

BUX	19.199	-1,8%	MOL	16.605	-2,3%	Commerzbank	6,1	2,4%	EUR/HUF	292,11	-0,6%	Olaj (\$)	104,9	-1,5%
DAX	8.159	1,1%	Richter	3.570	-0,3%	BMW	70,2	1,7%	EUR/USD	1,3097	0,9%	Arany (\$)	1.286	2,1%
S&P	1.675	1,4%	OTP	4.935	-2,5%	Nokia	3,2	-0,4%	USD/HUF	223,04	-1,6%	10Y hozam	5,65	4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább száguldanak a tengerentúli börzék
- Oldalazó arany és korrigáló olaj
- 200 napos mozgóátlagra érkeztek meg a devizák
- Növekedési félelmek húzták le az ázsiai piacot
- A horvát hatóságok újraindították a vesztegetési ügy kivizsgálását
- Oldalazó mozgásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Jól kezdte az első kereskedési napját a Richter a részvényfelaprózás után, a nap nagy részében jelentős pluszban tartózkodott a papír, és még 2% fölötti emelkedést is mutatott, azonban nap végére hasonlóan a többi magyar papírhoz elfogyott az ereje és visszacsúszott a negatív tartományba. A forgalom átlagot meghaladó volt, azonban ahogy mondani szokták, egy fecske nem csinál nyarat. Még jó néhány kereskedési napnak kell eltelnie ahhoz, hogy megállapítható legyen, hogy kezdeti fellángolást láthattunk tegnap, vagy a részvényfelaprózás tényleg beváltotta a hozzáfűzött reményeket. Kimondottan pozitív hangulatban telt az amerikai kereskedés, az S&P-nek épphogy csak nem sikerült megdöntenie a korábbi csúcsát, de azzal, hogy lényegében napi maximumon zárta a tegnapi kereskedést az index, megdőlt a legmagasabb záróár rekordja. A nemzetközi piacokon ma is az optimista hangulat lehet az úr, azonban a BUX tegnapi gyenge teljesítménye után inkább csak egy oldalazást valószínűsítünk mára a hazai piacon.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (május, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	-2,1%	-2,1%
Ipari termelés (május, év/év)	Eurózána	11:00	-0,6%	-1,3%
Termelői árindex (június, év/év)	USA	14:30	1,7%	2,1%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (június, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,6%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (július, előzetes)	USA	15:55	84,1	84,7
JPMorgan Chase (EPS Q2 2013)	USA	13:00	114,6 cent	145,1 cent
Wells Fargo (EPS Q2 2013)	USA	14:00	82 cent	92,6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Új történelmi záró csúcsra kapaszkodtak a vezető tengerentúli börzék annak ellenére, hogy egy vártál rosszabb makroadat látott napvilágot. A piacokat Ben Bernanke tegnapelőtti beszéde hajtja, a piacokat azután vették meg, hogy Bernanke elmondta: tartósan laza monetáris politikára van szükség (Dow 1,1%, Nasdaq 1,63%, S&P500 1,35%).
- A Dow Jones komponensei közül az Intel (3,2%), a Microsoft (2,84%) és a Walt Disney teljesített legjobban.
- Érdekes még kiemelni az AMD árfolyamát, amely közel 12%-ot emelkedett egy felminősítésnek köszönhetően.
- Az Amazon.com 2,5%-kal értékelődött fel, az árfolyam 300 dollár felett is járt, ami új történelmi csúcsot jelent.
- A friss segélykérelmek száma rosszabb lett a vártál, a legutóbbi 344 ezres adat után 360 ezren igényelték segélyt, miközben az elemzői várakozás 340 ezer volt.
- Ma a JPMorgan és a Wells Fargo publikálja negyedéves számait.
- Ma délután publikálják a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének júliusi előzetes értékét.

Európa:

- A nyugat-európai részvényindexek is jól teljesítettek, bár záráshoz közeledve gyengültek a pluszok (FTSE100 0,59%, DAX 1,15%, CAC40 0,74%).

Olaj, arany:

- A tegnapi kora reggeli órákban látott aranyár emelkedést egy oldalazó mozgás követte, így a nap egészét tekintve 1.260 dollárról 1.286 dollárra kapaszkodott fel a nemesfém árfolyama.
- Az olaj árfolyama a meredek emelkedést követően korrigálni kezdett, és árfolyama 106,45 dollárról 104,9 dollárig csúszott vissza.

