

BUX	18.910	-0,6%	MOL	16.800	-0,9%	Commerzbank	6,4	-4,1%	EUR/HUF	294,01	-0,4%	Olaj (\$)	98,0	1,5%
DAX	7.984	0,3%	Richter	34.240	0,9%	BMW	67,4	0,1%	EUR/USD	1,3064	0,4%	Arany (\$)	1.253	1,5%
S&P	1.615	0,5%	OTP	4.699	-1,2%	Nokia	3,0	3,7%	USD/HUF	225,06	-0,8%	10Y hozam	5,94	-18,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel indult a hét a nemzetközi piacokon
- Emelkedett a nyersanyagok árfolyama
- Áttörte a 295-ös szintet a forint
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en is

Erste kommentár

Kedvező adatoknak örülhettek tegnap a piacok. Az eurózóna PMI adata 16 hónapos csúcsra kapaszkodott, miközben Amerikából is a várakozásokat felülmúló feldolgozóipari adatok láttak napvilágot. A fokozatos gazdasági növekedés reménye hatott a piacokra és feledtetni tudta a QE3 kivezetésével kapcsolatos aggodalmakat, mely gondolathoz egyébként is egyre jobban kezdenek hozzászokni a befektetők. A portugálok látszólag véresen komolyan veszik a hiány- és adósságcélok teljesítését, tegnap még a pénzügyminiszter is lemondott a késlekedés miatt. Tegnap a hazai parkett nem tudott csatlakozni a nemzetközi piacok emelkedéséhez, azonban ma már valószínűleg ebben is fordulatot láthatunk majd, és a BUX index teljesen betöltheti a korábban hagyott rést, melynek éle 19.027 pontnál húzódik. A DAX index pedig a 8.085 és 8.160 pont közötti rést veheti célba a következő napokban.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (április, végleges, tény)	Magyarország	09:00	700,5 millió	717,4 millió
Termelői árindex (május, év/év)	Eurózána	11:00	-0,2%	0%
Ipari cikkek rendelésállománya (május)	USA	16:00	1%	2%
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (július)	USA	16:00	49	50
Teljes gépjárműértékesítés (június)	USA	23:00	15,24 millió	15,50 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (június)	USA	23:00	11,95 millió	12,05 millió

Nemzetközi hírek

USA:

- Míg a múlt hét utolsó kereskedési napján az eladók voltak többségben, addig a tegnapi kereskedés már az emelkedésről szólt. A nap elején lendületes erősődéssel kezdődött a kereskedés, majd zárásig lefelé csorogtak az árfolyamok, de így is sikerült a pozitív tartományban maradni (Dow 0,44%, Nasdaq 0,9%, S&P500 0,54%).
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index értéke 49 pontról 50,9 pontra emelkedett, ez pedig kedvezőbb az 50,5 pontos várakozásnál. Az index 3 havi csúcsra emelkedett.
- 16 órakor gazdasági hangulat indexet publikálnak, 23 órakor pedig gépjármű értékesítési adatok érkeznek az USA-ból.

Európa:

- Emelkedtek a nyugat-európai börzék (FTSE100 1,49%, DAX 0,31%, CAC40 0,75%).
- Tegnap lemondott a portugál pénzügyminiszter Vitor Gaspar. Az okok közé tartoznak a nem teljesült adósságcélok, illetve az is, hogy az alkotmánybíróság döntései a megszorító lépések eltörléséről szóltak.
- A német feldolgozóipari beszerzési menedzser index valamelyest gyengébb lett a vártnál, az előzetes 48,7 pont után 48,6 pontra süllyedt a mutató, miközben az elemzők stagnálást vártak.
- Az eurózána egészére vonatkozó feldolgozóipari index azonban jobb lett a vártnál, a mutató az előzetes 48,7 pontról 48,8 pontra emelkedett, ami 16 havi csúcsot jelent. A szektor szűkülése (50 alatti érték) azonban 23 hónapja tart.
- A munkanélküliségi ráta az eurózánaiban 12,1%-ra emelkedett, az előző havi 12% (felülvizsgált érték) után. Ez azonban még így is jobb, mint a várt 12,3%, bár egy évvel ezelőtt még 11,3% volt a mutató.
- Az előző havi 1,4%-ról 1,6%-ra emelkedett az infláció júniusban az eurózánaiban.
- A Moody's megítélése szerint a Cipruson végrehajtott adósságcsere csődeseménynek minősül, ennek megfelelően az ország Caa3 minősítést kapott negatív kilátások mellett.

