

BUX	18.485	-0,7%	MOL	16.400	-0,1%	Commerzbank	5,8	-4,8%	EUR/HUF	294,38	0,2%	Olaj (\$)	101,2	1,6%
DAX	7.829	-1,0%	Richter	33.940	-1,0%	BMW	66,3	-0,1%	EUR/USD	1,3009	0,2%	Arany (\$)	1.253	0,8%
S&P	1.615	0,1%	OTP	4.600	-0,4%	Nokia	3,0	1,5%	USD/HUF	226,25	-0,1%	10Y hozam	5,61	5,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A jó munkapiaci adatoknak örültek a tengerentúli börzék
- A Függetlenség napját ünneplik ma a tengerentúlon, ezért zárva lesznek a piacok
- Tovább emelkedett az olaj ára
- Nagy mozgás az EUR/USD árfolyamában
- Emelkedés az ázsiai piacokon
- Jövő héten tizedelik a Richtert
- Emelkedésre számítunk a tőzsdén

## Erste kommentár

Tegnap sem érkezett meg a felmentő sereg, a hazai börze tovább csúszott lefelé a lejtőn a nyugat-európai piacokkal karöltve. A tengerentúli börzék már emelkedni tudtak, és a kínai piacon is jó hangulat uralkodott. A mai kereskedésben már a hazai parketten is elindulhat a pozitív korrekció, miután a hét eddigi része az esésről szólt. A tegnapi kereskedésre rányomta a bélyegét a portugál belpolitikai helyzettel kapcsolatos aggodalom, de ma már megnyugvás jöhet. A BUX index akár a 200 napos mozgóátlag fölé is visszakapaszkodhat. Ne feledjük, hogy a tengerentúli piacok ma zárva lesznek, ami a hazai tőzsde forgalmára is hatással lehet. A mai kereskedés egyik nyertese a Richter lehet, miután bejelentették, hogy még ebben a hónapban sor kerül a részvényfelaprózásra. A hír azért pozitív meglepetés, mert korábban azt közölte a társaság, hogy erre a lépésre csak valamikor ősszel fog sor kerülni. Ez a lépés pedig javíthatja a Richter likviditását, ami segítheti a papírt, hogy a novemberi, féléves felülvizsgálatkor visszakerüljön az MSCI indexeibe.


**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
EKB kamatdöntés (július 4)	Eurózóna	13:45	0,5%	0,5%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a tegnapi rövidített kereskedést a tengerentúli börzék. (Dow 0,38%, Nasdaq 0,31%, S&P500 0,06%).
- A Függetlenség napját ünneplik ma a tengerentúlon, ezért zárva lesznek a piacok.
- A Dow Jones index tagjai közül az Alcoa (-1,1%) zárta leggyengébben a napot, miután a JP Morgan leminősítette a vállalatot. A pozitív oldalon a Cisco (1,4%) és a Boeing (1,3%) papírokat láthatjuk.
- Az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe 52,2 pontra csökkent júniusban (2010 februárja óta nem látott érték) az előző havi 53,7 pont után. Az elemzők ezzel szemben azt várták, hogy 54 pontra fog emelkedni a kurzus.
- Tegnap publikálták a friss segélykérelmek számát is, ami a múlt héten 343 ezerre csökkent a korábbi, felülvizsgált 348 ezerről. A publikált adat valamivel jobb lett a 345 ezres várakozásnál.
- Az ADP jelentése szerint a foglalkoztatottak száma 188 ezerrel bővült a privát szférában júniusban. Ez jó adatnak mondható, mert a konszenzus csak 160 ezer volt.
- A külkereskedelmi mérleg hiánya nagyobb lett az elemzői várakozásoknál, a deficit 45 milliárd dollár volt, míg az elemzők -40,1 milliárd dollárra számítottak.

### Európa:

- Lejtmenet volt tegnap a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -1,17%, DAX -1,03%, CAC40 -1,08%).
- Ma 13:45-kor az EKB tart kamatdöntő ülést, a piac arra számít, hogy 0,5%-on tartják a kamatot.

