

BUX	19.532	1,7%	MOL	16.725	0,7%	Commerzbank	6,0	-2,3%	EUR/HUF	291,95	-0,1%	Olaj (\$)	106,0	1,0%
DAX	8.213	0,7%	Richter	3.686	3,2%	BMW	70,6	0,5%	EUR/USD	1,3067	-0,2%	Arany (\$)	1.286	-0,0%
S&P	1.680	0,3%	OTP	5.045	2,2%	Nokia	3,1	-1,3%	USD/HUF	223,46	0,2%	10Y hozam	5,62	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább emelkedett a tengerentúli piac
- Nem változott a WTI ára, kismértékben erősödött az arany
- Tovább erősödött a forint
- Mérsékelt emelkedés az ázsiai piacokon
- Az FHB jelentős részesedést szerzett egy faktoring vállalatra 4,2 milliárd forintért
- Emelkedés várható a mai napon

Erste kommentár

Szép emelkedést produkáltak múlt héten a börzék. A BUX-ban hasonló módon beledtak a magyar piacba, mint a DAX esetében a lokális minimum áttörése előtt. Így még a távolban levő olyan embereket sem lepte meg a beadás utáni emelkedés, akik esetleg nem tudtak a grafikonokra nézni, de az árakat tessék-lássék követni tudták. Ma ránézve a grafikonra és a technikai indikátorokra, jó esélyt látunk arra, hogy a BUX áttöri a 19.750 pontnál levő lokális maximumot. A DAX-ra tekintve pedig az index a 8.286 pontnál levő szintet veheti célba. Így a BUX-ban ma 200 pont körüli, míg a DAX esetében 70 pont körüli emelkedés néz ki, miközben az USA-ban újabb csúcsok dőlhetnek meg, ha igazunk van.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
New-Yorki feldolgozóipari index (július)	USA	14:30	7,84	5
Kiskereskedelmi forgalom (június)	USA	14:30	0,6%	0,8%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (június)	USA	14:30	0,3%	0,5%
Üzleti raktárkészlet állomány (május)	USA	16:00	0,3%	0%
Citigroup (EPS Q2 2013)	USA	14:00	99,4 cent	117,6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Pénteken záráshoz közeledve meglódultak felfelé a vezető tengerentúli indexek, és újabb történelmi záró csúcsot állítottak be.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének júliusi, előzetes értéke 83,9 pontra csökkent a legutóbbi 84,1 pontról. Ez az adat gyengébb a várt 84,7 pontnál.
- Péntek délután publikálta negyedéves számait a JPMorgan. A pénzügyi társaság második negyedéves profitja 6,5 milliárd dollár volt, ami részvényenként 1,6 dollárt jelent. A tavalyi második negyedében 4,9 milliárd dollárt vagyis részvényenként 1,21 dollárt jelentett a társaság. A mostani adat az elemzők által várt 1,44 dollárnál is jobb. Az árbevétel 22,18 milliárdról 25,21 milliárd dollárra bővült, miközben az elemzők 24,97 milliárd dollárt vártak.
- A Wells Fargo is pénteken jelentett, a negyedéves profit 98 centre nőtt a korábbi 82 centről, ami felülmúlja a 93 centes elemzői várakozást. Az árbevétel 21,38 milliárd dollár volt, ami jobb a 21,18 milliárd dolláros várakozásnál.
- Ma délután 14 órakor a Citigroup publikálja második negyedéves gyorsjelentését.
- Délután 14:30-kor a New-Yorki feldolgozóipari index júliusi értékét publikálják.

Európa:

- Vegyesen mozogtak a vezető nyugat-európai indexek (FTSE100 0,02%, DAX 0,66%, CAC40 - 0,36%).
- A Fitch Ratings péntek este leminősítette Franciaországot, a korábbi „AAA” besorolást „AA+” kategóriába csökkentette, az állam magas eladósodottsága miatt.
-

Olaj, arany:

- Ma reggel változatlanul 106 dollár körül mozgott az amerikai WTI ára, ami nem jelent érdemi változást a pénteki záróárhoz képest. A gyenge dollár, közel-keleti feszültség és a csökkenő amerikai nyersolajkészletek együtt okozták az elmúlt két hét közel kétszámjegyű emelkedését. Az arany 1.288 dollár körül állt, ami négy dollárral van a pénteki záróár felett. Az elmúlt napokban nagyobb érdeklődés tapasztalható a fedezeti alapok részéről az arany iránt, főleg, hogy csökkent a félelem, hogy a FED hamarosan vágja a likviditást.

