

BUX	18.855	2,0%	MOL	16.480	0,5%	Commerzbank	6,3	8,7%	EUR/HUF	293,43	-0,3%	Olaj (\$)	101,2	1,6%
DAX	7.994	2,1%	Richter	34.890	2,8%	BMW	67,7	2,0%	EUR/USD	1,2914	-0,7%	Arany (\$)	1.250	-0,2%
S&P	1.615	0,1%	OTP	4.802	4,4%	Nokia	3,2	4,4%	USD/HUF	227,22	0,4%	10Y hozam	5,57	-4,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Tegnap zárva voltak USA piacai, a nyugat-európai börzék kilöttek
- Mérsékelt mozgás a nyersanyagpiacokon
- Draghi szavai gyengítették az eurót
- Ázsiába is jutott a jó hangulatból
- Az OTP javára ítelt a Kúria
- További mérsékelt emelkedésre számítunk

## Erste kommentár

Dúlt az optimizmus a piacokon a tegnapi európai kereskedés során, és a forgalom nagyságán sem volt igazán érezhető, hogy Amerika zárva tartott. A hét első felében Portugália miatt ijedtek meg a piacok, ezen azonban hamar túl tudták tenni magukat, ismételten bebizonyítva, hogy minden csoda három napig tart. Délután Mario Draghi beszéde után teljesült ki az optimizmus a tartósan laza monetáris kondíciók ígéretétől, ami a főbb nemzetközi indexeket is 2%-os plusz fölé lökte. A hazai piac emelkedésére az OTP és a Richter felől érkező pozitív hírek is rásegítettek, a hazai bankpapír több mint 4%-os emelkedéssel örvendeztette meg a befektetőket. A mai nap legfőbb eseménye a 14.30-kor érkező amerikai munkaerő piaci adatok lesznek, melyek akár nagymértékben befolyásolhatják a kereskedés irányát. A pozitív hangulatban ma tovább folytatódhat az emelkedés, és a BUX index a 19.030 pontos ellenállást, míg a DAX index a 8.100 és 8.160 pont közötti rést veheti célba.



### Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► [Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (május, év/év, előzetes, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	2,9%	<b>-2,1%</b>
Ipari rendelésállomány (május)	Németország	12:00	-0,4%	0,1%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (június)	USA	14:30	175 ezer	165 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (június)	USA	14:30	-8 ezer	0 ezer
Munkanélküliségi ráta (június)	USA	14:30	7,6%	7,5%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A Függetlenség napját ünnepelték tegnap az USA-ban, ezért nem volt kereskedés a tengerentúli piacokon.
- Ma viszont izgalmas nap elé nézünk, hiszen számos makroadatot publikálnak a tengerentúlon. A befektetők a munkapiaci adatokra fognak figyelni. Megjelenik a júniusi munkanélküliségi ráta, az elemzők arra számítanak, hogy 7,6%-ról 7,5%-ra csökken a mutató. A nem mezőgazdasági foglalkoztatottak számát is publikálják, az előző hónapra 175 ezres bővüléssel kalkulálnak az elemzők.

### Európa:

- A nyugat-európai börzéken azonban meglehetősen kedvező hangulat uralkodott (FTSE100 3,08%, DAX 2,1%, CAC40 1,9%).
- Az Európai Központi Bank a várakozásnak megfelelően nem változtatott az irányadó ráta szintjén (0,5%). Draghi jegybankelnök arról beszélt a sajtótájékoztatón, hogy tartósan alacsony lehet a kamat, és a negatív betéti kamat bevezetése sem kizárt.
- A Bank of England sem változtatott az alapkamaton (0,5%) és az eszközvásárlási program méretén a tegnapi kamatdöntő ülésén.

### Olaj, arany:

- Az olaj árfolyamának emelkedése az egyiptomi helyzet viszonylagos stabilizációjával kifulladásra látszik, a WTI árfolyama egyelőre változatlanul 101 dolláron áll.
- Az arany árfolyama a tegnapi pozitív befektetői hangulatban kismértékben csökkent, és 1252,8 dollárról 1249 dollárra változott, ma reggel pedig már csak 1244 dolláron állt egy uncia arany jegyzése.

