

BUX	18.894	0,2%	MOL	16.355	-0,8%	Commerzbank	6,0	-5,9%	EUR/HUF	295,94	0,9%	Olaj (\$)	103,2	2,0%
DAX	7.806	-2,4%	Richter	35.350	1,3%	BMW	66,4	-1,9%	EUR/USD	1,2829	-0,7%	Arany (\$)	1.223	-2,1%
S&P	1.632	1,0%	OTP	4.832	0,6%	Nokia	3,1	-1,7%	USD/HUF	230,70	1,5%	10Y hozam	5,44	-13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel fejezték be a hetet a vezető tengerentúli piacok
- Nagyot esett az arany árfolyama
- Erősödő dollárt és gyengülő forintot hozott a péntek
- Jelentősebb esés az ázsiai piacokon
- Pozitív korrekció jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A nyugat-európai börzék nem zárták túl fényesen a pénteki kereskedést, de a tengerentúlon visszatértek a vevők és ismét egy pozitív hétzárást láthattunk. Pénteken a tengerentúli munkapiaci adatokra irányult a befektetők figyelve, a friss munkahelyek száma a várakozások felett bővült júniusban, ráadásul az előző havi adatokat is felfelé módosították. Bár a jó makroszámok rövid időre elbizonytalanították a befektetőket, mert ilyenkor rendszerint felerősödik a Fed eszközvásárlási programjának csökkentésétől való félelem, de ezen hamar túltette magát a piac és zárásig kitartott a hegymenet. Bár a kínai gazdasági lassulás, illetve az egyiptomi és a portugál események továbbra is aggodalommal tölti el a befektetőket, ennek ellenére ma emelkedéssel indulhat a hét: a BUX is emelkedhet és a nyugat-európai piacokon is pozitív korrekcióra számíthatunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (május, tény)	Németország	08:00	18,0 milliárd	13,1 milliárd
Folyó fizetési mérleg - euró (május, tény)	Németország	08:00	16,7 milliárd	11,2 milliárd
Ipari termelés (május)	Németország	12:00	1%	-0,5%
Államháztartási egyenleg - forint (június)	Magyarország	16:00		-559,4 milliárd
Alcoa (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	4,8 cent	6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Erősödéssel kezdték a kereskedést a vezető tengerentúli börzék, majd rövid időre elbizonytalanodtak, aztán újból elindultak felfelé, és végül emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow 0,98%, Nasdaq 1,03%, S&P500 1,03%).
- A Dow Jones legtöbb komponense a pozitív oldalon zárta a napot, kiemelkedően teljesített az American Express (2,4%) és a JP Morgan (2,4%).
- Újra fókuszba kerülnek a vállalati eredmények, mert a tengerentúlon ma veszi kezdetét a második negyedéves gyorsjelentési szezon. A szokásokhoz híven most is az Alcoa jelent elsőként, az elemzők 5,86 milliárd dolláros bevételt és 6 centes részvényenkénti profitot várnak.
- Pénteken napvilágot láttak a foglalkoztatottsági adatok. Az új munkahelyek száma 195 ezerrel bővül júniusban a várt 195 ezer helyett, de annak is örülhettek a befektetők, hogy az áprilisi és májusi adatokat felfelé módosították.
- A munkanélküliségi ráta a vártnál kicsivel gyengébb lett. Az elemzők arra számítottak, hogy 7,5%-ra csökken a mutató júniusban, ezzel szemben 7,6%-on stagnált.

Európa:

- Nagyon gyengén sikerült a pénteki kereskedés a nyugat-európai börzéknek (FTSE100 -0,71%, DAX -2,36%, CAC40 -1,45%).
- A Fitch Ratings hitelminősítő nyilatkozott Ciprussal kapcsolatban, az egy hete bejelentettet szelektív csőd kategóriából „CCC”-re javította az ország besorolását.
- Portugália besorolásának kilátását az eddigi stabilról negatívra rontotta az Standard & Poor's hitelminősítő.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama pénteken, a likviditásbővítés ütemének visszafogásáról szóló spekulációk hatására 1.250 dollárról 1.233 dollárra esett. Ma a csökkenés még tovább folytatódott, és reggelre 1.221 dollárra csökkent a nemesfém árfolyama.
- A WTI típusú olaj ára 101,09 dollárról 103,22 dollárra ugrott, ahonnan ma egy enyhe csökkenés figyelhető meg. Az emelkedő olaj háttérében a vártnál jobb amerikai foglalkoztatottsági adatok és az Egyiptommal kapcsolatos félelmek állnak, melyek azt követően erősödtek fel ismételt, hogy lezárták a Gázával közös határszakaszt.