Devizák:

- A forint pénteken is tovább folytatta az erősödő trendet. Az árfolyam 292,46-ról 291,95-re csökkent és ezzel épphogy csak, de benézett a 200 napos mozgóátlag alá.
- A csütörtöki meredek EUR/USD emelkedés után pénteken némileg korigált a devizapár árfolyama. Az 1,3097-es értékről 1,3067-ig jött vissza az árfolyam és ezzel, hasonlóan a forinthez a 200 napos mozgóátlagra érkezett meg.

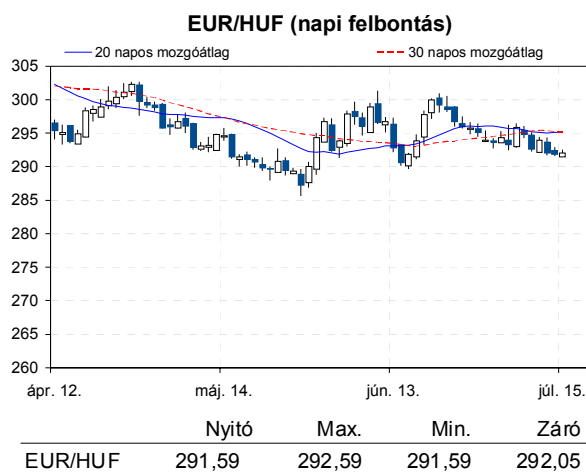
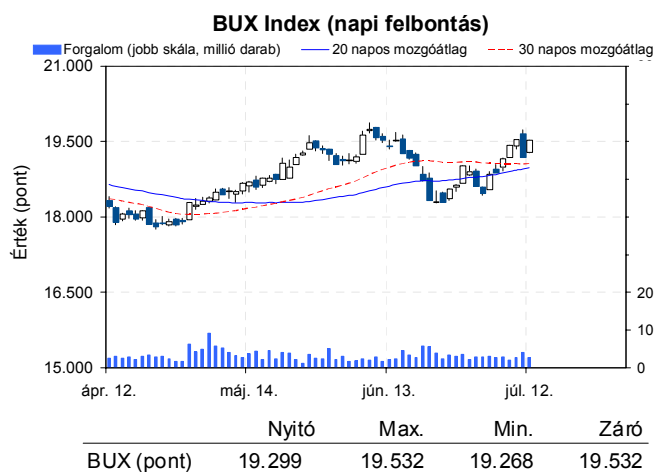
Távol-Kelet:

- A Shanghai index 1,01%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,14%-ot, a Nikkei 0,23%-ot emelkedett.
- A kínai gazdaság a második negyedévben az előző negyedévi 7,7%-ról 7,5%-ra csökkent, összhangban az elemzői várakozásokkal.

- A júniusi ipari termelés a várt 9,1%-tól némileg elmaradt és mindössze 8,9%-os növekedést tudott felmutatni.
- Az indiai júniusi infláció 4,86% lett, szemben a 4,94%-os várakozással.

Határidős piacok:

- Emelkednek a határidős piacok a reggeli órákban.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.464	0,0%	21,0%
Nasdaq Composite	3.600	0,6%	23,8%
Nasdaq 100	3.079	0,6%	19,1%
FTSE 100	6.545	0,0%	15,5%
RTX	1.918	2,2%	-3,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.303	1,0%	5,1%
PX	899	1,6%	-0,5%
Hang Seng	21.317	0,2%	11,7%
Russell 2000	1.037	0,3%	29,4%
Nikkei	14.506	0,2%	66,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86,06	0,8%	48,6%	E.On	12,19	-0,4%	-30,8%
Arcelormittal	9,33	-1,0%	-24,3%	Fiat	5,82	0,4%	47,6%
Axa	16,12	0,1%	60,2%	Infineon	6,92	3,3%	32,6%
Banco Bilbao	6,32	-1,9%	24,4%	Linde	146,30	0,3%	24,2%
Banco Santander	5,03	-1,6%	7,9%	Lufthansa	15,33	-0,2%	58,2%
BASF	70,50	-1,1%	25,6%	Nokia	3,15	-1,3%	108,5%
Bayer	84,62	0,5%	45,3%	Siemens	79,55	0,6%	20,7%
BMW	70,55	0,5%	22,3%	Telefonica	9,89	-2,5%	-0,8%
BNP Paribas	44,01	-0,3%	47,8%	Thyssenkrupp	15,37	0,7%	5,4%
Commerzbank	5,99	-2,3%	-35,5%	Total	38,60	0,3%	7,1%
Daimler	51,80	5,3%	42,5%	Unicredit	3,54	-1,6%	30,8%
Deutsche Bank	33,39	-0,1%	29,9%				

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

Vállalati hírek

- A budapesti bíróság úgy döntött, hogy megszünteti a csődvédelmet az E-Star-ral szemben a követnyitajdonokkal való korábbi megegyezés ellenére. Az E-Star fellebezhet a döntés ellen és talán elkerülheti a felszámolást, de a felszámolás esélye megnőtt. A részvényárfolyam negatívan reagált a hírre pénteken.
- Az FHB pénteken a piac zárása előtt és a néhány hónappal korábbi bejelentéseknek megfelelően 65,38%-os részesedést szerzett a Díjbeszedő Holding Zrt- ben 4,2 milliárd forintért. A vételár több részletben kerül megfizetésre. Az első 3,4 milliárdos részletet valószínűleg szeptemberben fogja megfizetni az FHB, a következő részületeket pedig 2015-ben és 2016-ban a Díjbeszedő teljesítményétől függően. Ezzel egy időben az FHB és a Magyar Posta (MP) tárgyalásokat kezdett a Díjbeszedő kisebbségi részesedéséről. Az FHB és a MP stratégia együttműködésre törekszik. A szövetség részeként az FHB 50%-os részesedést kap a Magyar Posta Befektetési szolgáltatójában, a Díjnet 24%-os részesedéséért és jelenértékben 150 millió forint értékű összegért, melyet a következő években fog kifizetni a postának.
- *A tranzakció pozitívnak tűnik, de több információ szükséges az ügylet értékeléséhez. Feltételezésünk szerint az erős kooperáció az FHB és a faktoring üzletág között segíti az FHB-t a nem-teljesítő eszközeinek egy részének értékesítésében és növeli a likviditást is. Másfelől a tranzakció közel 1 százalékponttal, 13,4%-ra csökkenti a tőke megfelelési mutatót. Összességében a részvény enyhe emelkedést mutatott pénteken a hírre.*

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	470	-0,4%	15,5%	3.520	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.885	-0,1%	42,3%	9.107	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	110	-5,2%	-83,1%	42.699	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	352	-0,6%	-25,4%	2.665	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	327	1,6%	-24,1%	1.215.399	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.725	0,7%	3,4%	47.412	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.045	2,2%	45,6%	897.277	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	313	-0,6%	-45,9%	9.525	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.686	3,2%	0,7%	358.064	Vétel	2013.03.20	4.527