### Olaj, arany:

- A WTI árat továbbra is az egyiptomi események határozzák meg, azonban arra a hírre, hogy az éjszaka során a katonaság átvette a hatalmat csak egy kisebb olajár emelkedés volt tapasztalható. A mostani katonai hatalomátvétel átmenetinek tűnik az új választások kiírásáig, így viszont egyelőre nem minősül puccsnak az esemény. Becslések szerint az Egyiptomon, főleg a szuezi csatornán áthaladó olaj mennyisége napi 2,5 millió hordó körül alakul. A WTI ára a tegnapi nap folyamán mutatott jelentős emelkedést, amelyet ma csak egy kisebb mértékű követett, így az olaj árfolyama jelenleg 101,32 dolláron áll.
- Az arany ára mérsékelt emelkedést mutatott tegnap és a ma reggeli órákban is. Az unciánkénti árfolyam 1254 dollárra emelkedett.

### Devizák:

- Az európai, azon belül is a portugál események hatására a nap első felében jelentős dollárerősödés volt tapasztalható, azonban délután öt órát követően egy hirtelen visszarendeződés volt látható az EUR/USD devizapárban. Az ár a reggeli órákban lefelé áttörte az 1,3-as szintet és egészen 1,2923-ig csökkent az árfolyam, azonban zárásra ismételten 1,3- fölé kapaszkodott.
- A tegnapi kedvezőtlen nemzetközi hangulatban a forint kissé gyengült az euróval szemben, azonban a 295-ös ellenállás csak egy rövid ideig sérült és némileg ez alatt, 294,25-ös árfolyamon zárta a kereskedést az EUR/HUF devizapár.

### Távol-Kelet:

- A Hang Seng 1,69%-ot, a Shanghai index 0,94%-ot emelkedett, miközben a Nikkei index értéke 0,26%-ot csökkent.
- Ausztráliában a kiadott építési engedélyek száma 3,2%-kal maradt el az egy évvel korábbtól, amivel alulmúlta a 0,1%-os csökkenésre számító elemzői várakozásokat.

- A japán jegybank elnöke, Haruhiko Kuroda a nap folyamán arról beszélt, hogy a japán gazdaság fejlődik és a várakozások szerint az infláció fokozatosan emelkedni kezd a jelenlegi negatív tartományból.

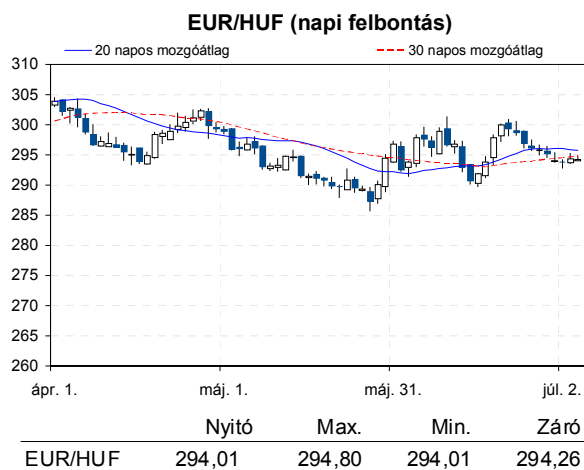
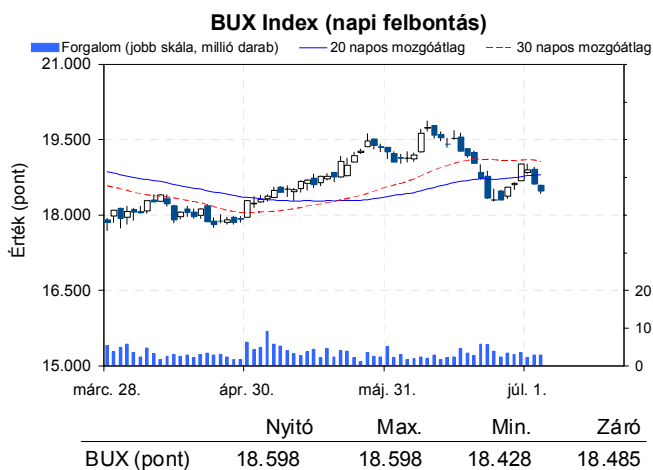
**Határidős piacok:**

