

BUX	19.423	1,4%	MOL	16.950	2,1%	Commerzbank	6,1	4,8%	EUR/HUF	292,69	-0,7%	Olaj (\$)	103,5	0,4%
DAX	8.058	1,1%	Richter	35.755	0,7%	BMW	69,2	1,9%	EUR/USD	1,2781	-0,7%	Arany (\$)	1.251	1,2%
S&P	1.652	0,7%	OTP	5.010	1,9%	Nokia	3,3	4,4%	USD/HUF	228,99	-0,0%	10Y hozam	5,55	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább erősödtek a tengerentúli piacok
- 105 dollárt közelíti a WTI árfolyama
- Pozitív hangulatban erősödött a forint
- Gyenge külker adatok ellenére emelkedett Kína
- Ma zárás után tizedelik a Richtert
- Korrekció jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ma reggelre alábbhagyni látszik a piacok lendülete, miután néhány negatív hír aggodalomra adhat okot. Az IMF tegnapi tanulmánya szerint a világgazdaság 2013-ban 3,1%-kal bővíülhet, ami bár megegyezik a tavalyi értékkel, de 0,2 százalékponttal alacsonyabb, mint amit a korábbi prognózis tartalmazott, azonban a negatív előrejelzés nem váltott ki tegnap jelentősebb visszhangot. Ma reggel a kínai export és import adatok okoztak meglepetést és az S&P Olaszországot leminősítő döntése sem javítja a hangulatot. A hazai piacon a részvényfelaprózás kapcsán ma és holnap is a Richter lehet a figyelem középpontjában, ugyanis utoljára 2002-ben az OTP esetében láthattunk hasonló társasági eseményt. A mai kereskedés véleményünk szerint a korrekció jegyében telhet mind a nemzetközi, mind pedig a hazai piac esetében.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (július 5)	USA	13:00	-11,7%	--
Nagykereskedelmi készletállomány (május)	USA	16:00	0,2%	0,3%
Kőolajkészletek (július 5, hordó)	USA	16:30	-10347 ezer	-3200 ezer
Benzinkészletek (július 5, hordó)	USA	16:30	-1719 ezer	1000 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- A második negyedév első vállalati jelentését követő kereskedési napon emelkedni tudtak a tengerentúli börzék (Dow 0,49%, Nasdaq 0,55%, S&P500 0,7%).
- A Tesla Motors július 15-től a Nasdaq index tagja lesz, az Oracle-t váltja az indexben.
- Fontos makroadatot nem publikáltak a tegnapi kereskedés során, és ma sem jelennek meg érdemi adatok.

Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,98%, DAX 1,12%, CAC40 0,53%).
- A S&P hitelminősítő egy fokozattal rontotta Olaszország hosszú lejáratú adósság besorolását, így a korábbi „BBB+”-ről „BBB”-re csökkent a besorolás, amihez negatív kilátás társul. Az országot már csak egy fokozat választja el a bővli kategóriától. A hitelminősítő az alacsony növekedéssel indokolta a lépést.
- A Fitch Ratings Lettország államadósság besorolását javította tegnap a korábbi „BBB”-ről „BBB+”-ra.

Olaj, arany:

- Emelkedett tegnap az arany árfolyama, az 1.237 dolláros nyitás után felfelé vette az irányt a kurzus, és 1.251 dolláron fejezte be a napot, de napközben 1.260 dolláron is járt. A következő ellenállás 1.260 dolláron található, ennek áttörésével 1.300 dollárig mehetne a nemesfém.
- Az olaj tegnap megpróbált tovább emelkedni, de zárásra visszanyomták az árfolyamot. A 103 dolláros nyitás után 105 dollárt is megközelítette a kurzus, de zárásra 103,5-ig korrigált vissza. A reggeli kereskedést viszont emelkedéssel indította 104,5 dolláron.

Devizák:

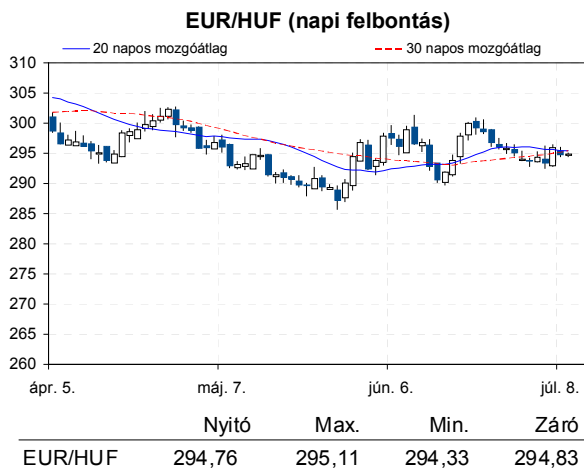
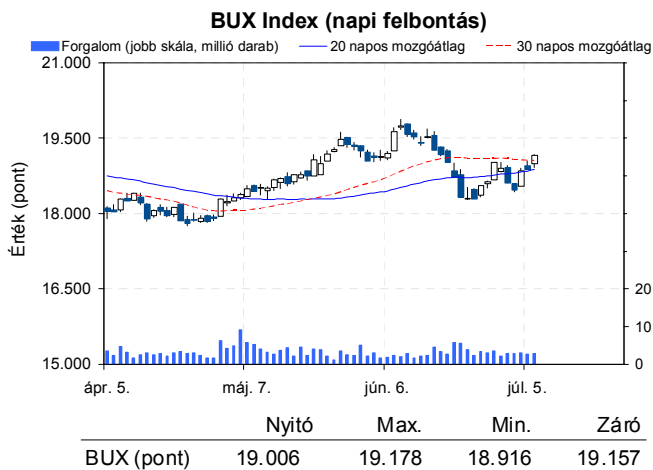
- Határozott forintérsődés volt tapasztalható tegnap. Az EUR/HUF árfolyam 294,76-ről a 200 napos mozgóátlag közelébe, 292,69-re csökkent.
- Az EUR/USD árfolyamában is egy határozott csökkenés volt látható, az árfolyam 1,2870-ről 1,2781-ig csökkent, majd onnan ma reggel kissé emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei (-0,47%) azon kevés ázsiai tőzsdeindex közé tartozott ma, amelynek csökkent az értéke. A Hang Seng 0,63%-ot, a Shanghai index 1,55%-ot emelkedett. Utóbbi esetében főleg a zárást megelőző percekben volt jelentős árfolyam emelkedés.
- A külkereskedelmi mérleg többlete megegyezett a várakozással, azonban szerkezete nagyon távol állt attól. A várt 3,7%-os exportbővülés helyett 3,1%-os visszaesés volt megfigyelhető év/év alapon. Az import növekedése is jócskán alulmúlta a vártat. A 6%-os bővülést jelző elemzői prognózissal szemben 0,7%-os visszaesés volt tapasztalható.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.300	0,5%	20,9%
Nasdaq Composite	3.504	0,6%	20,7%
Nasdaq 100	2.984	0,6%	15,4%
FTSE 100	6.513	1,0%	15,0%
RTX	1.811	0,4%	-9,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.219	-0,2%	-1,3%
PX	868	-0,9%	-4,0%
Hang Seng	20.683	0,0%	6,6%
Russell 2000	1.018	0,9%	28,0%
Nikkei	14.340	-0,9%	61,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84,04	1,8%	43,6%
Arcelormittal	9,04	2,6%	-25,6%
Axa	16,18	1,4%	62,2%
Banco Bilbao	6,59	-0,5%	30,4%
Banco Santander	5,15	0,0%	7,4%
BASF	69,80	1,4%	26,5%
Bayer	83,59	1,2%	45,7%
BMW	69,23	1,9%	21,4%
BNP Paribas	43,91	-0,5%	48,8%
Commerzbank	6,08	4,8%	-35,2%
Daimler	48,99	1,3%	37,3%
Deutsche Bank	32,56	1,0%	21,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,24	1,5%	-28,4%
Fiat	5,60	1,0%	35,0%
Infineon	6,53	-0,5%	23,1%
Linde	145,35	1,8%	27,1%
Lufthansa	15,34	1,4%	59,8%
Nokia	3,32	4,4%	130,6%
Siemens	78,81	0,7%	21,5%
Telefonica	10,11	0,6%	1,9%
Thyssenkrupp	15,00	3,4%	7,4%
Total	38,17	0,3%	6,1%
Unicredit	3,69	-0,6%	35,4%

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

Vállalati hírek

- Ma forog utoljára 1.000 forintos névértékkel (ISIN HU0000067624) a **Richter**. Holnap már 100 forint lesz a papír névértéke (ISIN HU0000123096). A bázisár számítása úgy történik, hogy a mai záróárát elosztják tízzel, majd kerekítik. A részvényfelaprózás értéknapja július 16. A részvényfelaprózás automatikus, azzal kapcsolatban a részvénytulajdonosoknak semmilyen teendőjük nincs.
- Az **OTP** 2013. július 8-án 70.778 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank 3.580.765 darab saját részvénnel (1.33%) rendelkezik a tranzakciót követően.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	475	0,0%	18,8%	2.560	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	22.195	0,4%	45,2%	1.765	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	120	0,0%	-85,7%	6.860	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	352	0,6%	-27,4%	23.062	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	321	0,0%	-26,2%	417.861	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.950	2,1%	2,5%	78.300	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.010	1,9%	44,4%	1.423.249	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	308	-1,3%	-47,7%	11.818	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.755	0,7%	-2,5%	13.596	Vétel	2013.03.20	45.265

