

BUX	19.157	1,4%	MOL	16.600	1,5%	Commerzbank	5,8	-2,5%	EUR/HUF	294,88	-0,4%	Olaj (\$)	103,1	-0,1%
DAX	7.969	2,1%	Richter	35.520	0,5%	BMW	67,9	2,3%	EUR/USD	1,2870	0,3%	Arany (\$)	1.237	1,1%
S&P	1.640	0,5%	OTP	4.918	1,8%	Nokia	3,2	2,4%	USD/HUF	229,09	-0,7%	10Y hozam	5,55	11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elindult a gyorsjelentési szezon, tovább emelkedett Amerika
- Korrekció a nyersanyagárakban
- Fordulat a kockázatosabb devizák felé
- Emelkedés Ázsiában
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Határozottan jó hangulat uralkodott tegnap a hazai börzén. A BUX index áttörte a 20 és 30 napos mozgóátlagokat, ami nagyobb teret nyitott felfelé. A blue-chipek közül egyrészt az OTP mozgására érdemes figyelni, az árfolyam már csak karnyújtásnyira van a lélektanilag is fontos 5.000-es szinttől. A Richter árfolyama is jól teljesít, itt a részvényfelaprózási sztori a hajtóerő, hamarosan a 36.000 szintet is megérinti az árfolyam, de ne feledjük, hogy két nap múlva tizedrészére esik a papírok névértéke. Ne menjünk el szó nélkül a nemzetközi piacok mellett sem, ahol újra a jókedv uralkodik. Az euróövezeti országok pénzügyminiszterei megállapodtak a görög mentőprogram következő részletét illetően, ami segítette nyugat-európai indexeket, hogy 2% feletti pluszban zárjanak. Amerikában is folytatódott a nyerő széria, itt a zárás után napvilágot látott Alcoa gyorsjelentésre fókuszáltak a befektetők, a vártnál jobb számok pedig újabb katalizátort jelentenek a piacoknak. Az elmúlt napokban háttérbe szorultak az aggodalmak és a jó híreket vették elő a befektetők, ezért ma még nagy valószínűséggel folytatódhat a mini rally.



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, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	717,4 millió	653,2 millió

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a pénteki pozitív mozgás, sikerült a hét első napját is emelkedéssel zárnia a vezető tengerentúli indexeknek (Dow 0,59%, Nasdaq 0,16%, S&P500 0,5%).
- Elindult a második negyedéves gyorsjelentési szezon, a szokásoknak megfelelően tegnap piaczáras után az Alcoa alumíniumipari óriás publikálta számait. Az elmúlt három hónapot veszteséggel zárta a társaság, de a tisztított profit meghaladta a várakozásokat. Az árbevétel 5,85 milliárd dollárra rúgott (előző negyedév 5,95 milliárd dollár), ami nagyjából megfelel a konszenzusnak. Összesen 119 millió dolláros veszteséggel zárta az elmúlt három hónapot a társaság, de az egyszeri tételektől tisztított profit 76 millió dollár volt, ez pedig 7 cent részvényenként, miközben az elemzők 6 centre számítottak. Az alumínium eladási ára 4%-ot csökkent év/év alapon, a szállítások pedig közel 3%-kal estek vissza, de ennek ellenére erős az alumínium iránti kereslet a cég szerint. Zárás után 0,25%-ot csökkent a papír árfolyama.

Európa:

- Erősen indították a hetet a nyugat-európai börzék (FTSE100 1.17%, DAX 2,09%, CAC40 1,87%).
- Hétfőn este megállapodtak az euróövezeti országok pénzügyminiszterei, hogy a görög mentőprogram következő részletét nem egyben, hanem több részletben, elcsúsztatva utalják. Az euróövezeti államok júliusban 2,5 milliárd eurót, októberben pedig további 500 millió eurót utalnak. A jegybankok júliusban 1,5 milliárd eurót, októberben 500 millió eurót fognak utalni, az IMF-től pedig augusztusban kap 1,8 milliárd eurót a déli ország, persze ehhez még reformokat kell végrehajtania az országnak.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 1.224 dollárról kismértékben 1.237 dollárig emelkedett a tegnapi nap során, ahonnan ma reggel 1.259 dollárig emelkedett annak ellenére, hogy a Bloomberg információi szerint az aranyba fektető ETP-k által tartott arany mennyisége 2010 óta most először csökkent 2.000 tonna alá.
- Az olaj árfolyama a 103,95 dolláros lokális csúcsról visszakorrigált 103,14 dollárig.