- A határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záro érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.989	0,4%	15,8%
Nasdaq Composite	3.444	0,3%	15,7%
Nasdaq 100	2.941	0,4%	11,2%
FTSE 100	6.230	-1,2%	9,6%
RTX	1.790	-0,5%	-12,7%

	záro érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.263	-1,0%	0,0%
PX	867	-1,6%	-5,4%
Hang Seng	20.463	1,6%	3,8%
Russell 2000	991	0,2%	21,1%
Nikkei	13.994	-0,4%	53,7%

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

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	82,05	-1,9%	40,2%	E.On	12,10	-0,1%	-28,6%
Arcelormittal	8,48	-1,8%	-34,0%	Fiat	5,29	-1,4%	22,1%
Axa	15,02	-1,4%	41,6%	Infineon	6,34	-0,9%	13,8%
Banco Bilbao	6,43	-1,1%	12,2%	Linde	142,70	0,1%	18,6%
Banco Santander	4,95	-2,2%	-6,7%	Lufthansa	15,34	-3,2%	64,6%
BASF	67,91	-0,4%	18,8%	Nokia	3,03	1,5%	84,3%
Bayer	81,23	-0,2%	39,9%	Siemens	78,18	-0,7%	15,8%
BMW	66,31	-0,1%	12,2%	Telefonica	9,72	-1,6%	-7,2%
BNP Paribas	41,33	-2,3%	33,2%	Thyssenkrupp	14,61	-2,1%	6,4%
Commerzbank	5,82	-4,8%	-41,5%	Total	37,03	-0,3%	0,3%
Daimler	47,07	0,6%	27,3%	Unicredit	3,56	-0,6%	20,2%
Deutsche Bank	31,60	-0,2%	8,0%				

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

## Vállalati hírek

- A **Richter** bejelentette, hogy július 16-i értéknappal tizedelik a részvényt. Ez azt jelenti, hogy július 10-én forog utoljára az 1.000 forintos névértékű papír (ISIN HU0000067624), július 11-én pedig már a 100 forintos névértékű papírral (ISIN HU0000123096) lehet kereskedni. A részvényfelaprózás automatikus, a részvénytulajdonosoknak semmilyen teendőjük nincs ezzel kapcsolatosan. A részvény tizedelését már az áprilisi közgyűlésen jóváhagyták, így az tudott volt, de későbbi időpontra várta a piac.
- Mára halasztotta a döntést a Kúria abban a perben, amelyet egy devizahiteles indított az **OTP** ellen azt eldöntendő, hogy a vételi és eladási árfolyam különbözete költség-e, vagy sem. Bár Magyarországon nincs precedens jog, egy kedvezőtlen döntés mégis negatívan érintené a devizahitelt nyújtó többi bankot is, ahol a vételi és eladási árfolyam különbözetét érvényesítik a törlesztő részletekben. Arra számítunk, hogy a Kúria kimondja, az adott tétel nem számít költségnek. Sajtóértesülések szerint a Kúria 2-kor hirdeti ki döntését.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	464	-0,9%	13,7%	1.830	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt	
Egis	22.100	-0,7%	49,8%	4.558	Vétel	2013.03.20	25.700	
E-Star	125	-6,0%	-89,5%	300	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	346	-1,4%	-29,2%	6.803	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt	
Magyar Telekom	315	-2,8%	-28,4%	1.876.101	Csökkentés	2013.06.18	330	
MOL	16.400	-0,1%	-1,2%	45.754	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.600	-0,4%	27,5%	851.326	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	303	-0,7%	-48,6%	4.133	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt	
Richter	33.940	-1,0%	-7,0%	9.302	Vétel	2013.03.20	45.265	

