,7%	EUR/USD	1,3038	0,2%	Arany (\$)	1.201	-2,1%
S&P	1.613	0,6%	OTP	4.680	-0,1%	Nokia	3,0	0,8%	USD/HUF	226,91	-0,3%	10Y hozam	6,32	-33,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Tovább emelkedik a tengerentúli piac
- Megállíthatatlanul esik az arany árfolyama
- 1,3-as árfolyamról pattant vissza az EUR/USD
- Tomboló optimizmus a Távol-Keleten
- Csökkenti EBITDA várakozásait a Magyar Telekom
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Megint megnyugtatta a piacokat a Fed, hiszen három jegybankár is megszólalt a mennyiségi lazítás védelmében. Azon túlmenően, hogy hangsúlyozták, a piac félreértette a Fed elnökét és még hosszú az út a rövid hozamok megemeléséig, az egyik kormányzó egyenesen a megvadult disznókhöz hasonlította a befektetőket. Közben az S&P500 és a Dow Jones is megérkezett a 20 napos mozgóátlaghoz, ahonnan vissza is szédült egy kicsit. A japán Nikkei-nek viszont elég komoly erővel sikerült áttörni a 30 napos mozgóátlagot is, s így messze maga mögött hagyta a 20 naposat. Arra számíthatunk, hogy valami hasonló fog lezajlani az USA-ban és Európában is, vagyis kíváncsian lessük majd az Dow Jones-t és az S&P500-at, hogy sikerül-e ma vagy holnap áttörni a 20 napos mozgóátlagot (és a környéken levő részt), míg Európában a DAX mehet neki a 8.100 pont környékén levő résznek, s a fölötte levő 20 napos mozgóátlagnak. A BUX pedig újra próbálkozhat a tegnapi sikertelen 200 napos mozgóátlag áttörésével.



### Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítés (május, év/év, <b>tény</b> )	Németország	08:00	2,7%	<b>0,4%</b>
Folyó fizetési mérleg (millió euró, <b>tény</b> )	Magyarország	08:30	297	<b>549</b>
Termelői árindex (május, év/év, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	0,7%	<b>-1,3%</b>
Fogyasztói árindex (június, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,5%	1,7%
Chicago-i beszerzési menedzser index (június)	USA	15:45	58,7	55
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (június, végleges)	USA	15:55	82,7	83

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Folytatódott az emelkedés a tengerentúli börzéken (Dow 0,76%, Nasdaq 0,76%, S&P500 0,61%).
- A Dow Jones tagjai közül a Hewlett Packard (3,1%) volt a legerősebb, de a Boeing (2,4%) és a Bank of America (1,9%), illetve a legtöbb pénzügyi cég is jól teljesített.
- A New-York-i Fed elnöke nyilatkozta tegnap, hogy az eszközvásárlási program emeléséről illetve csökkentéséről is dönthet a jegybank a gazdasági kilátások függvényében, és nem a naptár befolyásolja a döntéseket. A Fed kormányzója, Jerome Powell is hasonlóan vélekedett.
- A friss segélykérelmek száma múlt héten 9 ezerrel 346 ezerre csökkent, ami megfelelt a várakozásoknak. A személyi kiadások 0,3%-kal bővültek májusban, ami szintén megfelelt a várakozásoknak.
- Ma a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének júniusi értéke, és a Chicago-i beszerzési menedzser index szintén júniusi értéke jelenik meg.

### Európa:

- Az európai börzék erős hegymenetet mutattak tegnap (FTSE100 1,26%, DAX 0,63%, CAC40 0,97%).
- A német munkanélküliségi ráta pozitív meglepetést okozott, a várt 6,9% helyett 6,8%-os júniusi munkanélküliséget publikáltak, így májushoz képest nem nőtt a munkanélküliek száma.
- Olaszországban 5 milliárd euró értékben adtak el 5 és 10 éves kötvényeket, a hozam 40-50 bázisponttal emelkedett.