Olaj, arany:

- A múlt heti meredek esést követően az aragnál továbbra is tart a korrekció, ami az 1200 dolláros támaszszintről indult. Tegnap egészen 1252,5 dollárig emelkedett az arany árfolyama és ma reggel is egy kisebb emelkedés tapasztalható, az árfolyam 1258 dollár környékén jár.
- A kedvező amerikai feldolgozóipari és a szintén kedvező európai PMI adatok hatására nagyot emelkedett a WTI típusú olaj árfolyama, megközelítve az egyhetes csúcsot 97,95 dolláron zárta a tegnapi kereskedést.

Devizák:

- A forint tovább erősödött az euróval szemben, és immáron áttörte a 295-ös szintet is és egészen 294-ig csökkent az EUR/HUF árfolyam értéke. Ma reggel további forinterősödés tapasztalható és minimális mértékben már a 294-es árfolyam alatt kereskednek a devizapárral.
- Szűk tartományba szorult be az EUR/USD devizapár értéke. Alulról az 1,3-as szint támasztja az árfolyamot, míg felülről a 200 napos mozgóátlag jelent korlátot. A kettő közti meglehetősen szűk

mozgásteret tegnap teljes egészében betöltötte a devizapár, melynek értéke 1,3010-ről 1,3064-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,41%-ot, a Shanghai index 0,24%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,09%-ot csökkent.
- Ausztráliában a várakozásoknak megfelelően 2,75%-on hagyták a jegybanki alapkamat nagyságát.
- A jen árfolyama ismételten jelentősen csökkent a dollárral szemben, és 99,8-as árfolyamával megközelítette a lélektanilag jelentős 100-as szintet.

