

BUX	19.024	2,1%	MOL	16.950	3,7%	Commerzbank	6,7	0,0%	EUR/HUF	295,21	-0,2%	Olaj (\$)	96,6	-0,5%
DAX	7.959	-0,4%	Richter	33.950	-0,1%	BMW	67,3	0,0%	EUR/USD	1,3010	-0,2%	Arany (\$)	1.235	2,8%
S&P	1.606	-0,4%	OTP	4.755	1,6%	Nokia	2,8	-3,8%	USD/HUF	226,85	-0,0%	10Y hozam	6,12	-20,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyesen alakult a félév utolsó kereskedési napja
- Pozitív korrekció indult az aranyban
- Gyengül a forint, stagnál a dollár
- Emelkednek az ázsiai piacok
- A választott bíróság elutasította az Edison INA elleni keresetét
- A Celltrion készítménye megkapta a jóváhagyást az európai gyógyszerfelügyeletről
- További emelkedésre számítunk ma

Erste kommentár

A nyugat-európai börzék gyenge teljesítménye ellenére nagyot hajrázott a hazai piac a pénteki kereskedés utolsó órájában. A közép-kelet európai indexek versenyében így előkelő helyet foglalhat el a BUX, a blue-chipek (a MOL és a Magyar Telekom) kiváló teljesítményének köszönhetően. A mai kereskedés is pozitív kilátásokkal indul, az emelkedést mutató határidős indexek mellett a japán börze is nagy emelkedést mutat, köszönhetően a vártnál jobb makroadatnak. Bár a kínai beszerzési menedzser indexek nem lettek túl acélosak, de érdemben nem maradtak el a várakozástól, és nem rontották el a hangulatot a piacon. A BUX három pont híján nem töltötte be a rést, így a 19.023 és a 19.026 pont közötti hézag még ellenállást jelenthet a mai napon. A DAX-ban is egy ellenállás várja az árfolyamot 8.085 és 8.160 pont között, a következő napokban megpróbálhatja ezt a szintet leküzdeni a kurzus. Az S&P 500 indexben szintén van egy rés 1.624 és 1.628 között, ez lehet a következő akadálya a múlt héten indult emelkedésnek.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Beszerzési menedzser index (június, tény)	Magyarország	09:00	47,1	50,8
Ipari beszerzési menedzser index (június, végleges)	Németország	09:55	48,7	48,7
Ipari beszerzési menedzser index (június, végleges)	Eurózána	10:00	48,7	48,7
Fogyasztói árindex (június, év/év)	Eurózána	11:00	1,4%	1,6%
Építőipari kiadások (május, hó/hó)	USA	16:00	0,4%	0,6%
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (június)	USA	16:00	49	50,5

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen alakult a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúli börzéken, az indexek mérsékelt elmozdulással zárták a napot. 1999 óta nem volt olyan erős félév, mint most (Dow -0,76%, Nasdaq 0,03%, S&P500 0,45%).
- Péntek este újabb jegybankár szólalt meg, a San Francisco-i Fed elnöke, John Williams azt mondta, hogy túl korai lenne csökkenteni az eszközvásárlási programot. Szavaival sikerült megnyugtatót a piacot.
- A Fitch Ratings hitelminősítő pénteken megerősítette USA osztályzatát, a lehetséges legjobb, „AAA” besorolást, az államháztartási hiány kedvező alakulása miatt.
- Közel 28%-ot zuhant a BlackBerry, mert a cég a vártnál rosszabb negyedéves eredményt publikált. Az elemzők nyereséges negyedévre számítottak, ezzel szemben veszteséges lett az elmúlt három hónap.
- A Chicago-i beszerzési menedzser index a májusi 58,7 pontról 51,6 pontra esett júniusban, ami rosszabb a várt 55 pontnál.
- A Michigan-i Egyetem fogyasztói bizalmi indexe a májusi 84,5 pontról 84,1 pontra csökkent, ez pedig jobb az elemzők által várt 83 pontnál.
- Ma két fontosabb makroadatot publikálnak a tengerentúlon, az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser indexének júniusi értékét illetve építőipari kiadásokat.

Európa:

- A nyugat-európai börzék mérsékelt mínuszban zárták a pénteki kereskedést (FTSE100 -0,45%, DAX -0,4%, CAC40 -0,62%).
- A Fitch Ratings „CCC” osztályzatról „RD” vagyis korlátozott államcsőd kategóriába sorolta Ciprus adósságát, az ország által végrehajtott kötvénycsere miatt.