### Olaj, arany:

- Az arany árfolyama továbbra is csökkenő trendben mozog és ma reggel 1.181 dolláros mélyponttal beesett az 1.200 dolláros támaszszint alá is, onnan azonban emelkedésnek indult és jelenleg ismételt a szint fölött, 1.210 dolláron kereskednek vele.
- Még egy emelkedő napot tudhat a háta mögött az olaj árfolyama, már 97,12 dollár a WTI típusú olaj ára. Az emelkedés hátterében elsősorban a javuló növekedési kilátások állnak.

### Devizák:

- Az EUR/USD árfolyam az 1,3-as szintről visszapattant, majd ezt követően visszatesztelte a 200 napos mozgóátlagot, és továbbra is ennek környékén kereskednek a devizapárral, 1,3070-es árfolyam mellett.
- A tegnapi kereskedés során a pozitív hangulatban a forint megpróbálkozott a 295-ös támaszszint áttörésével, azonban nem járt sikerrel, így az EUR/USD árfolyama 296 környékére emelkedett vissza, azonban ma reggel ismételt forinterősödés látszik kialakulni.

### Távol-Kelet:

- A kedvező japán makroadatok és a gyengülő jen hatására a Nikkei index kilőtt, és 3,67%-ot emelkedett a reggeli órákban. A Hang Seng és a Shanghai index is az emelkedők táborát növelte, az előbbi 1,23%-os, míg utóbbi 0,67%-os emelkedést tudott felmutatni.

- Ma számos makroadat jelent meg Japánban, melyek pozitív képet festettek a gazdaságról. A PMI értéke 51,5 pontról 52,3 pontra emelkedett, a várakozásokkal ellentétben a munkanélküliség nem csökkent, maradt 4,1%-on. A kiskereskedelmi forgalom év/év alapon 0,8%-kal növekedett, az infláció pedig a vártól magasabb, -0,3% lett. Az ipari termelés az előző hónaphoz képest 2%-kal emelkedett a várt 0,2%-os növekedés helyett, ugyanakkor év/év alapon még így is 1%-os csökkenést jelent, ami felülteljesítette a várakozásokat.

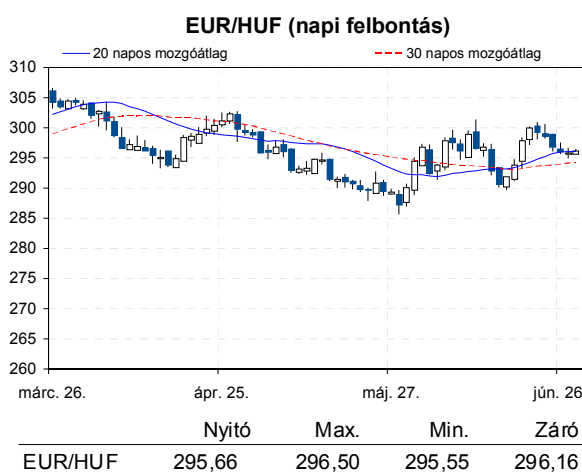
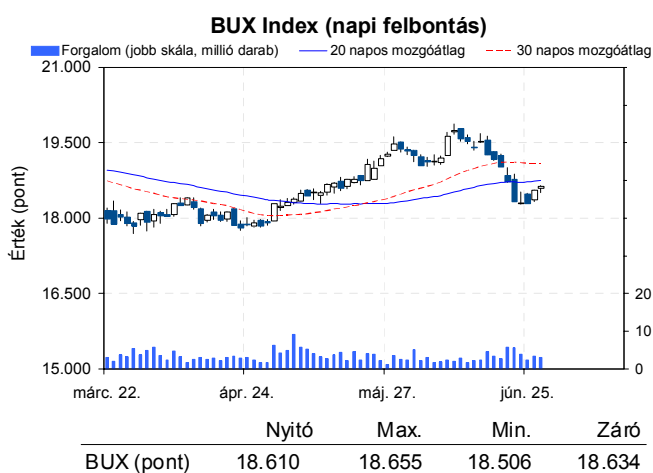
**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.024	0,8%	19,2%
Nasdaq Composite	3.402	0,8%	19,4%
Nasdaq 100	2.907	0,4%	14,6%
FTSE 100	6.243	1,3%	13,7%
RTX	1.780	-0,4%	-4,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.177	-3,1%	-2,7%
PX	872	1,2%	-1,0%
Hang Seng	20.666	1,1%	8,6%
Russell 2000	980	1,7%	26,3%
Nikkei	13.690	3,6%	54,3%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	83,53	2,4%	47,6%	E.On	12,54	1,6%	-24,2%
Arcelormittal	8,74	1,3%	-23,0%	Fiat	5,52	-0,2%	46,8%
Axa	15,16	0,4%	54,8%	Infineon	6,49	0,1%	27,4%
Banco Bilbao	6,54	-0,8%	26,6%	Linde	142,70	0,5%	21,9%
Banco Santander	4,97	-1,7%	1,6%	Lufthansa	15,53	0,9%	77,3%
BASF	68,35	-1,5%	31,0%	Nokia	2,96	0,8%	75,0%
Bayer	82,21	0,6%	52,7%	Siemens	77,60	0,2%	23,0%
BMW	67,46	0,7%	24,8%	Telefonica	9,96	0,1%	1,0%
BNP Paribas	42,55	0,3%	53,9%	Thyssenkrupp	14,54	0,9%	19,5%
Commerzbank	6,65	-2,3%	-29,8%	Total	37,15	1,5%	9,1%
Daimler	46,44	1,2%	37,6%	Unicredit	3,72	-0,3%	42,8%
Deutsche Bank	33,10	-1,8%	23,0%				