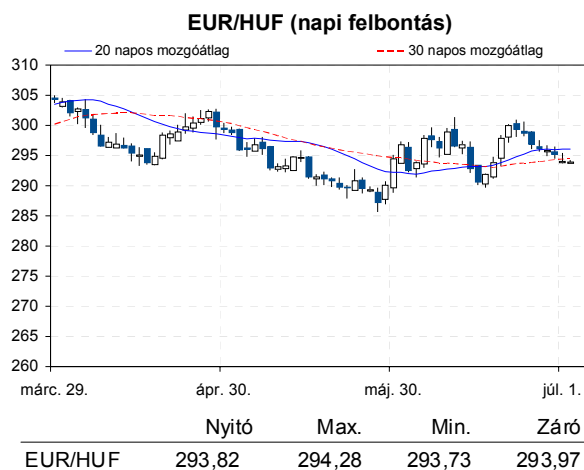
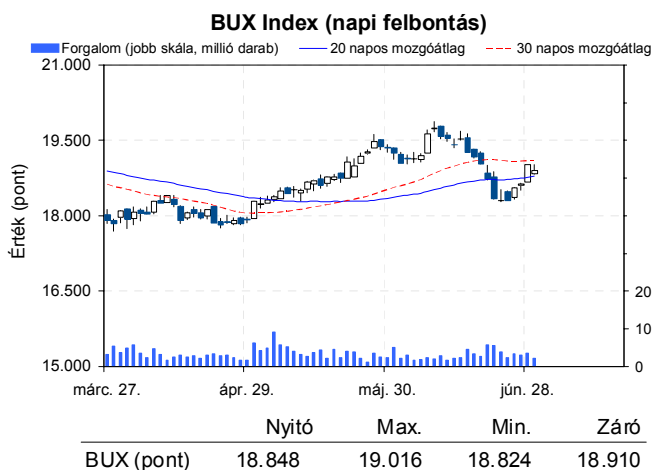
Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.975	0,4%	16,3%
Nasdaq Composite	3.434	0,9%	16,4%
Nasdaq 100	2.927	0,6%	11,5%
FTSE 100	6.308	1,5%	11,8%
RTX	1.803	0,2%	-8,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.237	-0,4%	-0,8%
PX	876	-0,3%	-3,9%
Hang Seng	20.791	-0,1%	6,9%
Russell 2000	990	1,3%	22,5%
Nikkei	13.992	1,0%	55,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84,02	0,7%	46,4%
Arcelormittal	8,71	1,5%	-28,3%
Axa	15,38	1,9%	45,1%
Banco Bilbao	6,54	1,5%	16,1%
Banco Santander	5,05	3,0%	-3,8%
BASF	68,70	-0,4%	24,1%
Bayer	82,37	0,7%	43,4%
BMW	67,36	0,1%	17,2%
BNP Paribas	42,41	1,0%	34,0%
Commerzbank	6,43	-4,1%	-37,2%
Daimler	46,74	0,7%	28,8%
Deutsche Bank	32,22	-0,3%	10,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,46	-1,6%	-27,4%
Fiat	5,48	2,0%	39,3%
Infineon	6,37	-1,0%	16,0%
Linde	143,14	-0,3%	18,5%
Lufthansa	15,85	1,7%	74,2%
Nokia	2,95	3,7%	77,0%
Siemens	79,65	2,2%	18,9%
Telefonica	10,00	1,6%	-3,9%
Thyssenkrupp	15,34	1,1%	16,8%
Total	37,50	-0,0%	4,2%
Unicredit	3,64	1,1%	23,8%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	475	3,0%	13,1%	221	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	22.350	2,0%	52,9%	12.489	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	130	0,0%	-89,5%	0	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	352	-2,2%	-29,7%	14.411	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	334	-1,8%	-24,9%	922.718	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.800	-0,9%	2,3%	64.669	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.699	-1,2%	34,3%	1.112.836	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	308	-0,6%	-47,8%	1.591	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.240	0,9%	-7,7%	14.469	Vétel	2013.03.20	45.265

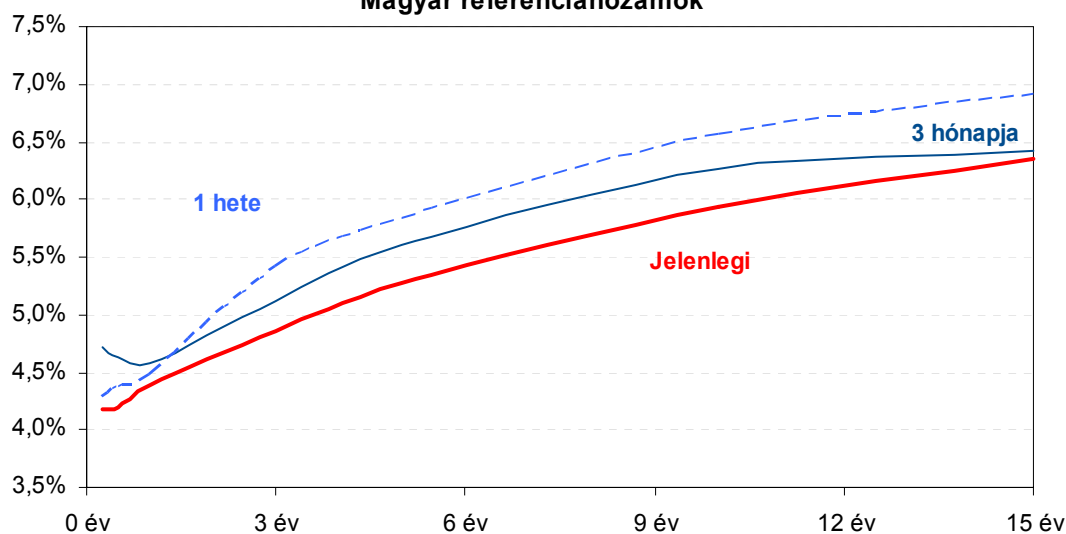
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,3%	32,5%
Távközlés	48	-0,1%	8,7%
Olaj	1.335	0,4%	14,4%
Gyógyszer	416	0,4%	18,6%
Szállítmányozás	6.242	1,1%	19,9%
Félvezető	82	0,1%	15,0%
Közszolgáltató	37	-1,2%	-0,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.980	1,2%	26,8%