Devizák:

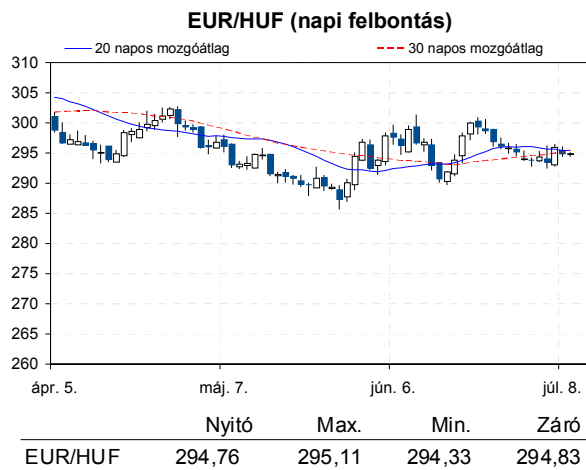
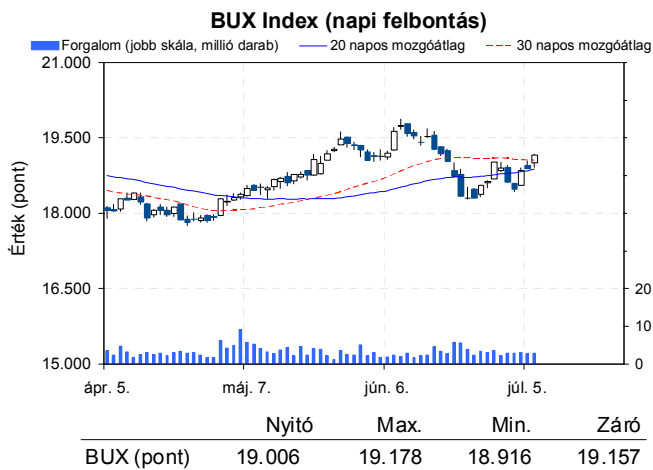
- A tegnapi pozitív hangulatban a befektetők a kockázatosabb devizák felé fordultak, így az euró 1,2828-ról 1,2870-ig erősödött a dollárral szemben, míg a forint 295,39-ről 294,88-ig erősödött az euró ellenében.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,34%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett a mai kereskedés során.
- Az ázsiai piacok közül a kínai tőzsde lemaradónak számított, aminek fő oka, hogy a várt 2,5% helyett 2,7% lett az infláció mértéke.
- Japánban a pénzmennyiség éves növekedése (M2 aggregátum) a várt 3,4% helyett 3,8% lett.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.225	0,6%	19,5%
Nasdaq Composite	3.485	0,2%	18,9%
Nasdaq 100	2.966	0,1%	13,6%
FTSE 100	6.450	1,2%	14,6%
RTX	1.803	0,4%	-8,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.223	-1,3%	-0,8%
PX	876	0,3%	-3,6%
Hang Seng	20.700	0,6%	6,5%
Russell 2000	1.009	0,4%	25,4%
Nikkei	14.450	2,4%	62,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	82,56	1,6%	43,6%
Arcelormittal	8,81	1,8%	-26,0%
Axa	15,96	3,0%	61,2%
Banco Bilbao	6,62	1,5%	29,5%
Banco Santander	5,15	2,8%	6,9%
BASF	68,85	2,3%	23,8%
Bayer	82,58	2,5%	44,5%
BMW	67,91	2,3%	19,5%
BNP Paribas	44,13	2,7%	51,2%
Commerzbank	5,80	-2,5%	-38,5%
Daimler	48,37	1,1%	36,6%
Deutsche Bank	32,24	1,0%	18,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,06	0,6%	-28,9%
Fiat	5,54	2,9%	37,2%
Infineon	6,57	1,5%	26,3%
Linde	142,80	1,4%	24,8%
Lufthansa	15,13	-1,0%	60,5%
Nokia	3,18	2,4%	114,0%
Siemens	78,28	0,4%	21,3%
Telefonica	10,05	1,9%	2,0%
Thyssenkrupp	14,50	-0,7%	8,0%
Total	38,04	2,3%	5,8%
Unicredit	3,72	2,2%	35,9%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2013. július 5-én 24.592 darab törzsrészcvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank 3.685.660 darab saját részvcényvel (1,32%) rendelkezik a tranzakciót követően.
- Az **FHB** 290 millió forintért megvásárolta a Diófa Alapkezelő 100%-át. A vételár nem jelentős, így árfolyamhatásra sem számítunk.
- A kezdeti éjszakai és hétvégi üzem után mostantól folyamatos a hőszolgáltatás a **PannErgy** miskolci projektjénél, ami közel kétszeres hőértékesítést jelent az első hónapokhoz képest. A hír kedvező, de nem meglepő.
- Az **ANY Biztonsági Nyomda** 2013. július 8-án 700 darab saját részvcényt vásárolt 477 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a társaság 448.842 darab saját részvcényvel rendelkezik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	475	-1,0%	15,3%		2.052	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	22.100	1,1%	44,6%		4.756	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	120	-11,1%	-84,6%		976	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	350	-0,3%	-27,5%		2.605	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	321	2,2%	-27,7%		1.181.806	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.600	1,5%	3,2%		70.399	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.918	1,8%	41,4%		1.383.904	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	312	4,0%	-47,0%		56.537	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.520	0,5%	-4,0%		34.783	Vétel	2013.03.20	45.265