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

## Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** számításai szerint az üzleti előfizetők által kezdeményezett hívások után fizetendő megemelt távközlési adó további 5 milliárd forint terhet jelenthet 2013-ban. Ezzel összhangban a cég az idei EBITDA tervszámait a -4% és -7% közötti tartományból -9% és -12% közöttire viszi le. Ez megegyezik legutóbbi elemzésünkben publikált várakozásunkkal (-11,8%). Az árbevételi és a beruházási tervek változatlanok maradtak. Az Európai Bíróság Franciaországnak adott ígazat az Európai Bizottsággal szemben egy, az elektronikus hírközlési szolgáltatókra kivetett különadó uniós joggal való összeegyeztethetőségéről folyó vitában. A döntés véleményünk szerint kedvező lehet a bíróság előtt lévő magyar távközlési különadó ügye szempontjából is. Bár eddig sem számoltunk azzal, hogy a cég visszakapja a befizetett adót, a mostani döntés azt valószínűsíti, hogy ezzel nem is szabad számolni.
- **MOL**: a márciusban aláírt 480 millió dollár keretösszegű rulírozó hitel összege 545 millió dollárra emelkedett új bankok bevonásával. Árfolyamhatásra nem számítunk.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	464	0,0%	11,5%	274	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.485	2,4%	50,0%	8.037	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	127	-5,2%	-89,6%	220	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	360	0,6%	-27,1%	4.794	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	328	0,0%	-22,8%	2.157.871	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.350	0,7%	4,1%	140.600	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.680	-0,1%	37,5%	567.219	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	304	1,3%	-48,5%	9.615	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.000	0,0%	-8,6%	22.710	Vétel	2013.03.20	45.265