### Devizák:

- Az EKB tegnap a várakozásoknak megfelelően változatlanul 0,5%-os hagyta az alapkamat nagyságát, azonban Mario Draghi a szokásosnál határozottabban kiállt a laza monetáris kondíciók mellett. Meglátása szerint az alapkamat tartósan alacsony, az infláció pedig mérsékelt maradhat, miközben a gazdaság helyzete fokozatosan javulhat. A kamat csökkentésének lehetőségét vizsgálták, de végül elvetették, ugyanakkor a jelenlegi 0,5%-os kamatra nem tekintenek alsó korlátként és mérlegelik a negatív betéti kamat bevezetésének a lehetőségét is. Beszédét követően az euró gyengülésnek indult.
- Az EUR/USD árfolyam áttörte, sőt el is távolodott az 1,3-as szinttől és ma reggel már 1,289-es árfolyam mellett kereskedtek a devizapárral.
- A forint is jelentősen erősödött az euróval szemben. Napon belül nagyot mozgott tegnap a forint árfolyama, az kurzus 296 fölé is járt, ahonnan utána meredek csökkenésnek indult és 292,5-ös árfolyamig csökkent. Ma reggel egy kisebb forintgyengülés tapasztalható, aminek hatására az árfolyam 293 környékére emelkedett.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,79%-ot, a Hang Seng 1,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,35%-ot emelkedett.
- A kereskedést elsősorban még a tegnapi európai események befolyásolták, de a japán piac emelkedését a dollárral szemben 100-as szint fölé gyengülő jen is támogatta.
- Kiemelt fontosságú makroadat nem érkezett Ázsiából.

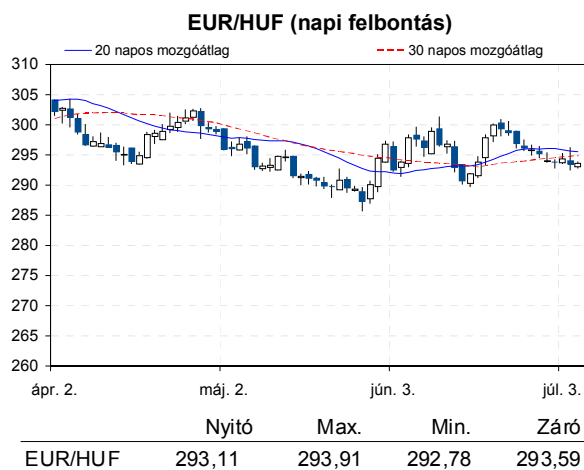
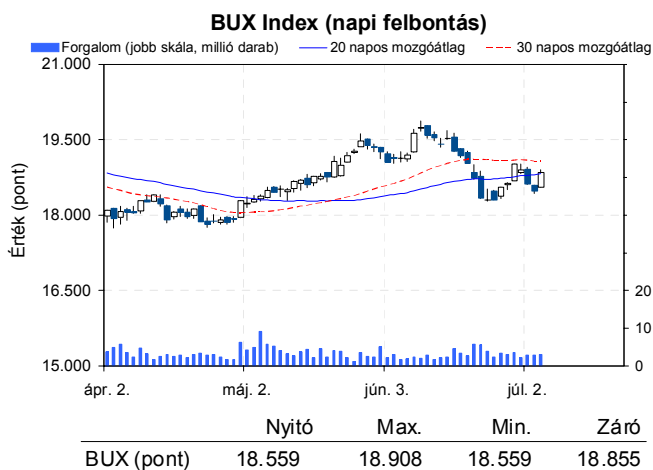
**Határidős piacok:**

- A határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.



**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró 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	6.422	3,1%	12,8%
RTX	1.810	1,1%	-10,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.288	1,1%	0,0%
PX	873	0,7%	-4,7%
Hang Seng	20.842	1,8%	5,2%
Russell 2000	991	0,2%	21,1%
Nikkei	14.260	1,7%	57,0%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	83,77	2,1%	41,4%	E.On	12,26	1,3%	-27,3%
Arcelormittal	8,90	4,9%	-28,4%	Fiat	5,50	4,1%	28,7%
Axa	15,62	4,0%	49,4%	Infineon	6,59	3,9%	20,2%
Banco Bilbao	6,68	3,9%	22,4%	Linde	144,75	1,4%	23,7%
Banco Santander	5,15	4,0%	1,0%	Lufthansa	15,57	1,5%	68,8%
BASF	69,26	2,0%	21,5%	Nokia	3,16	4,4%	95,1%
Bayer	82,65	1,7%	43,3%	Siemens	78,91	0,9%	16,9%
BMW	67,67	2,0%	14,8%	Telefonica	10,07	3,6%	-1,3%
BNP Paribas	43,31	4,8%	42,5%	Thyssenkrupp	14,99	2,6%	11,9%
Commerzbank	6,33	8,7%	-35,3%	Total	37,73	1,9%	3,3%
Daimler	48,95	4,0%	33,9%	Unicredit	3,72	4,5%	32,4%
Deutsche Bank	32,33	2,3%	12,1%				