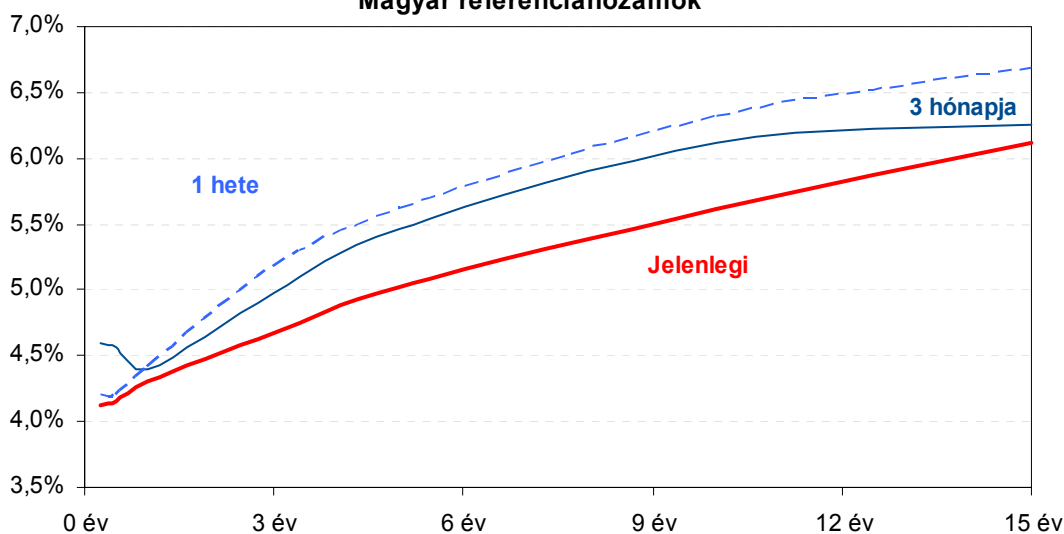
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0,3%	31,5%
Távközlés	48	0,4%	9,7%
Olaj	1.332	0,1%	11,8%
Gyógyszer	415	-0,2%	18,3%
Szállítmányozás	6.195	-0,3%	18,3%
Félvezető	82	0,2%	14,3%
Közszolgáltató	37	-0,4%	-0,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.971	0,7%	25,2%

### Államkötvények

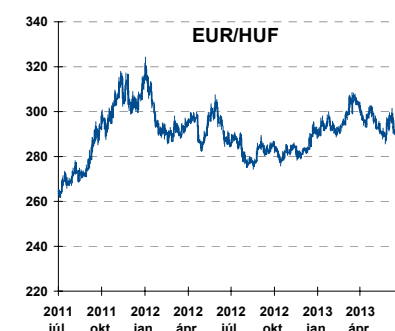
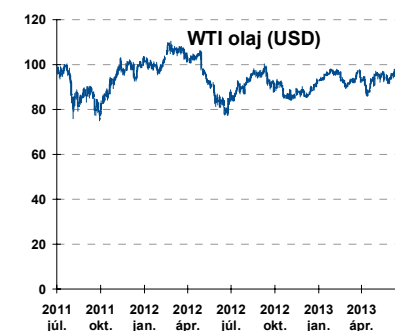
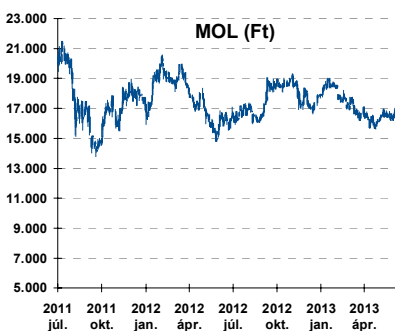
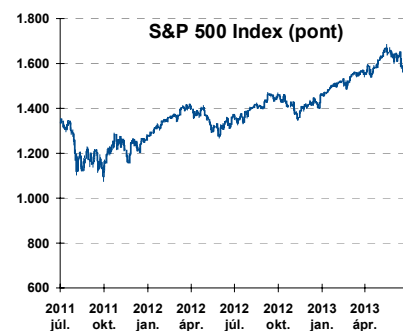
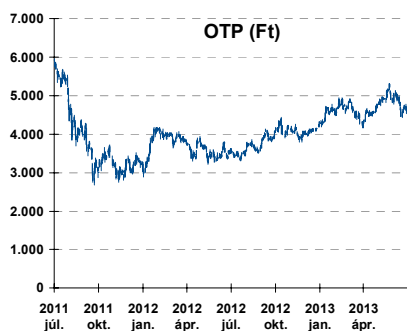
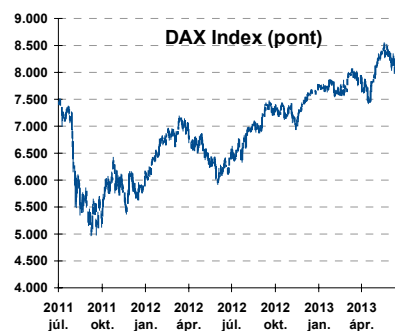
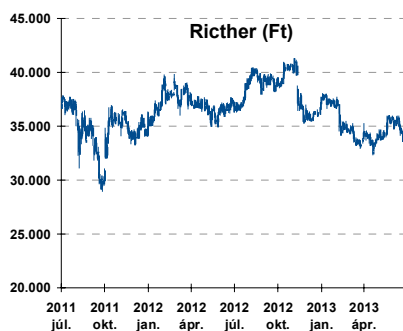
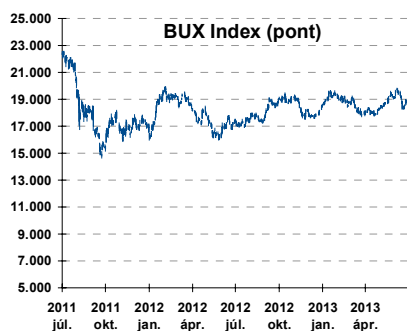
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,50%	-0,0	87,4
EMU 10 éves	1,66%	-4,4	12,7
Magyar 10 éves	5,61%	5,0	-221,0
Japán 10 éves	0,87%	-0,6	5,0
USA 5 éves	1,42%	-0,0	72,2
EMU 5 éves	0,66%	-3,7	10,5
Magyar 5 éves	5,02%	2,0	-271,0
Japán 5 éves	0,33%	1,5	11,4
EMU 3 hónapos	0,04%	-0,0	-0,0