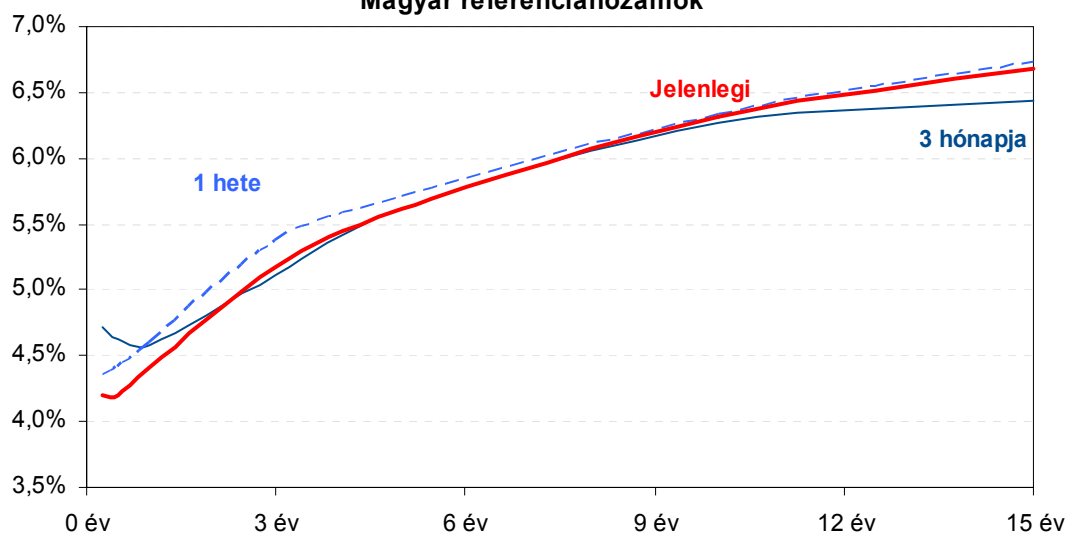
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1,3%	37,1%
Távközlés	48	0,8%	12,3%
Olaj	1.335	0,4%	18,6%
Gyógyszer	418	0,4%	22,6%
Szállítmányozás	6.200	0,8%	22,4%
Félvezető	82	0,6%	18,8%
Közszolgáltató	38	0,2%	2,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.955	1,9%	29,5%

### Államkötvények

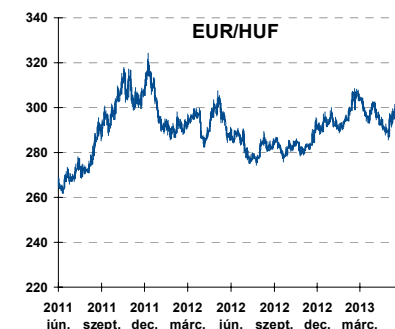
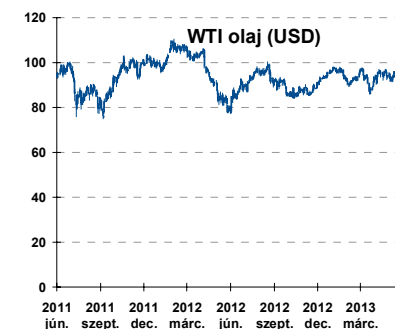
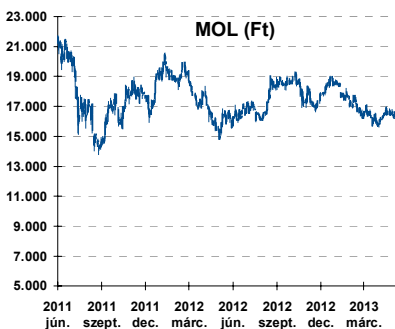
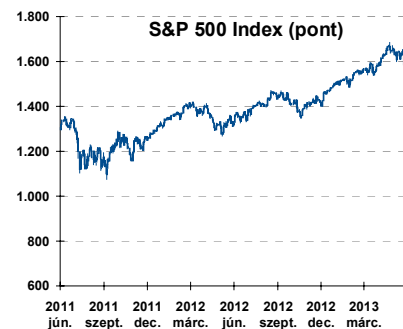
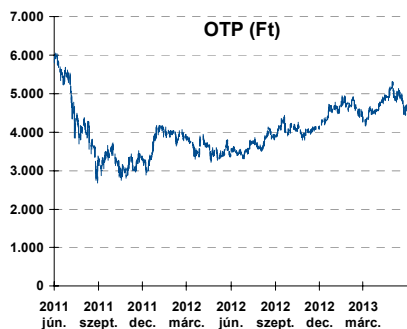
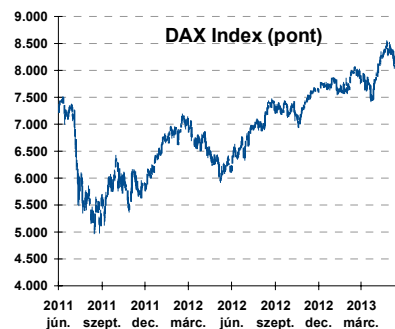
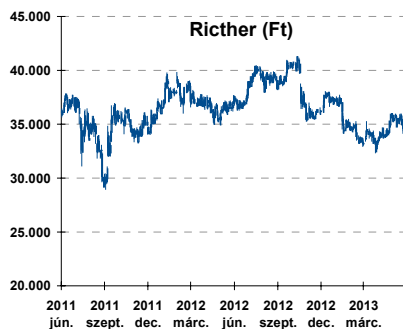
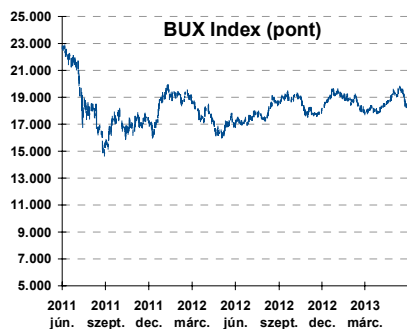
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,46%	-1,4	88,1
EMU 10 éves	1,73%	-4,2	15,8
Magyar 10 éves	6,32%	-33,0	-168,0
Japán 10 éves	0,84%	0,2	2,5
USA 5 éves	1,36%	-2,6	66,8
EMU 5 éves	0,74%	-3,3	10,9
Magyar 5 éves	5,62%	-29,0	-227,0
Japán 5 éves	0,31%	-0,3	9,8
EMU 3 hónapos	0,04%	-1,5	-0,3

### Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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	
	2013.06.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.064,38	-2,22%	14,77%	20,43%
ESPA Stock Global	19.972,56	-5,67%	6,40%	14,45%
ESPA Stock Europe Active	37.081,73	-4,62%	4,12%	23,04%
ESPA Stock Japan	20.497,77	-5,61%	14,38%	12,60%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.239,25	-13,76%	-10,95%	5,75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43.600,78	-15,03%	-9,32%	-0,92%
ESPA Stock Europe Properties	61.822,66	-1,73%	0,12%	18,94%
ESPA Stock Brick (EUR)	86,68	-13,63%	-10,92%	-3,11%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,91	0,04%	0,25%	1,46%
ESPA Bond International	6.112,54	-7,81%	-4,37%	-7,56%
ESPA Bond Euro Corporate	49.710,35	-3,34%	0,43%	9,46%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.128,73	-8,66%	-8,01%	2,67%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,07	-1,40%	-1,12%	3,21%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,24	-2,15%	-2,62%	-2,83%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165,25	-4,16%	-4,49%	0,18%
ESPA Cash Corporate Plus	38.126,20	-1,81%	1,67%	9,06%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,14	-0,10%	-0,16%	0,18%
ESPA Cash Emerging Markets	36.698,95	-6,38%	-2,47%	5,53%
ESPA Stock Adriatic	1.020,73	-12,25%	2,93%	16,03%
ESPA Stock Agricultural	2.462,82	-10,80%	-2,68%	7,35%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.815,96	-12,84%	-6,78%	1,88%
ESPA Stock Commodities	30.081,99	-10,12%	-4,42%	5,80%
ESPA Stock Istanbul	117.414,10	-19,59%	-9,62%	14,43%
ESPA Stock Pharma	38.868,01	-2,53%	15,13%	19,25%
ESPA Stock Russia	1.750,68	-14,61%	-13,53%	-0,99%
ESPA Stock Techno	8.679,21	-2,24%	10,05%	12,39%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1609	1,22%	2,55%	5,92%
ERSTE Ingatlan	2,0581	1,53%	3,28%	7,20%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2786	1,58%	3,61%	9,47%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1925	1,25%	2,62%	7,45%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1063	3,20%	2,73%	7,43%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14021,0	1,14%	2,39%	5,71%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6489	-0,44%	0,54%	14,78%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7061	-7,72%	-11,54%	1,60%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7559	1,82%	4,27%	12,83%
ERSTE € Pénzpiaci	1,111	0,28%	0,52%	1,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,091	0,31%	0,77%	1,89%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,525148	1,07%	2,32%	5,39%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,202	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 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](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.

---

---