Olaj, arany:

- Minimális elmozdulást láthattunk pénteken a kőolaj piacán. Az árfolyam 96,8 dollárról 97,8 dollárig emelkedett, majd zárásra 96,5 dollárig süllyedt vissza. A ma reggeli órákban a 20 napos mozgóátlagot tesztelte vissza 96 dollárnál.
- Pénteken 1.200 dollár alatt is járt az arany kurzusa. 1.180 dollárig zuhant az árfolyam, ahonnan irányt váltott és 1.234 dollárig emelkedett zárásra. A pozitív mozgás a reggeli órákban is folytatódik, a kurzus 1.245 dollárig emelkedett. Az elmúlt napok emelkedése ellenére a negyedév meglehetősen gyengén sikerült, az 70-es évek óta nem történt olyan, mint a mostani negyedévben, hogy három hónap alatt több mint 20%-ot veszítsen értékéből az árfolyam.

Devizák:

- Pénteken egy szűk tartományban kereskedtek az EUR/HUF devizapárral 294,4-296,5 forint között. Reggel kismértékű forintgyengülés indult, a 30 napos mozgóátlagról (294,4) pattant meg az árfolyam és 295,1-ig emelkedett.
- Harmadik napja az 1,3-as támasz és a 200 napos mozgóátlag között mozog az EUR/USD devizapár. A támasz törésével 1,294-ig eshet az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Összességében jó a hangulat az ázsiai börzéken (Nikkei 1,3%, Hang Seng 1,8%, Shanghai 0,15%)
- A második negyedéves Tankan index 4 pontra emelkedett Japánban, ami 2011 harmadik negyedéve óta nem látott pozitív érték. A mutató a várakozásokat is meghaladta.
- A japán autóeladások 15%-ot estek júniusban év/év alapon, ez pedig gyengébb a vártnál.
- Kínában feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikáltak, a HSBC által összeállított mutató 49,2 pontról 48,2 pontra esett vissza, ami megfelel a várakozásoknak. A hivatalos mutató 50,8 pontról 50,1 pontra süllyedt, ami szintén megfelel a vártnak.

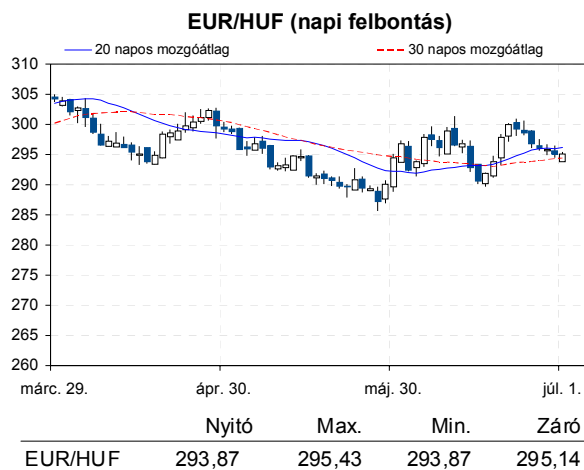
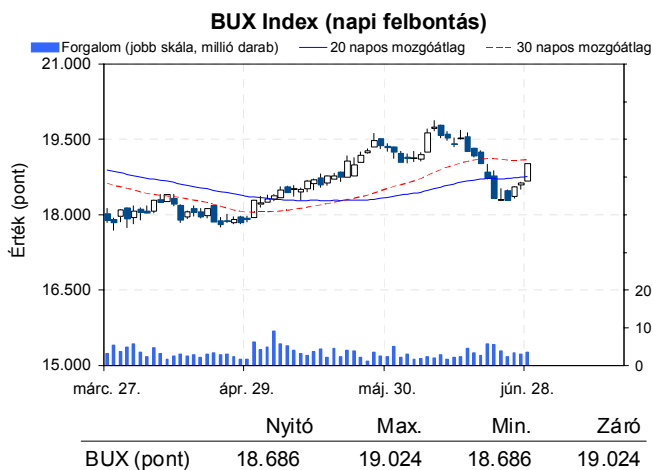
Határidős piacok:

- A 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	14.910	-0,8%	15,8%
Nasdaq Composite	3.403	0,0%	16,0%
Nasdaq 100	2.910	0,1%	11,2%
FTSE 100	6.215	-0,4%	11,6%
RTX	1.799	1,0%	-8,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.246	3,2%	-1,3%
PX	878	0,7%	-2,5%
Hang Seng	20.803	1,8%	7,0%
Russell 2000	977	-0,2%	22,4%
Nikkei	13.830	1,1%	53,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83,40	0,0%	47,0%	E.On	12,66	0,0%	-25,2%
Arcelormittal	8,57	-1,9%	-29,2%	Fiat	5,37	-2,7%	35,3%
Axa	15,10	-0,4%	44,0%	Infineon	6,44	0,0%	21,2%
Banco Bilbao	6,45	-1,4%	14,5%	Linde	143,50	0,0%	17,0%
Banco Santander	4,90	-1,3%	-6,1%	Lufthansa	15,58	0,0%	71,3%
BASF	69,00	0,0%	26,1%	Nokia	2,85	-3,8%	75,7%
Bayer	81,79	0,0%	44,7%	Siemens	77,95	0,0%	17,8%
BMW	67,26	0,0%	18,3%	Telefonica	9,85	-1,1%	-5,1%
BNP Paribas	41,98	-1,3%	38,4%	Thyssenkrupp	15,17	0,0%	18,5%
Commerzbank	6,71	0,0%	-32,7%	Total	37,51	1,0%	5,6%
Daimler	46,40	0,0%	31,3%	Unicredit	3,60	-3,4%	20,7%
Deutsche Bank	32,33	0,0%	13,4%				

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

Vállalati hírek

- A választott bíróság elutasította az Edison INA elleni keresetét. Az Edison még 2011-ben kezdeményezett eljárást a horvát cég ellen, melyben visszakövetelte a befektetett mintegy 140 millió eurót cserébe azért, ha kiszáll az adriai-tengeri Izabela, Iris/Iva projektekből. A döntés kedvező az INA-ra és a **MOL**-ra nézve. A blokkok kitermelése az egyeztetéseket követően akár azonnal megkezdődhet. Másfél, két éven belül napi 4.000 hordó olajegyenértéket termelhet a mező, majd két év stagnálás, azután pedig fokozatos csökkenés várható a kitermelt mennyiségben. A bírósági döntést követően két eset lehetséges: (i) 50-50%-os tulajdonrészrel az INA és az Edison közösen üzemelteti a projektet, vagy (ii) az INA kivásárolja az Edisont. Mi ez utóbbit tartjuk valószínűbbnek, azzal, hogy az ár valószínűleg nem lesz magasabb 50 millió dollárnál. Így az INA esetében 100 millió dolláros, míg a MOL esetében 50 millió dolláros pozitív hatással számolunk. Ez 57 horvát kunát, illetve 100 forintot jelent részvényenként.
- Az **Egis** dél-koreai partnere, a Celltrion bejelentette, hogy a Remsima nevű biohasonló készítménye megkapta a jóváhagyást az európai gyógyszerfelügyeletről. Így egy egyszerű adminisztratív eljárás keretében 30 országra kiterjedően szerezhethet értékesítési és marketing jogokat a cég. A hír kedvező az Egis szempontjából, de várható volt, hiszen a cég már korábban jelezte, hogy a Celltrionnal közös 8 terméke közül az egyik (infiximab) már idén nyáron piacra kerülhet egy uniós tag közép-kelet európai országban.
- A **Richter** 11.068 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban, és 21.911 darabot átadott munkavállalóinak a bónuszrészvény program keretében. A Richter saját részvény állománya 2013. június 28-án 35.259 darab, csoport szinten 45.809 darab.
- Az **OTP** 2013. június 28-án 168 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.804.662 darabra (1,36%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	461	-0,6%	9,2%	1.600	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.910	2,0%	49,6%	15.711	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	130	2,4%	-89,6%	160	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	360	0,0%	-29,4%	13.010	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	340	3,7%	-23,4%	2.206.828	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.950	3,7%	4,0%	141.448	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.755	1,6%	33,2%	1.100.969	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	310	2,0%	-47,1%	5.412	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.950	-0,1%	-8,7%	19.394	Vétel	2013.03.20	45.265