### 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	
	2013.07.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.186,16	-2,96%	13,30%	15,83%
ESPA Stock Global	20.083,62	-4,87%	7,44%	11,94%
ESPA Stock Europe Active	37.073,85	-5,96%	5,63%	18,54%
ESPA Stock Japan	21.609,82	5,58%	20,78%	15,67%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.380,29	-13,22%	-10,55%	1,69%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.113,08	-12,84%	-7,90%	-2,42%
ESPA Stock Europe Properties	62.149,09	-2,80%	1,71%	14,08%
ESPA Stock Brick (EUR)	89,07	-10,52%	-9,22%	-4,30%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,11	0,20%	0,44%	1,51%
ESPA Bond International	6.019,81	-8,67%	-5,00%	-7,89%
ESPA Bond Euro Corporate	49.362,48	-3,30%	0,62%	9,11%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.551,79	-7,56%	-6,44%	3,37%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,90	-0,77%	-0,86%	3,51%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,80	-1,65%	-2,36%	-2,55%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166,71	-3,33%	-3,87%	0,55%
ESPA Cash Corporate Plus	37.691,95	-2,35%	1,59%	8,27%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,17	-0,10%	-0,13%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	36.429,40	-6,80%	-2,44%	3,81%
ESPA Stock Adriatic	1.013,56	-12,35%	1,47%	13,00%
ESPA Stock Agricultural	2.428,43	-9,94%	-3,82%	0,73%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.860,14	-9,67%	-4,38%	2,23%
ESPA Stock Commodities	29.920,38	-9,41%	-4,52%	1,11%
ESPA Stock Istanbul	119.989,11	-19,78%	-7,72%	13,80%
ESPA Stock Pharma	38.652,77	-3,23%	15,98%	15,79%
ESPA Stock Russia	1.754,68	-13,78%	-13,55%	-5,93%
ESPA Stock Techno	8.624,01	-2,05%	10,21%	9,35%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1625	1,20%	2,54%	5,87%
ERSTE Ingatlan	2,0601	1,52%	3,20%	7,16%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2816	1,80%	3,72%	9,33%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1977	1,56%	2,84%	6,96%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1116	2,75%	2,06%	5,61%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14031,0	1,15%	2,41%	5,66%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7426	4,99%	6,14%	20,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7043	-7,83%	-12,81%	-0,03%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7694	2,29%	4,68%	12,61%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1111	0,27%	0,52%	1,35%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0912	0,30%	0,76%	1,87%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,526146	1,06%	2,31%	5,35%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2025	0,75%	1,62%	3,63%

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 részvényzámmal

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
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.

---

---