

BUX	19.717	0,9%	MOL	16.960	1,4%	Commerzbank	6,3	5,4%	EUR/HUF	291,76	-0,1%	Olaj (\$)	106,3	0,3%
DAX	8.235	0,3%	Richter	3.714	0,8%	BMW	70,9	0,4%	EUR/USD	1,3062	-0,0%	Arany (\$)	1.285	-0,1%
S&P	1.683	0,1%	OTP	5.086	0,8%	Nokia	3,2	0,6%	USD/HUF	223,33	-0,1%	10Y hozam	5,60	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek a tengerentúli börzék
- Süllyedő olaj és aranyár
- Vegyes kép a Távol-Keleten
- Csekély mozgás a devizapiacra
- Támadást indítottak a MOL ellen Horvátországban
- A mai kereskedésben oldalazásra számítnak

Erste kommentár

Nyári hangulatban telt a kereskedés tegnap. Alapvetően oldalazást láthattunk, szintek vagy csúcsok közelében. Az amerikai indexek csúcsok közelében gyűjtik az erőt a technikai rövidtávú korrekcióban, míg pl. a DAX a 8.285 pont alatt konszolidál. A BUX szintén a 19.900 pont környéki ellenállás szint alatt van felkészülésben. Az USA-ban ugyanakkor javában zajlik a gyorsjelentési szezon, amely eddig jó vállalati eredményeket hozott. Ma sem unatkozhatunk, hiszen a Coca-Cola mellett pl. a Goldman Sachs is ma teszi közzé az eredményét, s piaczárás után pedig a Yahoo számaival lehetünk boldogabbak. Közben a piacok készülődése a kritikus szintek áttörésére folytatódhat. Így ma oldalazó piacra számítnak.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
ZEW gazdasági hangulat index (július)	Eurózána	11:00	30,6	--
Maginfláció (június, év/év)	USA	14:30	1,7%	1,6%
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (május)	USA	15:00	12,7 milliárd	--
Ipari termelés (június)	USA	15:15	0%	0,3%
NAHB házárixindex (július)	USA	16:00	52	51
Goldman Sachs (EPS Q2 2013)	USA	13:30	1,78 dollár	2,886 dollár
Johnson & Johnson (EPS Q2 2013)	USA	13:45	110,2 cent	139,3 cent
Yahoo! (EPS Q2 2013)	USA	piacárás után	24,9 cent	29,7 cent
Coca-Cola Co (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	60,6 cent	62,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap tovább folytatódott a hegymenet a tengerentúli piacon, több index is újabb történelmi záró csúcsot állított be, így egyhuzamban 8 emelkedő napon vannak túl a börzék (Dow 0,13%, Nasdaq 0,19%, S&P500 0,17%).
- Tegnap a **Citigroup** publikálta második negyedéves számait, és az első két pénzügyi társasághoz hasonlóan szintén pozitív meglepetést okozott. A várt 1,17 dolláros részvényenkénti profittal szemben 1,25 dollárt jelentett a társaság, az árbevétel pedig 20 milliárd dollárra rúgott a tavalyi 18,64 milliárd dollár után, az elemzők 19,5 milliárdra számítottak. A legjobban a részvénykereskedési üzletág teljesített, ahol 68%-kal emelkedtek a bevételek. A jó eredmény annak is köszönhető, hogy a hitelezési céltartalékok 25%-kal 2,6 milliárd dollárra csökkentek. A papír árfolyama közel 2%-ot emelkedett.
- **New Yorki feldolgozóipari index** is kellemes meglepetést okozott, az index értéke 9,46 pontra emelkedett júliusban, az előző havi 7,84 pont után. A piaci konszenzus 5 pont volt.
- A **kiskereskedelmi forgalom** nem hozta a várakozásokat, júniusban 0,4%-os bővülést láthattunk az előző havi felülvizsgált 0,5% után. Az elemzők azonban ennél jóval optimistább 0,8%-os bővülésre számítottak.
- A pénteki zuhanás után tegnap közel 4%-ot szárnyalt a **Boeing**, miután a hatóságok nem találtak arra utaló jeleket, hogy akkumulátor hiba okozta volna a pénteki tüzesetet.
- Ma számos társaság publikálja negyedéves számait: Goldman Sachs, Johnson&Johnson, Yahoo!, Coca-Cola
- Több makroadat is jelenik meg ma délután a tengerentúlon: NAHB házárixindex, ipari termelés, maginfláció

Európa:

- Emelkedéssel zárták a vezető európai tőzsdék tegnap. A DAX 0,27%-ot, a FTSE 100 0,63%-ot, a CAC 40 0,62%-os emelkedést mutatott fel.
- A Fitch Ratings megvonta az euróövezet pénzügyi stabilitását szolgáló alap (European Financial Stability Facility, EFSF) AAA hitelbesorolását, és AA+ minősítésre módosította, miután hétfőn Franciaországtól, az egyik garanciavállaló tagállamtól is megvonták az AAA hitelbesorolást. Az új minősítés ebben az esetben is AA+ lett.