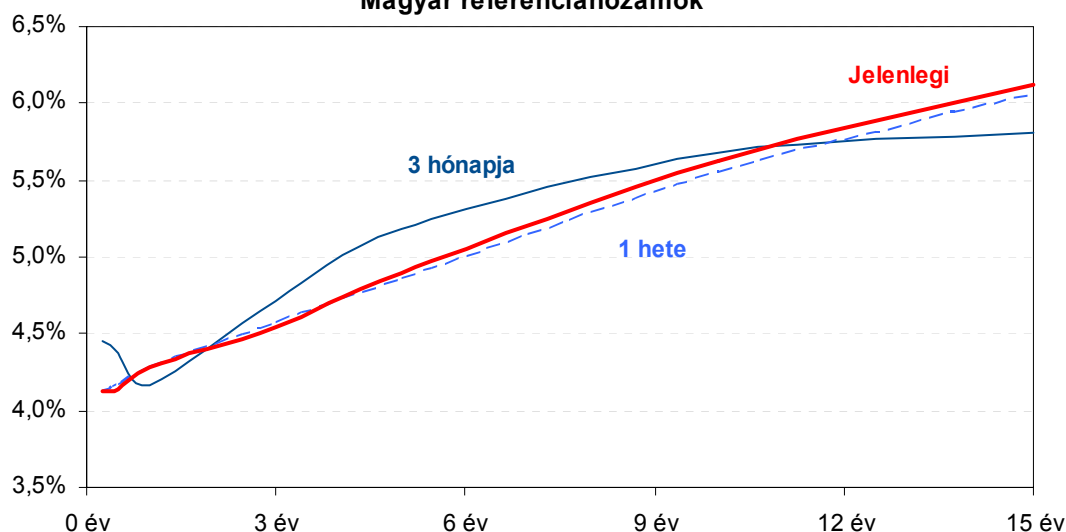
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,7%	38,4%
Távközlés	49	-0,6%	12,0%
Olaj	1.383	0,4%	18,0%
Gyógyszer	432	0,3%	23,4%
Szállítmányozás	6.437	-0,5%	24,0%
Félvezető	87	0,5%	31,6%
Közszolgáltató	39	0,3%	3,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.061	-0,2%	34,9%

Államkötvények

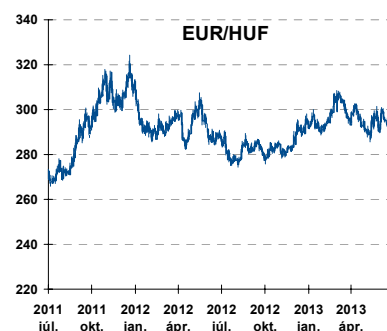
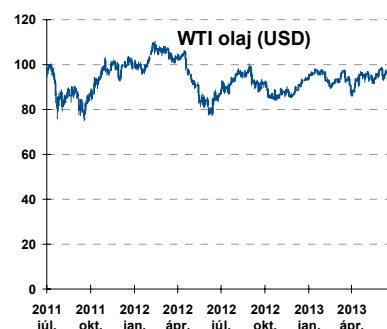
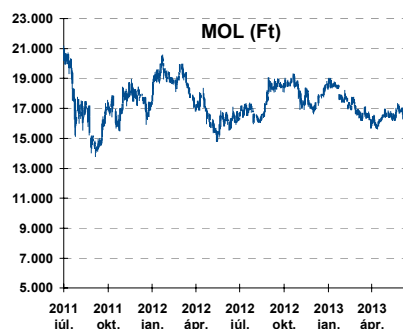
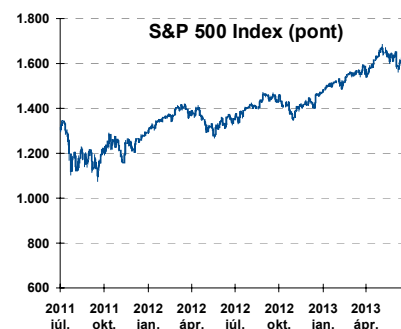
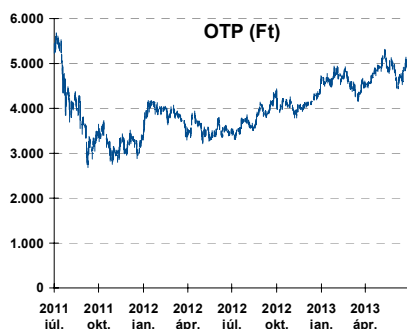
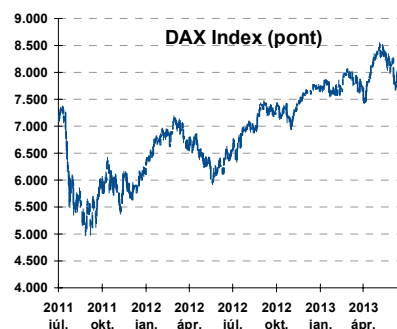
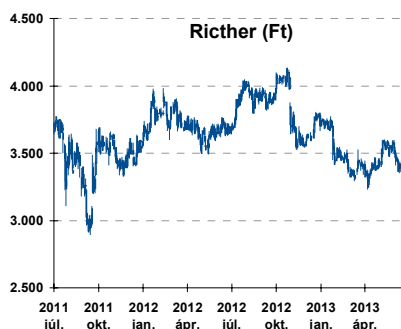
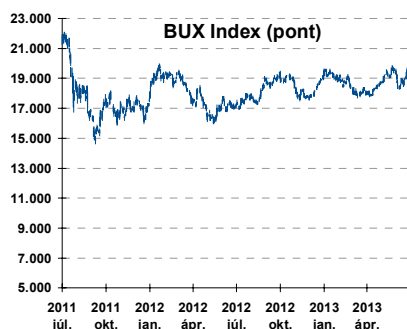
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,58%	1,0	110,8
EMU 10 éves	1,56%	-6,3	31,1
Magyar 10 éves	5,62%	-3,0	-223,0
Japán 10 éves	0,82%	-1,0	4,8
USA 5 éves	1,42%	2,8	79,6
EMU 5 éves	0,56%	-3,1	25,2
Magyar 5 éves	4,89%	-3,0	-286,0
Japán 5 éves	0,30%	-0,2	12,0
EMU 3 hónapos	0,03%	0,4	5,0