Devizák:

- Az EUR/USD csak a tegnap reggeli órákban mutatott érdemi elmozdulást, azonban a napközbeni kereskedésben már nem következett be jelentős változás. Az árfolyam a 200 napos mozgóátlagra érkezett meg, melynek értéke 1,3076.
- A forint a tegnapi optimista nemzetközi hangulatban erősödni tudott az euróval szemben. Az EUR/HUF árfolyam 293,7-ről 292,11-re csökkent és hasonlóan az EUR/USD devizapárhoz szintén a 200 napos mozgóátlagra érkezett vissza.

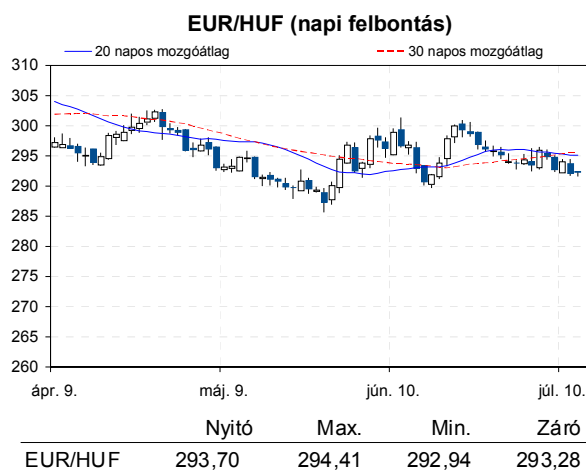
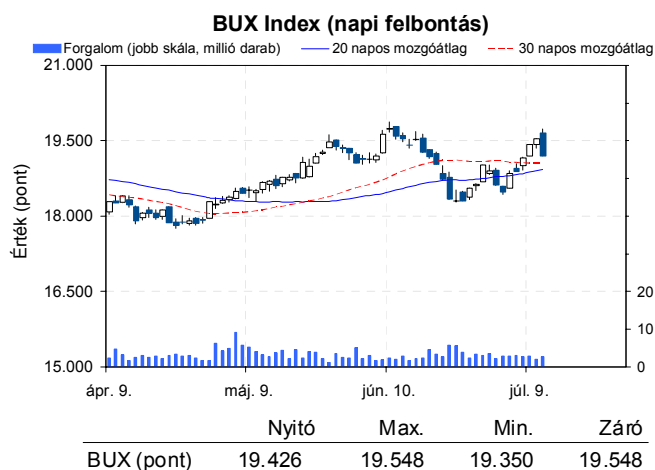
Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok jellemzően csökkenést mutattak, azonban a Nikkei index értéke 0,29%-ot emelkedett. A Hang Seng és a Shanghai index is a csökkenő indexek táborát gyarapították. Előbbi 0,71%-ot, míg utóbbi 0,96%-ot veszített értékéből.
- A kínai pénzügyminiszter reggeli nyilatkozata alapján a GDP bővülése valószínűleg átlag 7% lesz az idei évben, és ezzel elmarad a hivatalos 7,5%-os előrejelzéstől és az első negyedévben látott 7,7%-

os növekedéstől is. Ugyanakkor azt is igyekezett leszögezni, hogy a kemény landolás (hard landing) esélye továbbra sem áll fent.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.461	1,1%	23,0%
Nasdaq Composite	3.578	1,6%	24,8%
Nasdaq 100	3.059	2,0%	20,2%
FTSE 100	6.543	0,6%	16,7%
RTX	1.877	4,3%	-4,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.279	1,5%	5,8%
PX	886	1,7%	-1,3%
Hang Seng	21.316	-0,6%	12,0%
Russell 2000	1.033	1,2%	30,8%
Nikkei	14.521	0,3%	66,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	85,36	1,1%	50,1%	E.On	12,25	1,3%	-29,3%
Arcelormittal	9,42	3,9%	-22,0%	Fiat	5,80	-0,9%	42,0%
Axa	16,10	-1,8%	61,5%	Infineon	6,70	1,4%	30,9%
Banco Bilbao	6,44	0,3%	27,9%	Linde	145,80	0,9%	24,5%
Banco Santander	5,11	0,4%	7,0%	Lufthansa	15,36	1,0%	59,1%
BASF	71,30	2,0%	30,6%	Nokia	3,19	-0,4%	106,1%
Bayer	84,24	1,0%	47,3%	Siemens	79,10	0,2%	22,3%
BMW	70,20	1,7%	25,0%	Telefonica	10,14	0,5%	3,9%
BNP Paribas	44,13	0,1%	48,8%	Thyssenkrupp	15,27	2,0%	6,7%
Commerzbank	6,13	2,4%	-33,7%	Total	38,50	0,7%	8,1%
Daimler	49,19	1,1%	38,6%	Unicredit	3,59	-0,8%	32,1%
Deutsche Bank	33,42	0,5%	27,8%				