Devizák:

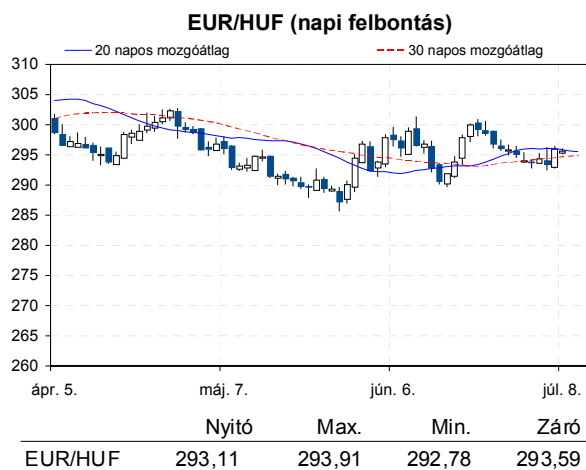
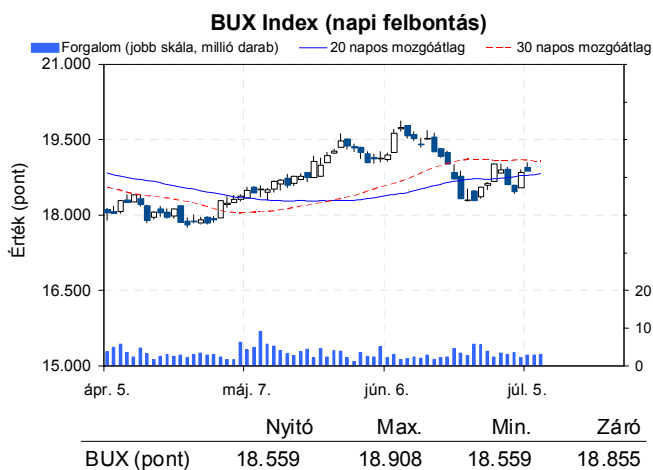
- A vártnál jobb amerikai foglalkoztatottsági adatok után ismételt a QE3-mal kapcsolatos spekulációk kerültek a középpontba. A jelentős foglalkoztatottság bővüléséről szóló adatok megjelenése után a dollár hirtelen erősödni kezdett az euróval szemben. Az ERU/USD árfolyam 1,2914-ről 1,2829-ig csökkent.
- Az amerikai makroadatok hatása a forint piacán is érezhető hatásokat váltott ki. A forint jelentősen gyengült az euróval szemben, és az EUR/USD kurzusa 293,11-ről 295,94-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 2,19%-ot, a Shanghai index 2,15%-ot, míg a Nikkei 1,24%-ot esett a hét első kereskedési napján.
- A kínai kabinet pénteki nyilatkozata arra utalt, hogy szigorítanák a vagyonkezelési termékek felügyeletét és szigorúbban szabályoznák a többletkapacitásokkal rendelkező iparágak hitelezését.
- A mai nap legnagyobb árfolyamesését elkönyvelő részvények a bank és az ingatlan szektorba tartoztak, de a csökkenő nyersanyagárak hatására a bányavállalatok esetében is csökkenés volt megfigyelhető.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.136	1,0%	18,5%
Nasdaq Composite	3.479	1,0%	18,5%
Nasdaq 100	2.963	0,7%	13,4%
FTSE 100	6.376	-0,7%	12,6%
RTX	1.795	-0,8%	-9,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.253	-1,5%	-0,9%
PX	873	0,7%	-4,7%
Hang Seng	20.383	-2,3%	2,9%
Russell 2000	1.005	1,4%	24,6%
Nikkei	14.148	-1,1%	56,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	81,29	-3,0%	40,2%	E.On	11,99	-2,2%	-28,8%
Arcelormittal	8,65	-2,7%	-28,8%	Fiat	5,39	-2,1%	33,1%
Axa	15,49	-0,8%	54,9%	Infineon	6,47	-1,8%	23,0%
Banco Bilbao	6,52	-2,4%	25,8%	Linde	140,76	-2,8%	19,7%
Banco Santander	5,01	-2,6%	2,3%	Lufthansa	15,29	-1,8%	63,8%
BASF	67,30	-2,8%	19,9%	Nokia	3,11	-1,7%	100,8%
Bayer	80,60	-2,5%	41,4%	Siemens	77,95	-1,2%	16,6%
BMW	66,36	-1,9%	17,2%	Telefonica	9,86	-2,1%	-0,2%
BNP Paribas	42,96	-0,8%	47,1%	Thyssenkrupp	14,60	-2,6%	10,9%
Commerzbank	5,95	-5,9%	-36,7%	Total	37,19	-1,4%	3,1%
Daimler	47,85	-2,3%	35,1%	Unicredit	3,64	-2,3%	36,7%
Deutsche Bank	31,91	-1,3%	16,6%				