Olaj, arany:

- A WTI és az arany ára is enyhén süllyedt tegnap: az amerikai kőolaj 106 dollár felett volt kismértékben, míg az arany azonnali piaci ára 1.280 dollár körül volt. A befektetők az amerikai

készletadatokra figyelnek a héten leginkább, mivel közel 2 millió hordós csökkenést vár a piac. Az arany piacán Ben Bernanke beszédére figyel leginkább a piac.

Devizák:

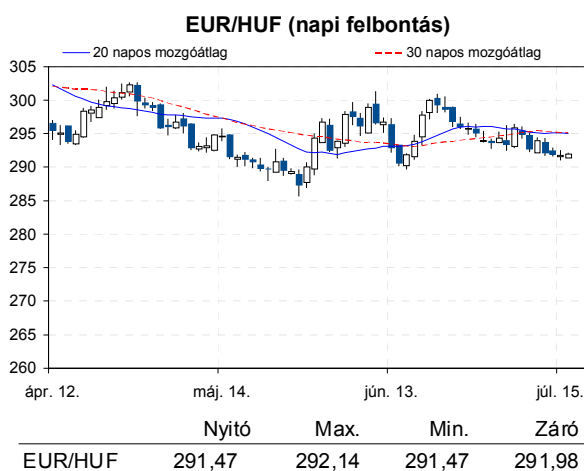
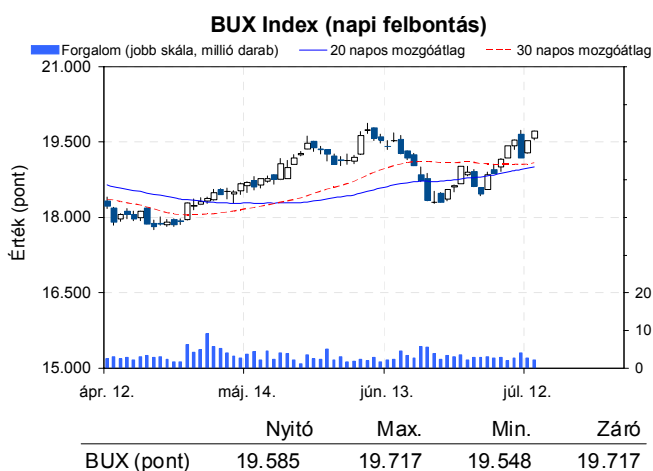
- Az EUR/USD devizapár továbbra sem tud elrugaszkodni a 200 napos mozgóátlag 1,3073-as szintjétől. Tegnap napközben egy erőteljes, ugyanakkor átmenetinek bizonyuló leszúrás volt látható, azonban ezt követően gyorsan visszatért a 200 napos mozgóátlaghoz az árfolyam és ma reggel sem akar tőle távolodni.
- Minimális forintgyengülést hozott a tegnapi nap a pozitív nemzetközi hangulat ellenére is. Az EUR/HUF értéke 291,59-ről 291,76-ra emelkedett.

Távol-Kelet:

- Jelentősebb makro adat nem jelent ma meg Ázsiából és fontosabb piacmozgató hír sem látott napvilágot, így kissé iránytalan kereskedés volt ma tapasztalható. Azonban még tegnap délután Indiában az indiai jegybank 200 bázisponttal 10,25%-ra emelte a kamatláb nagyságát a bankok számára és egyúttal jelezte, hogy július 17-től 750 milliárd rúpiára korlátozza a napi repo nagyságát.
- A Nikkei 0,44%-ot, a Hang Seng 0,03%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,12%-os csökkenést mutatott.
- A JP Morgan korábbi 7,6%-os prognózisát 7,4%-ra csökkentette a kínai GDP bővülésére vonatkozóan. A 2014-es előrejelzést 7,7%-ról 7,2%-ra vágta vissza.