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

Vállalati hírek

- A horvát hatóságok újraindították a **MOL** elnök vezérigazgatójával szembeni vesztegetési vizsgálatot, amit a MOL leányvállalatához, az INA-hoz és a korábbi horvát kormányfőhöz, Ivo Sanaderhez kötődik. A magyar legfőbb ügyészség nyilatkozata alapján hivatalos felkérés még nem érkezett. A korábbi vizsgálatot decemberben zárták le, és Horvátország EU csatlakozását követően indították újra. A MOL a vádakat megalapozatlannak nevezte. Délután a horvát pénzügyminiszter újságíróknak azt nyilatkozta, hogy nehéz tárgyalásra számít a részvényesi megállapodás megváltoztatásáról, különösen a gázüzletéssel kapcsolatban. Horvát lapértésülések szerint a kormány a jövő héten leválthatja az eddigi tárgyalási bizottságot. A jelenlegi eljárás hasonló a korábbihoz, azonban a jogi helyzet megváltozott, mivel mindkét ország az EU tagja. Mindent összevetve a MOL-lal kapcsolatos kockázatok ismételtén megnövekedtek. A hír negatív, meglátásunk szerint jelenleg jelentős árfolyam reakcióra nem kell számítani
- Az **OTP** 2013. július 10-én 213.625 darab saját részvényt vásárolt 5.071 forintos átlagáron, július 10 és 11-én pedig összesen 51.609 darab törzsrészt értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank 3.782.040 darab saját részvénnel (1,35%) rendelkezik a tranzakciókat követően.
- Az **E-Star** bejelentette, hogy a Fővárosi Törvényszék a társaság egyezségi megállapodás jóváhagyása iránti kérelmét elutasította és a csődeljárást megszüntette. A végzés nem jogerős. A társaság már korábban újabb egyezségi eljárást hívott össze július 23-ra, ami korrigálhatja a jogi tévedéseket. A csődeljárás megszüntetése ismételtén nehéz helyzetet teremthet.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	472	-0,6%	15,7%	1.210	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.900	-1,7%	44,6%	4.591	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	116	-3,3%	-83,5%	1.711	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	354	1,1%	-25,0%	16.319	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	322	-1,5%	-25,3%	1.089.107	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.605	-2,3%	1,7%	65.555	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.935	-2,5%	44,8%	2.276.330	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	315	-0,9%	-45,9%	8.844	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.570	-0,3%	-2,3%	453.642	Vétel	2013.03.20	4.527