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

## Vállalati hírek

- Az **OTP** számára kedvező döntést hozott tegnap a Kúria abban a perben, amit egy devizahiteles indított a bank ellen. A Kúria kimondta, hogy a szerződés érvényes, az ügyfél tisztában volt a vételi és eladási árfolyam közötti különbözettel, és azt ki is kell fizetnie. Egy kedvezőtlen döntés a többi bankot is negatívan érintette volna, bár hazánkban nincs precedens jog. A Kúria azzal egészítette ki az adott devizahitel szerződést, hogy az árfolyamrész nem lehet magasabb 1%-nál. A bíróság tehát a várakozásoknak megfelelően a bank javára döntött.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** 2013. július 4-én 500 darab ANY törzsrészt vásárolt 472 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a társaság 446.242 darab saját részvényre rendelkezik.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	480	3,4%	17,1%	1.437	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.735	-1,7%	44,4%	1.079	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	120	-4,0%	-88,2%	2.320	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	353	2,0%	-27,7%	3.256	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	315	0,0%	-28,9%	1.513.410	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.480	0,5%	0,8%	24.649	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.802	4,4%	34,8%	1.382.626	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	300	-1,0%	-49,1%	2.845	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.890	2,8%	-5,4%	29.092	Vétel	2013.03.20	45.265

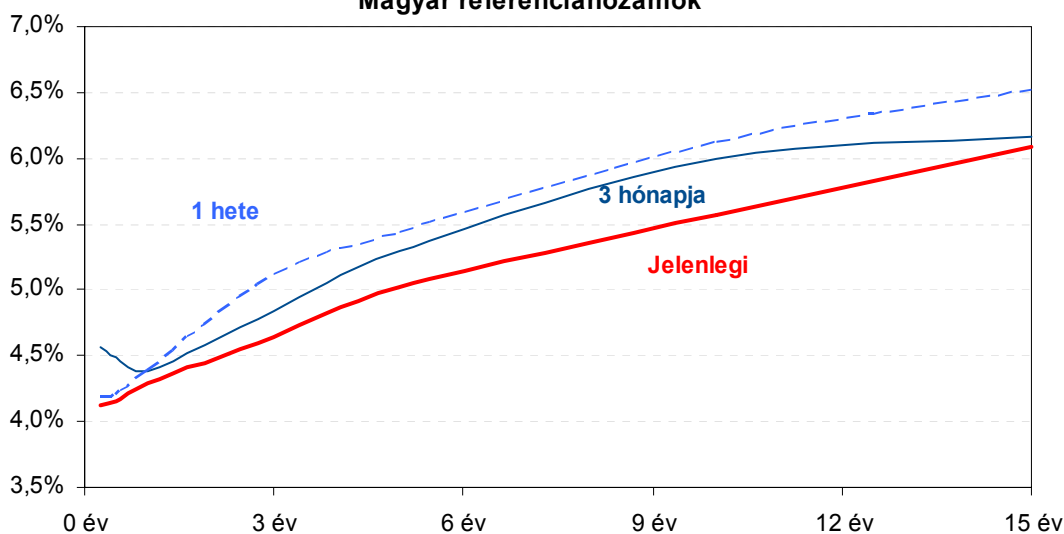
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0,3%	33,4%
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