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2013. július 4-én 10.442 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében. A tranzakciót követően a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek száma 3.729.058 darab (1,33%).
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** 2013. július 5-én 1.900 darab saját részvcsemet vásárolt 480 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a társaság tulajdonában lévő ANY törzsrészcsemetek száma 448.142 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	480	0,0%	16,5%	5.814	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.850	0,5%	44,7%	4.044	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	135	12,5%	-84,4%	4.450	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	351	-0,6%	-26,7%	7.770	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	314	-0,3%	-27,5%	629.291	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.355	-0,8%	1,6%	19.457	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.832	0,6%	36,5%	1.940.870	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	300	0,0%	-49,1%	6.733	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.350	1,3%	-3,2%	35.686	Vétel	2013.03.20	45.265

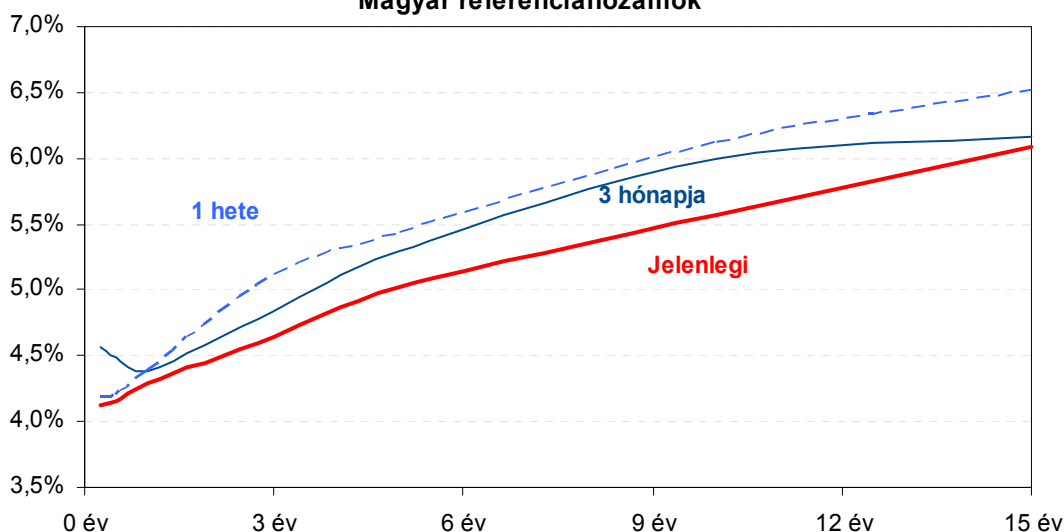
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	1,8%	37,0%
Távközlés	49	0,7%	12,3%
Olaj	1.341	0,7%	15,6%
Gyógyszer	419	1,0%	20,8%
Szállítmányozás	6.290	1,5%	21,0%
Félvezető	83	1,2%	21,3%
Közszolgáltató	37	-0,3%	0,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.008	1,9%	30,0%