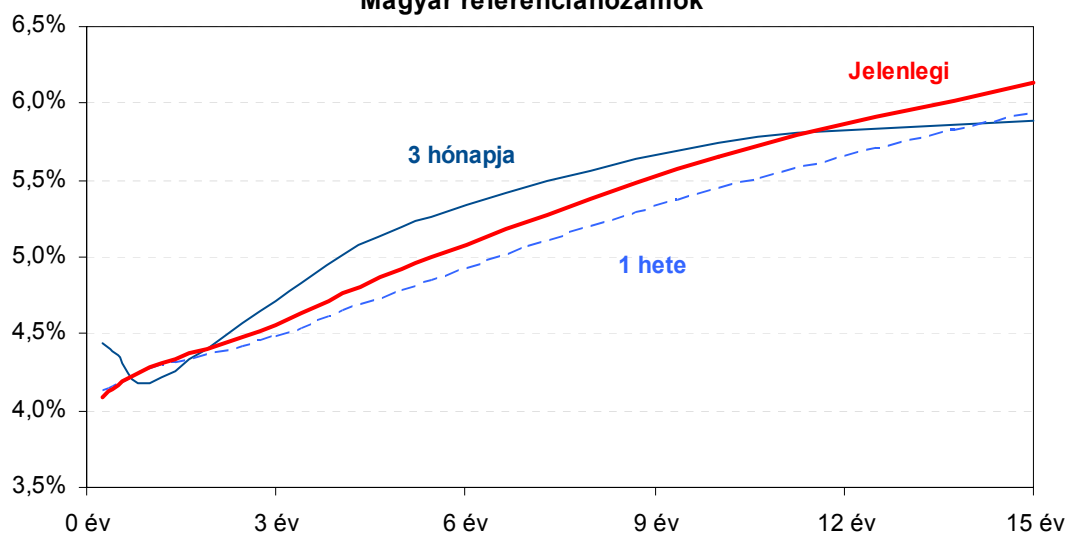
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,9%	41,2%
Távközlés	49	1,3%	14,1%
Olaj	1.377	1,7%	19,2%
Gyógyszer	430	1,2%	24,1%
Szállítmányozás	6.472	1,2%	27,4%
Félvezető	87	2,2%	32,2%
Közszolgáltató	39	1,6%	4,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.065	1,1%	36,9%

Államkötvények

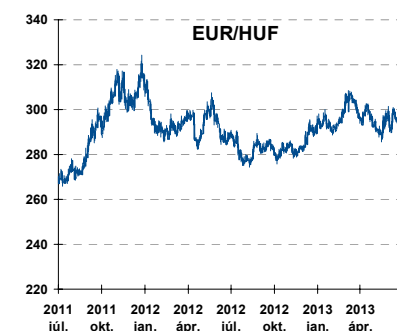
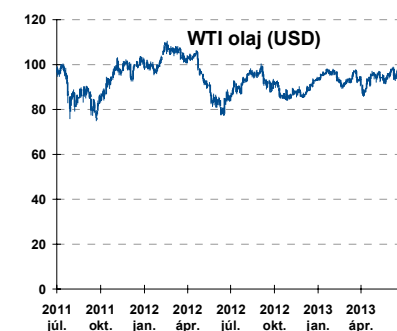
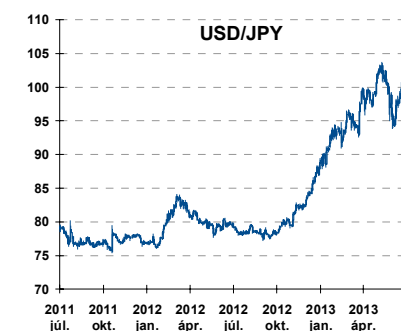
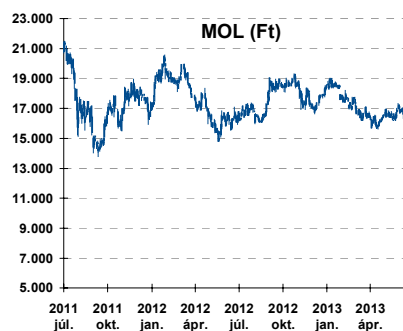
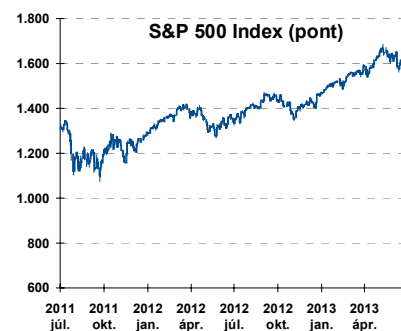
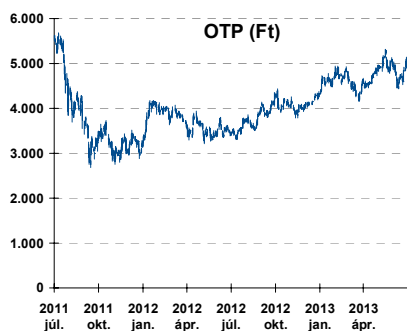
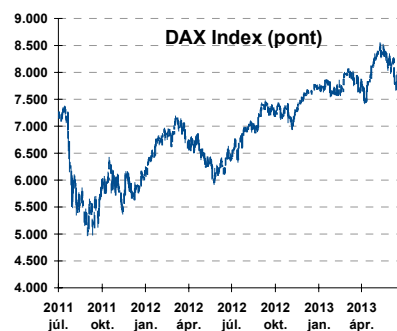
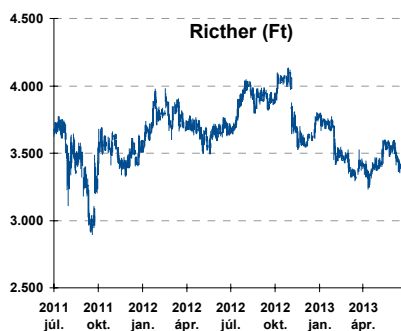
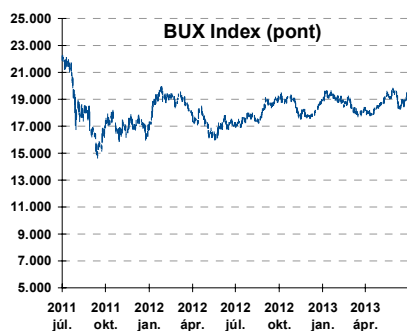
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,56%	-1,3	108,5
EMU 10 éves	1,62%	-3,5	35,2
Magyar 10 éves	5,65%	4,0	-226,0
Japán 10 éves	0,82%	-1,0	4,8
USA 5 éves	1,38%	-1,0	75,8
EMU 5 éves	0,59%	-1,5	26,4
Magyar 5 éves	4,92%	4,0	-290,0
Japán 5 éves	0,30%	-0,0	12,2
EMU 3 hónapos	0,03%	0,1	4,5