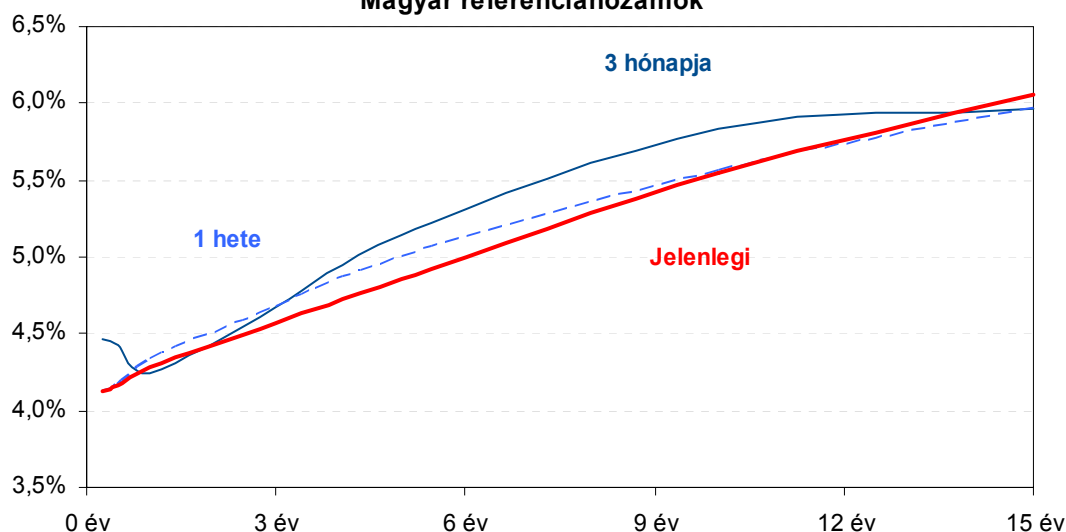
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,7%	38,2%
Távközlés	48	-0,5%	11,5%
Olaj	1.351	0,8%	17,1%
Gyógyszer	422	0,8%	20,9%
Szállítmányozás	6.298	0,1%	21,5%
Félvezető	82	-2,0%	19,8%
Közszolgáltató	37	1,4%	2,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.018	0,5%	30,8%