Államkötvények

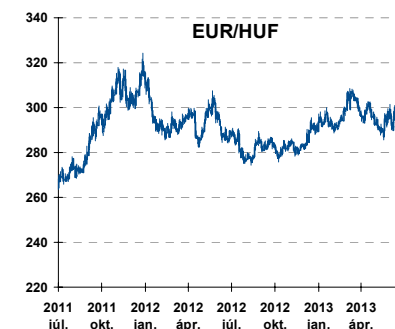
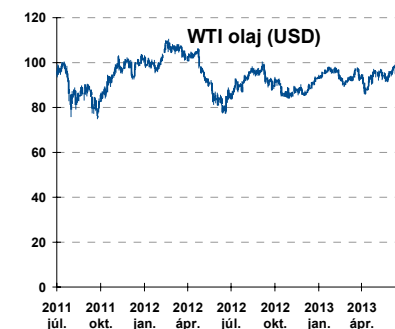
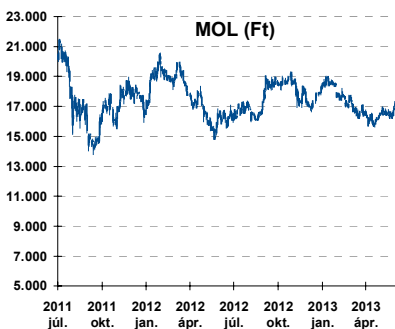
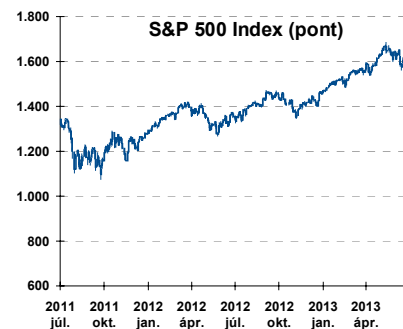
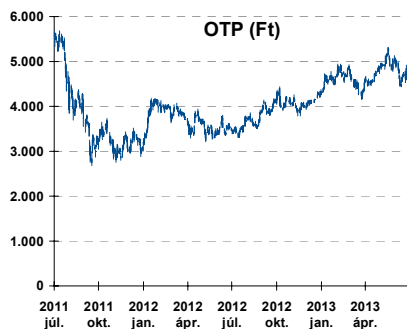
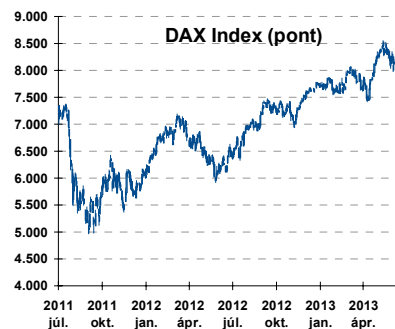
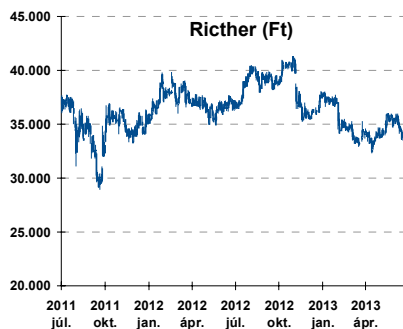
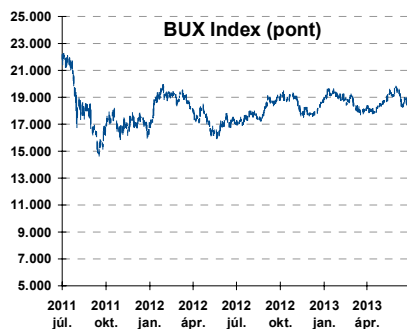
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,69%	-4,7	114,4
EMU 10 éves	1,72%	7,1	33,7
Magyar 10 éves	5,44%	-13,0	-231,0
Japán 10 éves	0,89%	2,8	8,7
USA 5 éves	1,58%	-3,3	93,7
EMU 5 éves	0,64%	3,2	24,3
Magyar 5 éves	4,78%	-24,0	-289,0
Japán 5 éves	0,34%	1,7	13,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,9	-0,7

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): 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	
	2013.07.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.032,57	-0,28%	12,17%	15,65%
ESPA Stock Global	20.358,43	-2,31%	6,60%	11,63%
ESPA Stock Europe Active	37.764,87	-1,88%	5,25%	19,43%
ESPA Stock Japan	21.912,26	5,99%	22,78%	15,93%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.665,42	-10,23%	-11,93%	-0,65%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.088,88	-11,54%	-10,22%	-4,58%
ESPA Stock Europe Properties	63.263,57	0,19%	2,69%	15,49%
ESPA Stock Brick (EUR)	89,02	-9,37%	-11,84%	-6,77%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,13	0,14%	0,43%	1,53%
ESPA Bond International	6.080,21	-7,04%	-3,54%	-7,51%
ESPA Bond Euro Corporate	49.581,63	-2,77%	1,78%	9,02%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.498,07	-7,94%	-6,40%	2,71%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,03	-1,10%	-0,40%	3,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,57	-2,25%	-1,88%	-2,49%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166,33	-4,18%	-3,64%	0,50%
ESPA Cash Corporate Plus	37.776,62	-1,77%	2,08%	8,24%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,17	-0,11%	-0,13%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	36.519,45	-5,90%	-1,87%	3,61%
ESPA Stock Adriatic	1.022,18	-11,44%	1,94%	14,94%
ESPA Stock Agricultural	2.452,65	-8,01%	-4,91%	-1,52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.862,25	-8,35%	-6,74%	-0,42%
ESPA Stock Commodities	30.312,94	-6,51%	-5,20%	0,02%
ESPA Stock Istanbul	118.922,48	-17,32%	-10,71%	9,99%
ESPA Stock Pharma	39.204,15	-1,23%	15,53%	16,34%
ESPA Stock Russia	1.774,13	-10,70%	-15,56%	-9,16%
ESPA Stock Techno	8.773,72	1,49%	8,47%	9,54%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1636	1,20%	2,53%	5,89%
ERSTE Ingatlan	2,0615	1,52%	3,26%	7,18%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2819	1,79%	3,50%	9,23%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1989	1,61%	2,43%	6,77%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1242	4,06%	0,78%	6,08%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14037,0	1,15%	2,42%	5,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7387	3,54%	4,85%	19,42%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7155	-6,17%	-13,72%	0,33%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7689	2,16%	3,93%	12,38%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1113	0,28%	0,52%	1,36%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0913	0,29%	0,74%	1,86%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,526743	1,05%	2,29%	5,36%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2029	0,75%	1,62%	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 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.