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		
	2013.07.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.448,32	3,31%	13,61%	17,73%
ESPA Stock Global	20.757,67	0,53%	8,15%	13,68%
ESPA Stock Europe Active	38.269,84	-0,36%	6,25%	19,84%
ESPA Stock Japan	22.364,32	4,88%	22,92%	18,19%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.649,24	-9,40%	-12,07%	-0,49%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.599,86	-8,71%	-9,08%	-3,97%
ESPA Stock Europe Properties	64.740,04	2,10%	5,23%	15,80%
ESPA Stock Brick (EUR)	90,74	-6,44%	-9,04%	-4,67%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,21	0,18%	0,36%	1,54%
ESPA Bond International	6.046,15	-3,66%	-4,71%	-11,00%
ESPA Bond Euro Corporate	49.577,84	-1,71%	0,69%	7,21%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.999,26	-8,78%	-7,67%	-0,22%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,96	-1,27%	-0,44%	2,64%
ESPA Bond Dollar (USD)	127,25	-2,49%	-2,21%	-3,29%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165,95	-4,71%	-4,04%	-0,62%
ESPA Cash Corporate Plus	37.684,54	-1,06%	0,51%	6,80%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,18	-0,10%	-0,14%	0,21%
ESPA Cash Emerging Markets	36.443,71	-5,74%	-3,06%	2,30%
ESPA Stock Adriatic	1.015,50	-9,98%	-2,30%	12,37%
ESPA Stock Agricultural	2.531,42	-3,21%	-3,83%	0,66%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.893,45	-3,51%	-5,18%	-1,24%
ESPA Stock Commodities	30.816,05	-3,60%	-3,84%	1,72%
ESPA Stock Istanbul	111.177,75	-22,07%	-17,79%	-0,26%
ESPA Stock Pharma	39.990,63	1,47%	14,91%	16,93%
ESPA Stock Russia	1.823,21	-5,95%	-12,91%	-5,18%
ESPA Stock Techno	8.946,31	4,64%	10,11%	12,88%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1652	1,16%	2,50%	5,82%
ERSTE Ingatlan	2,0640	1,53%	3,25%	7,15%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2837	1,74%	3,38%	9,10%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2022	1,47%	2,31%	7,02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1455	3,97%	1,41%	8,59%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14046,0	1,12%	2,38%	5,61%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7361	1,70%	4,96%	19,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7068	-9,17%	-12,97%	-0,06%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7749	2,10%	3,89%	12,11%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1114	0,26%	0,52%	1,32%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0915	0,28%	0,72%	1,83%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,52772	1,03%	2,26%	5,30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2035	0,75%	1,60%	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 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.