Határidős piacok:

- Kis emelkedést mutatnak a határidős piacok



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.484	0,1%	21,7%
Nasdaq Composite	3.607	0,2%	24,5%
Nasdaq 100	3.080	0,0%	19,5%
FTSE 100	6.586	0,6%	16,3%
RTX	1.925	0,3%	-3,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.306	0,1%	5,3%
PX	896	-0,3%	-0,6%
Hang Seng	21.329	0,1%	11,5%
Russell 2000	1.043	0,7%	31,0%
Nikkei	14.580	0,5%	67,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85,01	-1,2%	47,1%
Arcelormittal	9,23	-1,0%	-24,6%
Axa	16,14	0,1%	61,2%
Banco Bilbao	6,36	0,7%	29,3%
Banco Santander	4,92	-2,2%	9,1%
BASF	70,73	0,3%	25,7%
Bayer	84,46	-0,2%	46,7%
BMW	70,85	0,4%	23,2%
BNP Paribas	44,43	1,0%	50,6%
Commerzbank	6,31	5,4%	-31,5%
Daimler	51,40	-0,8%	40,6%
Deutsche Bank	33,85	1,4%	32,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,21	0,1%	-31,1%
Fiat	5,94	2,1%	44,3%
Infineon	6,98	0,9%	30,2%
Linde	146,70	0,3%	24,4%
Lufthansa	15,38	0,3%	56,4%
Nokia	3,17	0,6%	108,4%
Siemens	79,81	0,3%	20,9%
Telefonica	9,93	0,4%	1,8%
Thyssenkrupp	15,38	0,1%	5,2%
Total	39,00	1,0%	8,3%
Unicredit	3,57	0,9%	34,9%

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

Vállalati hírek

- INAS, az INA szakszervezete 5 horvát városban indított tiltakozást a MOL átalakítási tervei ellen, ami szerintük csökkenő foglalkoztatást és alacsonyabb béreket jelent. A MOL kiszervezi a kiskereskedelmi tevékenységét, a kutasokból vállalkozók lesznek.
- Véleményünk: A MOL hasonló programot hajtott végre más piacokon. A horvát cég nem hatékony a MOL többi részéhez képest. A lépés valószínűleg része a MOL és a horvát kormány közti küzdelemnek – a felek most kívánnak leülni és tárgyalni az INA részvényesi szerződéséről, aminek része lesz a leépítési politika is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	472	0,4%	18,0%	2.727	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21.800	-0,4%	38,9%	1.999	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	106	-3,6%	-82,3%	10.654	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	357	1,4%	-25,6%	2.718	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	332	1,5%	-23,0%	889.925	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.960	1,4%	3,5%	28.231	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.086	0,8%	44,0%	839.397	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	317	1,3%	-45,3%	10.622	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.714	0,8%	0,8%	345.978	Vétel	2013.03.20	4.527

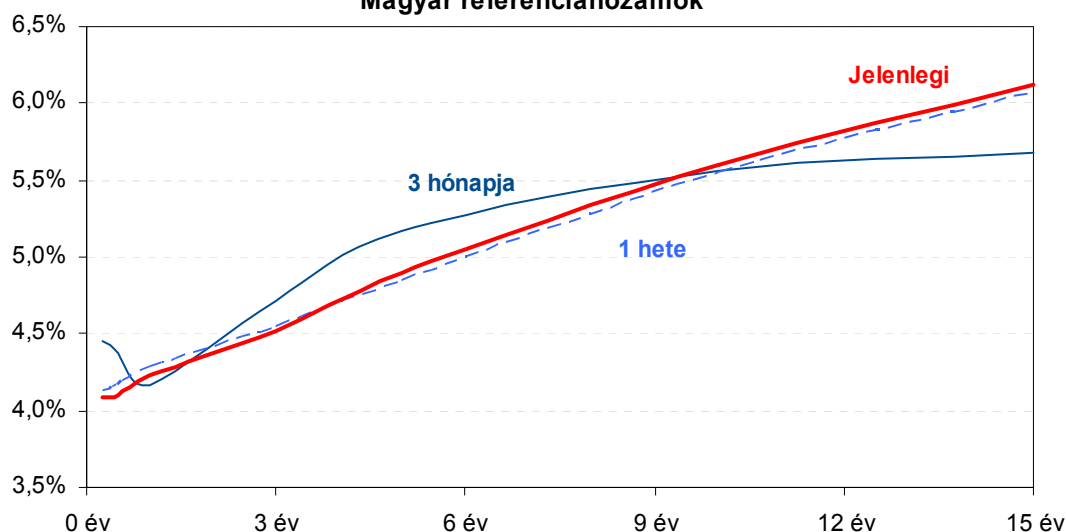
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,4%	39,2%
Távközlés	48	-0,3%	11,4%
Olaj	1.381	-0,1%	17,0%
Gyógyszer	432	-0,0%	22,8%
Szállítmányozás	6.469	0,5%	25,6%
Félvezető	86	-0,6%	32,1%
Közszolgáltató	39	1,6%	5,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.079	0,9%	37,4%