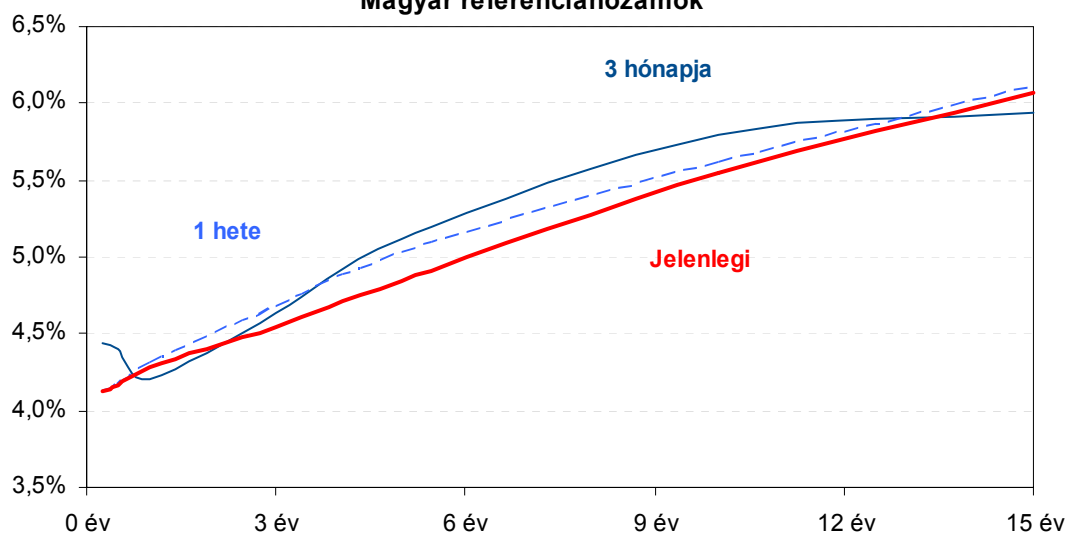
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,9%	40,4%
Távközlés	48	0,0%	11,9%
Olaj	1.358	0,5%	19,1%
Gyógyszer	422	0,1%	22,2%
Szállítmányozás	6.440	2,3%	25,9%
Félvezető	83	2,2%	24,3%
Közszolgáltató	38	0,7%	2,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.029	0,6%	32,5%

Államkötvények

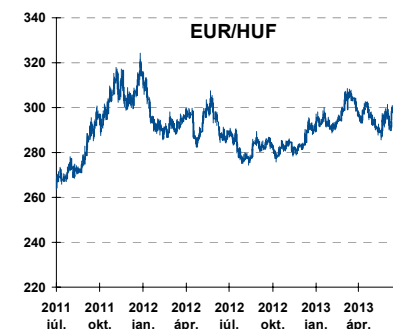
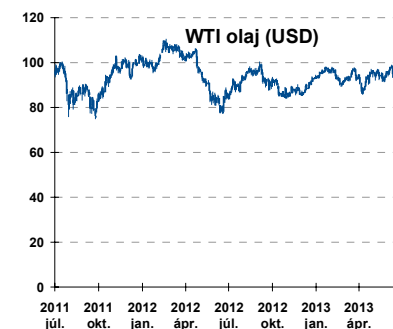
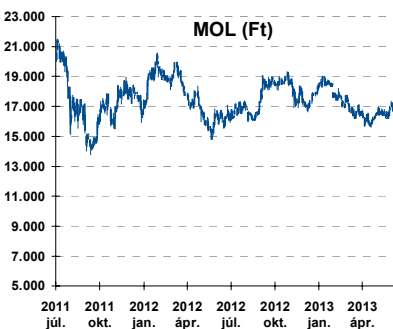
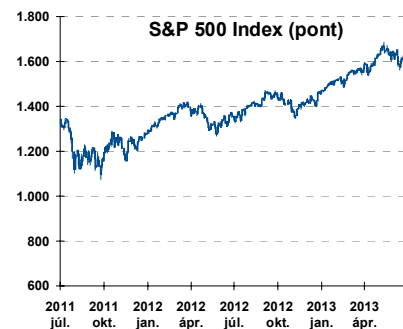
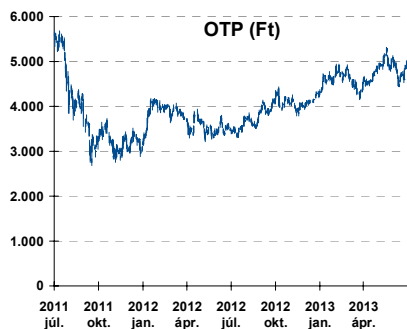
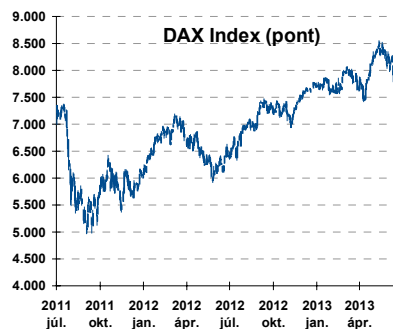
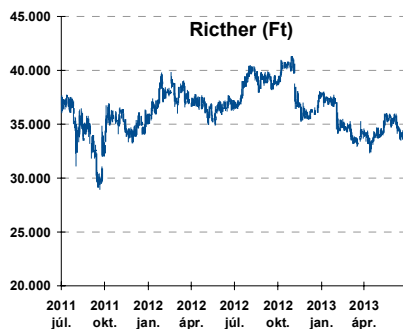
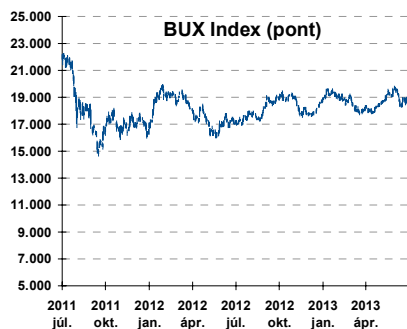
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,62%	-1,3	111,9
EMU 10 éves	1,65%	-4,5	33,2
Magyar 10 éves	5,55%	-0,0	-235,0
Japán 10 éves	0,86%	-1,1	6,2
USA 5 éves	1,48%	-0,6	86,6
EMU 5 éves	0,57%	-4,3	22,8
Magyar 5 éves	4,84%	-2,0	-299,0
Japán 5 éves	0,32%	-0,3	11,9
EMU 3 hónapos	0,03%	0,9	0,5