Államkötvények

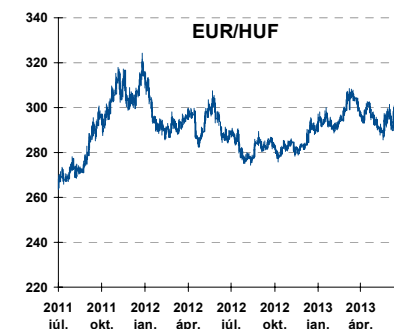
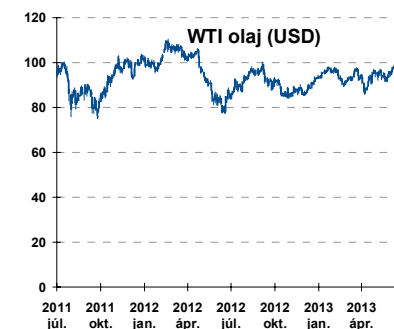
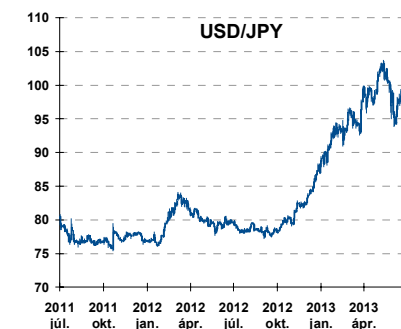
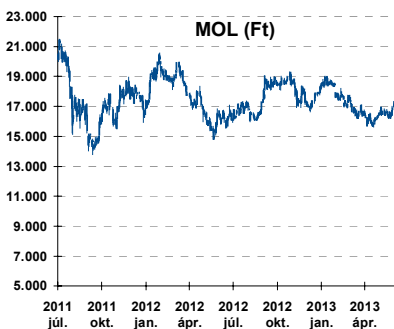
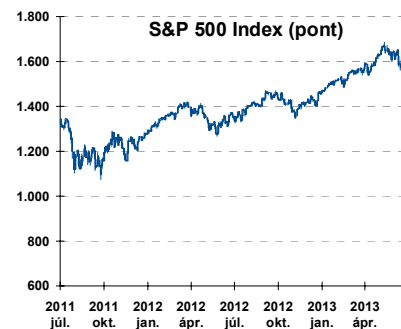
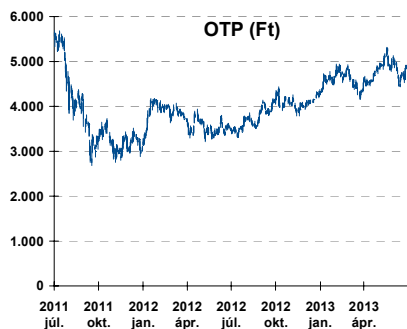
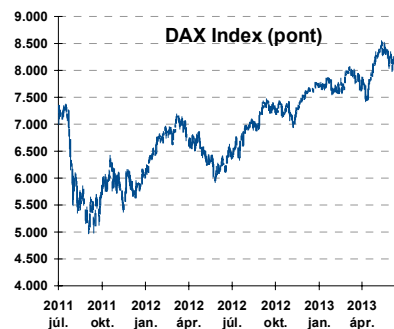
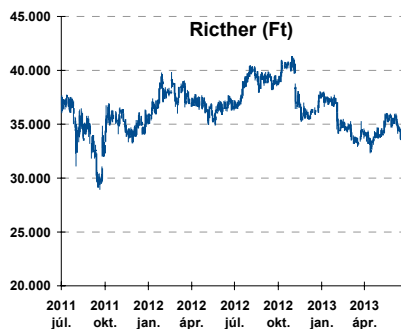
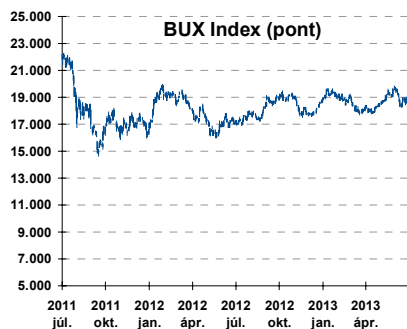
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,65%	1,5	113,9
EMU 10 éves	1,70%	-2,1	37,1
Magyar 10 éves	5,55%	11,0	-230,0
Japán 10 éves	0,88%	-0,6	8,0
USA 5 éves	1,52%	1,7	89,4
EMU 5 éves	0,61%	-2,6	27,2
Magyar 5 éves	4,86%	8,0	-293,0
Japán 5 éves	0,32%	-0,7	13,0
EMU 3 hónapos	0,02%	0,3	-0,4

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	
	2013.07.05	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 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, 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.