Államkötvények

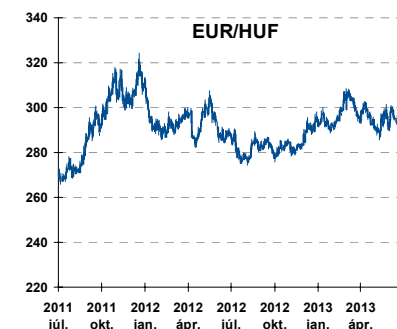
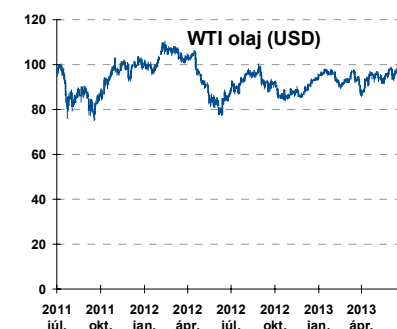
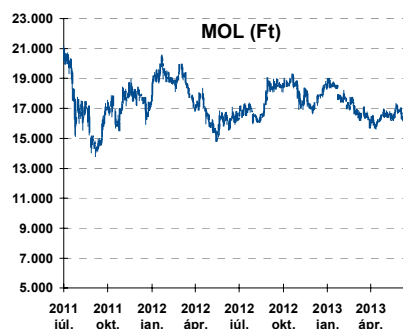
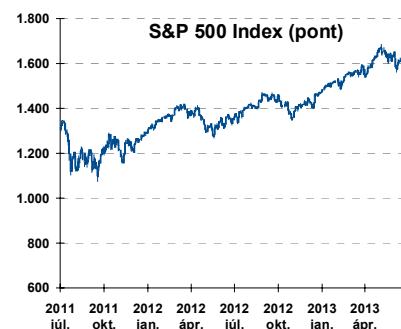
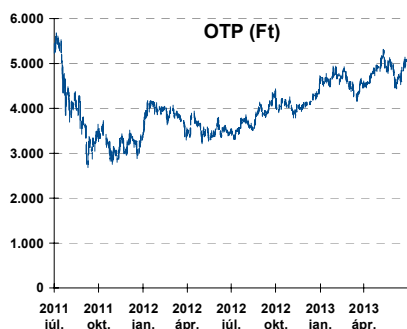
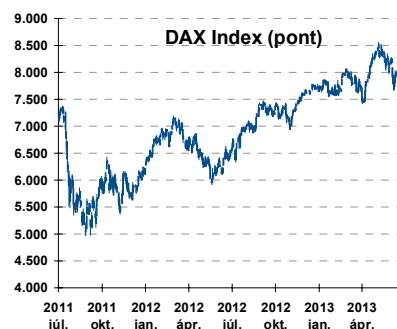
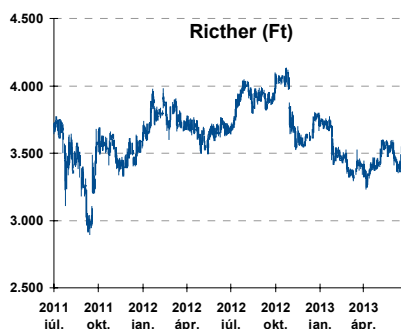
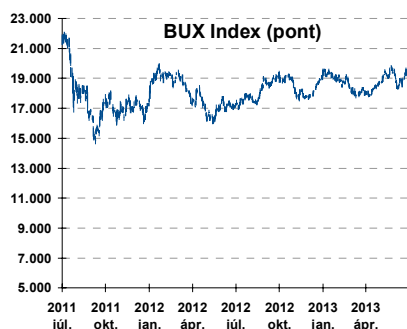
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,55%	1,6	108,1
EMU 10 éves	1,58%	1,8	31,8
Magyar 10 éves	5,60%	-2,0	-202,0
Japán 10 éves	0,83%	0,4	4,8
USA 5 éves	1,39%	1,5	78,9
EMU 5 éves	0,58%	1,6	26,7
Magyar 5 éves	4,89%	-0,0	-269,0
Japán 5 éves	0,30%	0,5	11,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,8	3,2

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		
	2013.07.12	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.