Államkötvények

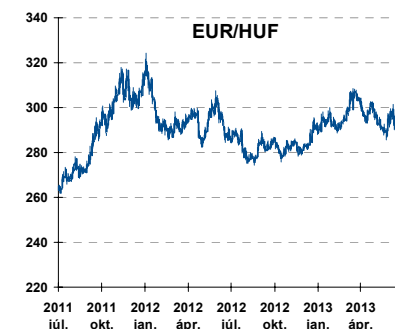
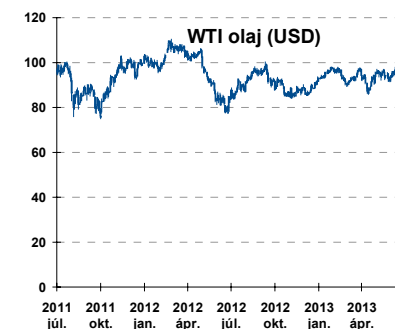
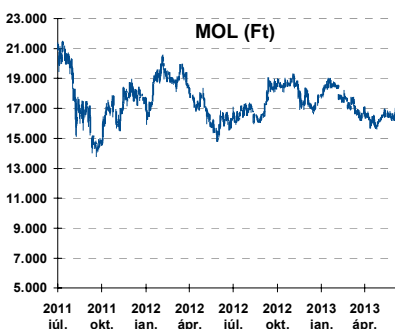
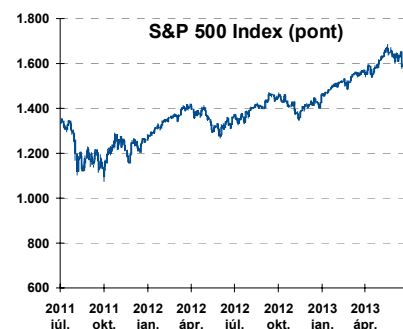
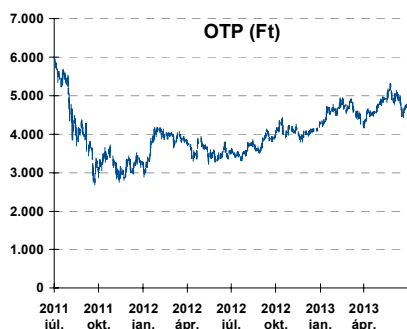
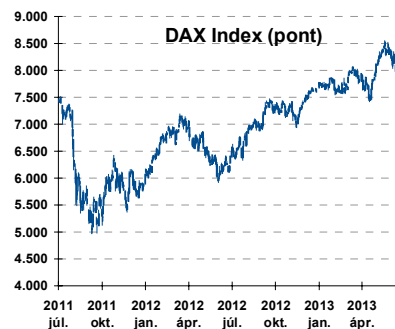
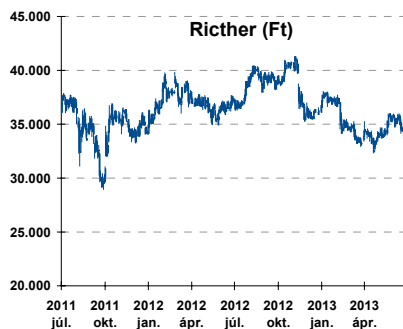
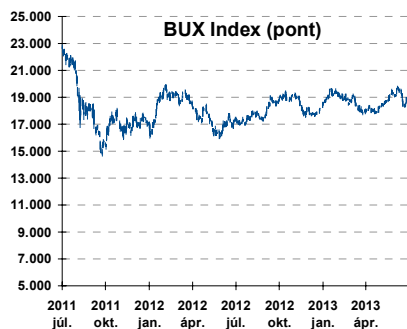
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,47%	-0,2	88,6
EMU 10 éves	1,72%	-0,8	13,7
Magyar 10 éves	5,94%	-18,0	-196,0
Japán 10 éves	0,89%	-0,2	6,3
USA 5 éves	1,38%	0,3	70,8
EMU 5 éves	0,73%	-1,0	11,4
Magyar 5 éves	5,28%	-16,0	-252,0
Japán 5 éves	0,33%	-1,4	11,8
EMU 3 hónapos	0,04%	1,3	-0,0