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	
	2013.07.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.317,19	4,46%	13,72%	16,31%
ESPA Stock Global	20.708,71	1,85%	8,19%	12,33%
ESPA Stock Europe Active	37.940,43	1,13%	5,87%	19,04%
ESPA Stock Japan	21.875,56	5,80%	20,28%	12,96%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.435,43	-9,35%	-12,15%	-1,19%
ESPA Stock Global Emerging-Market	43.868,99	-8,85%	-10,64%	-6,51%
ESPA Stock Europe Properties	63.950,07	3,92%	3,30%	14,80%
ESPA Stock Brick (EUR)	88,51	-7,59%	-11,71%	-7,76%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,25	0,23%	0,51%	1,62%
ESPA Bond International	6.078,84	-4,12%	-4,18%	-9,98%
ESPA Bond Euro Corporate	49.785,76	-1,13%	1,68%	7,50%
ESPA Bond Emerging-Markets	50.195,34	-8,27%	-7,22%	0,45%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,90	-1,68%	-0,36%	3,06%
ESPA Bond Dollar (USD)	126,91	-2,94%	-2,40%	-3,31%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165,31	-5,25%	-4,36%	-0,62%
ESPA Cash Corporate Plus	37.925,69	-0,13%	1,84%	7,26%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,19	-0,10%	-0,13%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	36.484,80	-5,21%	-2,19%	2,71%
ESPA Stock Adriatic	1.019,52	-9,52%	0,01%	12,85%
ESPA Stock Agricultural	2.486,93	-4,37%	-3,96%	-1,50%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.865,20	-3,97%	-6,65%	-2,99%
ESPA Stock Commodities	30.612,23	-2,99%	-4,25%	0,22%
ESPA Stock Istanbul	113.385,18	-20,13%	-15,51%	2,91%
ESPA Stock Pharma	39.814,46	2,71%	15,88%	16,32%
ESPA Stock Russia	1.782,69	-8,08%	-14,76%	-7,42%
ESPA Stock Techno	8.884,00	5,94%	9,80%	10,05%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1640	1,18%	2,51%	5,82%
ERSTE Ingatlan	2.0621	1,52%	3,25%	7,12%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2829	1,80%	3,41%	9,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2015	1,70%	2,40%	7,38%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1419	5,75%	1,61%	9,58%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14040,0	1,15%	2,39%	5,63%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7424	2,55%	5,99%	20,08%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7023	-6,03%	-12,98%	0,04%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7712	2,11%	3,77%	12,22%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1113	0,26%	0,52%	1,33%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0914	0,29%	0,74%	1,84%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.527031	1,04%	2,28%	5,30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2031	0,75%	1,61%	3,61%

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.