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		
	2013.07.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.616,93	3,43%	14,13%	18,34%
ESPA Stock Global	20.817,71	1,38%	8,64%	13,99%
ESPA Stock Europe Active	38.166,29	0,28%	6,57%	19,70%
ESPA Stock Japan	22.497,93	7,80%	24,25%	18,65%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.308,61	-10,75%	-13,29%	-1,66%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.191,00	-9,64%	-9,73%	-4,70%
ESPA Stock Europe Properties	64.153,91	1,82%	4,28%	15,81%
ESPA Stock Brick (EUR)	89,46	-7,85%	-10,96%	-6,15%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,25	0,22%	0,43%	1,62%
ESPA Bond International	6.106,96	-3,07%	-3,59%	-9,57%
ESPA Bond Euro Corporate	49.722,22	-1,42%	1,74%	7,98%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.977,78	-8,74%	-6,93%	0,33%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,97	-1,29%	-0,61%	2,97%
ESPA Bond Dollar (USD)	126,83	-2,75%	-2,70%	-3,59%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165,40	-4,95%	-4,46%	-0,86%
ESPA Cash Corporate Plus	37.816,74	-0,71%	1,87%	7,51%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,18	-0,10%	-0,13%	0,18%
ESPA Cash Emerging Markets	36.489,01	-5,66%	-1,95%	2,90%
ESPA Stock Adriatic	1.022,23	-9,44%	-0,15%	14,55%
ESPA Stock Agricultural	2.532,08	-3,13%	-3,53%	1,69%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.885,84	-3,95%	-5,49%	-1,04%
ESPA Stock Commodities	30.787,42	-3,61%	-3,58%	2,25%
ESPA Stock Istanbul	111.943,29	-20,15%	-17,64%	1,20%
ESPA Stock Pharma	40.193,13	2,60%	15,94%	17,79%
ESPA Stock Russia	1.794,78	-9,00%	-14,64%	-7,08%
ESPA Stock Techno	8.947,47	4,23%	10,46%	12,66%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1645	1,17%	2,50%	5,80%
ERSTE Ingatlan	2,0630	1,53%	3,26%	7,12%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2835	1,76%	3,40%	9,14%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2038	1,72%	2,51%	7,41%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1635	6,43%	3,17%	11,11%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14042,0	1,13%	2,38%	5,59%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7386	2,02%	5,48%	19,96%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,6934	-8,83%	-14,04%	-0,79%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7747	2,15%	3,88%	12,23%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1114	0,26%	0,52%	1,33%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0914	0,29%	0,73%	1,83%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,52729	1,04%	2,27%	5,29%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2033	0,75%	1,61%	3,60%

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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
Lojis 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.