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	
	2013.07.01	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.649,57	-2,85%	15,18%	16,89%
ESPA Stock Global	20.031,33	-5,39%	7,52%	13,22%
ESPA Stock Europe Active	36.958,26	-4,93%	4,72%	20,76%
ESPA Stock Japan	21.218,30	-2,29%	18,94%	12,64%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.519,72	-12,96%	-10,07%	4,30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.819,40	-12,65%	-5,78%	0,44%
ESPA Stock Europe Properties	61.628,51	-2,04%	-0,13%	16,76%
ESPA Stock Brick (EUR)	89,79	-10,53%	-7,70%	-0,02%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,04	0,16%	0,38%	1,60%
ESPA Bond International	6.079,20	-8,31%	-4,03%	-9,24%
ESPA Bond Euro Corporate	49.537,85	-3,68%	0,92%	8,47%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.368,44	-8,23%	-6,75%	2,24%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,47	-1,11%	-0,99%	3,92%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,62	-1,85%	-2,51%	-2,62%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166,33	-3,54%	-4,14%	0,78%
ESPA Cash Corporate Plus	37.886,04	-2,43%	1,99%	7,66%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,17	-0,08%	-0,13%	0,20%
ESPA Cash Emerging Markets	36.757,97	-6,23%	-1,56%	4,40%
ESPA Stock Adriatic	1.019,09	-12,39%	3,13%	15,71%
ESPA Stock Agricultural	2.441,70	-11,56%	-2,83%	1,05%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.870,30	-10,23%	-3,23%	2,96%
ESPA Stock Commodities	29.965,99	-10,46%	-4,01%	2,71%
ESPA Stock Istanbul	120.355,85	-17,58%	-7,16%	14,45%
ESPA Stock Pharma	38.760,81	-2,80%	16,14%	16,29%
ESPA Stock Russia	1.761,32	-14,09%	-12,94%	-2,88%
ESPA Stock Techno	8.623,99	-2,86%	10,55%	10,62%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1620	1,21%	2,60%	5,88%
ERSTE Ingatlan	2,0596	1,54%	3,36%	7,18%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2800	1,72%	3,59%	9,42%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1977	1,71%	2,89%	7,91%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1339	6,11%	4,10%	10,86%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14027,0	1,14%	2,43%	5,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6919	2,19%	3,05%	17,10%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7136	-7,18%	-12,34%	2,29%
ERSTE Rövid Kötvény	2,761	2,03%	4,37%	12,65%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1111	0,29%	0,52%	1,38%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0911	0,30%	0,78%	1,87%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,525833	1,07%	2,37%	5,36%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2023	0,76%	1,65%	3,64%

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 szavatosságát 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.