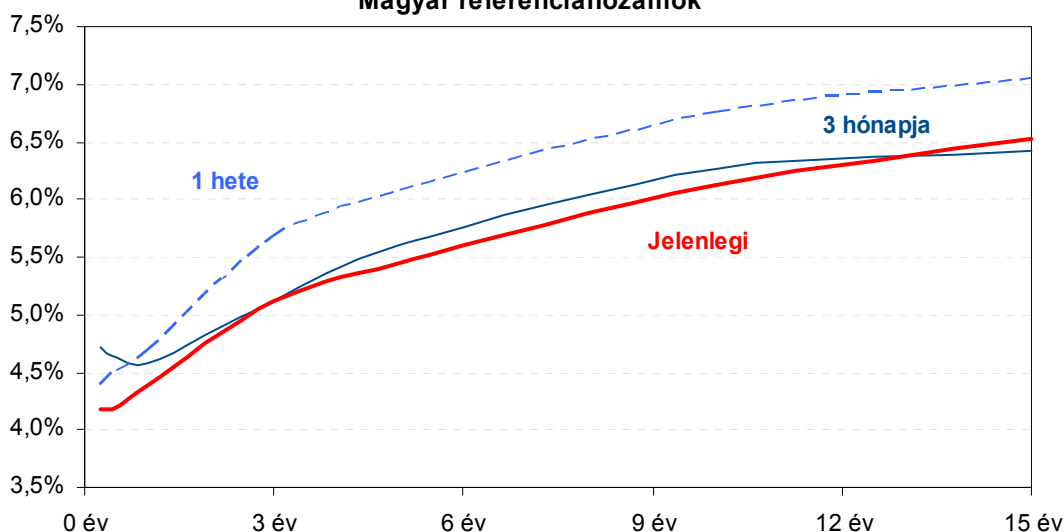
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0,6%	32,9%
Távközlés	48	-0,6%	10,3%
Olaj	1.330	-0,4%	14,1%
Gyógyszer	414	-1,0%	18,9%
Szállítmányozás	6.174	-0,4%	18,5%
Félvezető	82	0,2%	14,7%
Közszolgáltató	38	0,2%	1,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.956	0,0%	25,3%

Államkötvények

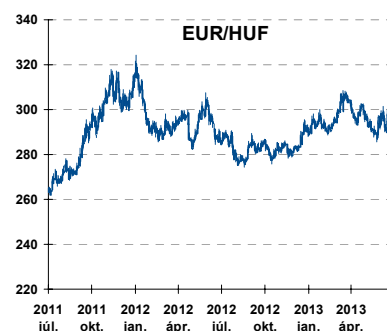
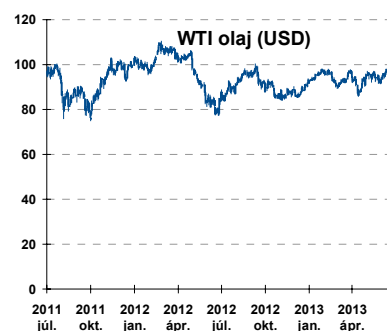
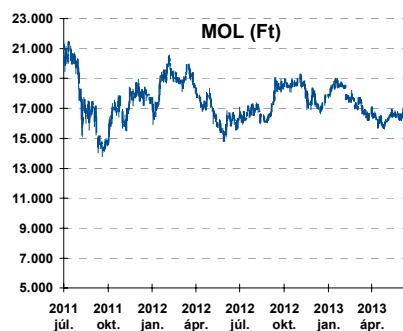
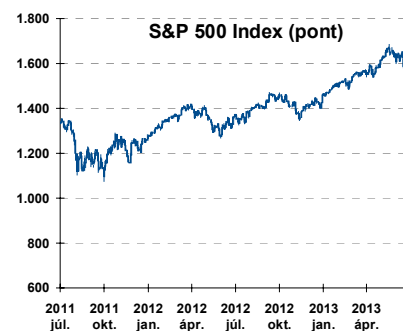
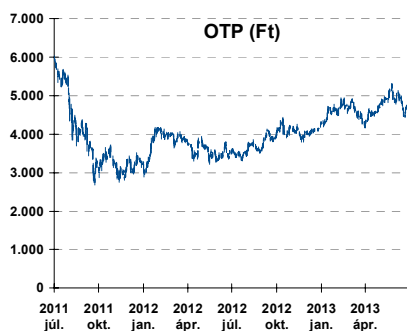
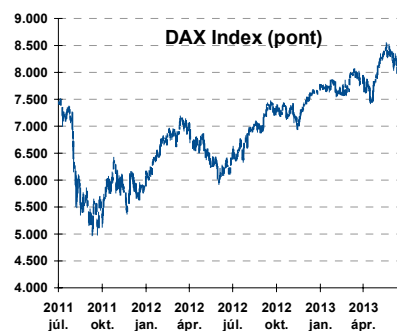
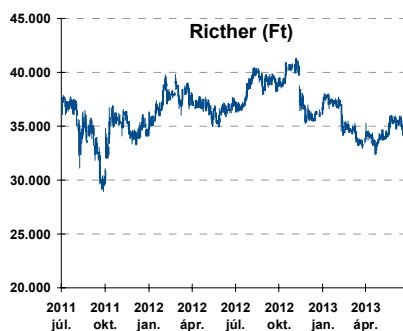
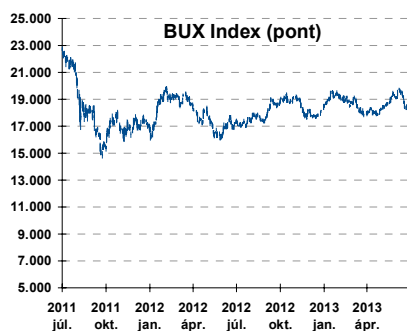
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,51%	2,1	86,2
EMU 10 éves	1,74%	0,9	15,4
Magyar 10 éves	6,12%	-20,0	-175,0
Japán 10 éves	0,88%	3,1	4,7
USA 5 éves	1,41%	1,5	69,1
EMU 5 éves	0,74%	-0,0	12,4
Magyar 5 éves	5,44%	-18,0	-233,0
Japán 5 éves	0,34%	2,3	11,6
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,8	-1,2