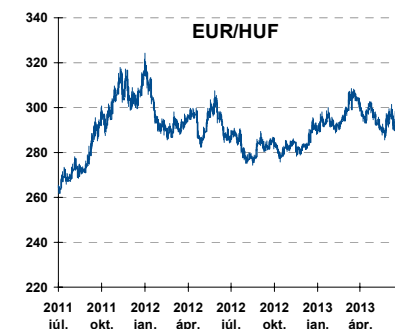
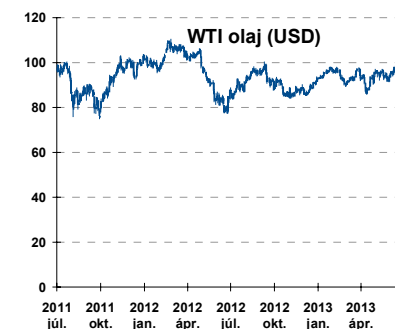
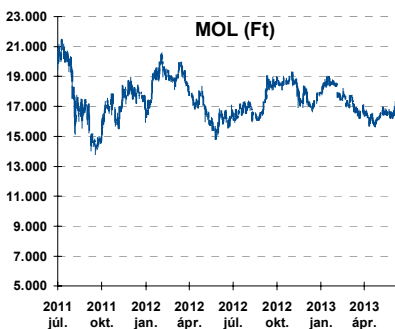
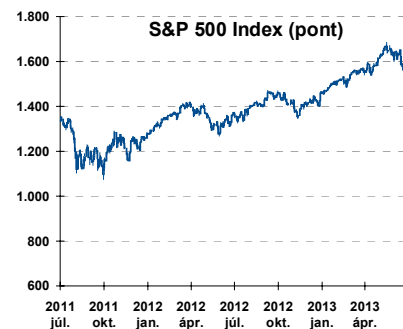
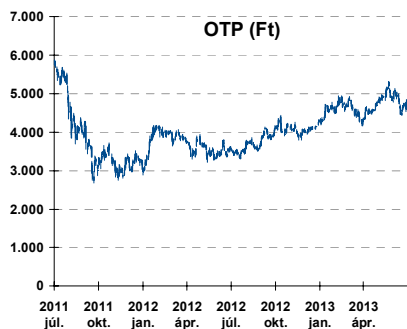
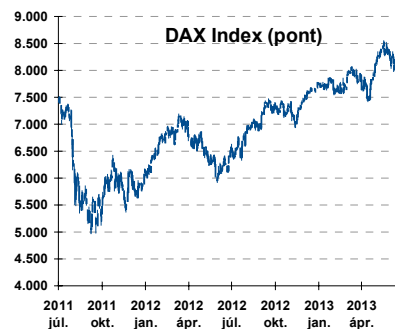
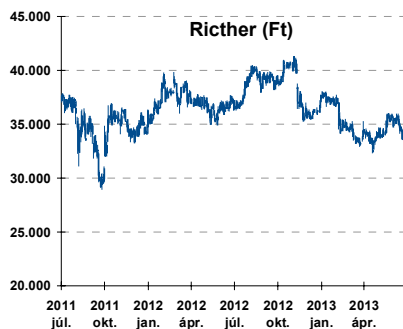
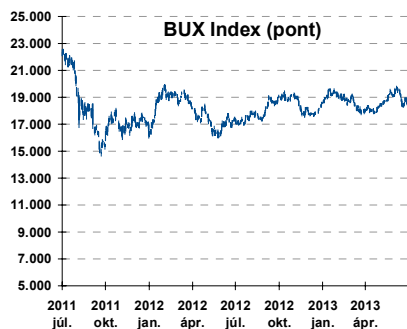
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,53%	3,0	93,6
EMU 10 éves	1,65%	-1,2	19,4
Magyar 10 éves	5,57%	-4,0	-218,0
Japán 10 éves	0,86%	0,6	5,1
USA 5 éves	1,45%	3,1	77,8
EMU 5 éves	0,61%	-5,5	12,2
Magyar 5 éves	5,02%	-0,0	-263,0
Japán 5 éves	0,33%	0,3	12,3
EMU 3 hónapos	0,03%	-1,8	-1,8

### 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	
	2013.07.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.935,52	-0,74%	12,68%	16,79%
ESPA Stock Global	20.263,57	-3,52%	6,35%	12,08%
ESPA Stock Europe Active	37.170,52	-5,28%	3,58%	18,04%
ESPA Stock Japan	22.028,83	5,00%	24,72%	18,10%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.192,02	-12,75%	-12,61%	-1,22%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43.709,91	-13,41%	-10,09%	-4,25%
ESPA Stock Europe Properties	62.334,95	-2,35%	0,46%	14,47%
ESPA Stock Brick (EUR)	87,89	-11,33%	-11,90%	-7,18%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,08	0,12%	0,41%	1,50%
ESPA Bond International	6.088,50	-7,79%	-3,47%	-6,96%
ESPA Bond Euro Corporate	49.668,74	-2,84%	1,47%	9,86%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.658,94	-7,61%	-6,32%	3,43%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,92	-0,91%	-0,60%	3,58%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,61	-1,98%	-2,03%	-2,47%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166,33	-3,81%	-3,84%	0,51%
ESPA Cash Corporate Plus	37.886,64	-1,89%	2,02%	8,99%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,17	-0,11%	-0,13%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	36.489,76	-6,51%	-2,49%	3,77%
ESPA Stock Adriatic	1.028,50	-11,28%	2,12%	15,71%
ESPA Stock Agricultural	2.446,01	-9,07%	-4,94%	-0,40%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.844,82	-10,14%	-6,66%	0,24%
ESPA Stock Commodities	30.144,87	-7,78%	-5,66%	0,47%
ESPA Stock Istanbul	115.840,69	-21,26%	-12,24%	8,20%
ESPA Stock Pharma	38.897,46	-2,68%	15,92%	16,46%
ESPA Stock Russia	1.756,41	-12,78%	-15,49%	-8,67%
ESPA Stock Techno	8.755,54	0,42%	8,05%	10,43%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1628	1,21%	2,54%	5,87%
ERSTE Ingatlan	2,0605	1,52%	3,21%	7,17%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2818	1,80%	3,62%	9,28%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1968	1,54%	2,46%	6,54%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1039	3,04%	-0,33%	3,78%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14032,0	1,15%	2,40%	5,67%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7347	3,82%	5,38%	19,52%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,6871	-7,27%	-15,43%	-1,35%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7683	2,25%	4,26%	12,46%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1112	0,27%	0,52%	1,36%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0912	0,30%	0,75%	1,86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,526289	1,06%	2,30%	5,34%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2026	0,75%	1,61%	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 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.

---

---