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		
	2013.06.28	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.382,97	-1,74%	16,49%	19,34%
ESPA Stock Global	20.116,16	-4,99%	7,98%	14,18%
ESPA Stock Europe Active	37.298,97	-4,06%	5,69%	22,25%
ESPA Stock Japan	20.823,60	-4,11%	16,72%	14,65%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.313,36	-13,55%	-10,68%	2,90%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.275,69	-13,71%	-6,92%	-0,32%
ESPA Stock Europe Properties	61.718,97	-1,90%	0,02%	17,09%
ESPA Stock Brick (EUR)	88,26	-12,06%	-9,27%	-2,18%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,02	0,14%	0,36%	1,60%
ESPA Bond International	6.109,44	-7,86%	-3,55%	-7,72%
ESPA Bond Euro Corporate	49.745,77	-3,27%	1,34%	10,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.459,13	-8,06%	-6,58%	3,41%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,38	-1,18%	-1,05%	3,96%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,52	-1,93%	-2,58%	-2,54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165,97	-3,75%	-4,35%	0,72%
ESPA Cash Corporate Plus	38.065,61	-1,96%	2,47%	9,21%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,16	-0,09%	-0,13%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	36.854,96	-5,99%	-1,30%	5,68%
ESPA Stock Adriatic	1.018,24	-12,47%	3,04%	16,38%
ESPA Stock Agricultural	2.459,76	-10,91%	-2,11%	3,56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.844,08	-11,49%	-4,58%	2,53%
ESPA Stock Commodities	30.115,04	-10,02%	-3,53%	4,26%
ESPA Stock Istanbul	120.809,46	-17,27%	-6,81%	14,28%
ESPA Stock Pharma	39.137,13	-1,85%	17,27%	18,75%
ESPA Stock Russia	1.749,36	-14,67%	-13,53%	-4,11%
ESPA Stock Techno	8.705,36	-1,94%	11,60%	11,70%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1616	1,25%	2,58%	5,93%
ERSTE Ingatlan	2,0591	1,58%	3,33%	7,22%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2794	1,67%	3,56%	9,43%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1945	1,44%	2,61%	7,40%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1110	3,97%	2,56%	7,32%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14026,0	1,18%	2,42%	5,72%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6767	1,33%	2,21%	16,60%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,6868	-8,59%	-14,23%	-0,34%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7599	2,01%	4,27%	12,68%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1111	0,29%	0,52%	1,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0911	0,32%	0,78%	1,89%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,52559	1,10%	2,35%	5,40%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2022	0,79%	1,64%	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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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.