

BUX	18,969	-2.3%	MOL	16,630	-2.1%	Commerzbank	6.4	1.3%	EUR/HUF	295.15	0.8%	Olaj (\$)	108.0	1.5%
DAX	8,337	1.0%	Richter	3,700	0.0%	BMW	71.7	0.6%	EUR/USD	1.3109	-0.1%	Arany (\$)	1,284	0.6%
S&P	1,689	0.5%	OTP	4,620	-4.7%	Nokia	3.0	-2.8%	USD/HUF	225.10	0.9%	10Y hozam	5.70	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zártak a tengerentúli indexek
- Jelentősen nőtt a WTI ára, az arany kismértékben javult
- Nagyot gyengült a forint
- Nagyot esett a Nikkei
- MOL: a szakszervezet tovább folytatja tiltakozó akcióját
- További esésre számítnak ma

Erste kommentár

Csökkenek az index Ázsiában, de valójában nem történt semmi különös. Továbbra is a napokkal ezelőtti szinten vacillálnak az indexek, azaz egy sávot építenek. Persze kérdés, hogy letörnek-e ebből. Közben az USA indexek, a Dow Jones ipari átlag és az S&P500 index új csúcsra ment. Közben olyan történt, amely viszont pozitív, hiszen a Moody's az USA minősítésének kilátásait negatívról semlegesre módosította. Vagyis, ha az európai perifériát is figyelembe vesszük, akkor legkevesebb vegyes kép látszik. Közben a DAX, tegnap egy újabb kis szint közelébe szaladt, 8.350 ponthoz közelítve, de technikailag továbbra is jó állapotban. Mindenesre egy kis bizonytalanságot produkálhat a jelenlegi szint környékén, de nem kellene jelentősebb esést produkálnia. A BUX tegnap a 200 napos mozgóátlagra érkezett tegnap, amelyben egyértelműen az újabb devizahiteles mentőcsomag körüli bizonytalanságok okoznak jelentős nyomást az OTP árfolyamán, amelyet a többi részvény is megérez. Így a 18.700 pont környékén levő 200 napos mozgóátlag lehet a cél, ahonnan azért már valamiféle fordulatot várunk az árfolyamokban.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Honeywell International (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	125.1 cent	121.4 cent
General Electric (EPS Q2 2013)	USA	12:30	37.8 cent	35.4 cent
Whirlpool (EPS Q2 2013)	USA	12:00	2.122 dollár	2.423 dollár

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, bár a nap végére korrigáltak a napi maximumhoz képest az indexek, de még így is történelmi csúcson zárták a kereskedést (Dow 0,51%, Nasdaq 0,03%, S&P500 0,48%).
- A Dow papírai közül a nap nyertese a United Health Group (6,4%) és a Bank of America (3,5%) volt, a jó hangulat ellenére azonban mínuszban is zártak papírok, a leggyengébben az American Express (-2,8%) teljesített.
- Az amerikai autógyártás fellegváraként emlegetett Detroit tegnap csődöt jelentett. A város adóssága 20 milliárd dollárra tehető.
- A Moody's hitelminősítő megerősítette az Egyesült Államok „AAA” adóbsbesorolását, és a kilátást az eddigi negatívról stabilra javította.
- Jó lett a múlt heti frissen regisztrált segélykérelmek száma. Múlt héten 24 ezerrel 334 ezerre csökkent a regisztrációk száma, miközben az elemzők 345 ezret vártak.
- A Philadelphiai Fed index júliusi értéke 12,5 pontról 19,8 pontra emelkedett, miközben az elemzők 19,8 pontra számítottak. A 19,8 pont két és fél éves maximumot jelent.
- A Morgan Stanley profitja több mint 60%-kal bővült az előző negyedévben, a részvényenkénti tisztított profit 45 cent volt, ami 2 centtel haladja meg az elemzői várakozásokat. Az árbevétel 6,95 milliárd dollárról 8,3 milliárd dollárra emelkedett, a várt 7,89 milliárd dollár helyett. A társaság 500 millió dolláros részvény visszavásárlási programot is bejelentett. A papír árfolyama 4,4%-kal emelkedett.
- A Google gyenge számokat publikált tegnap zárás után. A cég árbevétele 11,1 milliárd dollárra rúgott, ami elmarad a 11,37 milliárd dolláros várakozástól. Az egyszeri tételektől tisztított profit 9,58 dollár volt, szintén alacsonyabb a 9,56 dolláros várakozásoknál. Csalódást okozott, hogy a hirdetések kattintásonkénti ára csökkenő trendet mutat, a tavalyi második negyedévhez képest 6%-os visszaesés látható. Zárás után kereskedésben 4%-ot zuhant az árfolyam.
- Gyenge negyedéves gyorsjelentést publikált tegnap a Microsoft. Az egyszeri tételektől szűrt profit 52 cent lett, az elemzők ennél sokkal nagyobb 75 centes profitot vártak (ez 30%-os visszaesés a tavalyi számokhoz képest). Az árbevétel a várt 20,7 milliárd dollár helyett 19,9 milliárd dollár volt. Az árfolyam több mint 6%-ot zuhant zárás után.

Európa:

- Az európai piacokon főleg a délutáni órákban volt jelentős árfolyam emelkedés tapasztalható, a DAX index 1%-ot, a FTSE 100 0,94%-ot a CAC 40 pedig 1,45%-ot emelkedett.
- Az EKB tegnap bejelentette, hogy bővíti a likviditásának igénybevételéhez szükséges eszközfedezetű értékpapírok (ABS) körét. Az eddigi gyakorlattal ellentétben az „AAA” minősítésű értékpapírokon túl a „AA” jelzésűeket is el fogják fogadni. A változás előreláthatóan októbertől lép életbe. Egyúttal arról is döntöttek, hogy a haircut mértékét csökkentik az eddig is elfogadott „AAA” mértékű papírok esetében. Az eddigi 84% helyett a jövőben a fedezet 90%-ig lehet igénybe venni az EKB likviditását.
- Tegnap a Nokia közzétette második negyedéves gyorsjelentését. A gyenge értékesítési adatokra a Nokia árfolyama közel 55-os csökkenéssel reagált.

Olaj, arany:

- A jó piaci helyzetnek és a három hete süllyedő készletadatoknak köszönhetően a WTI 108 dollár köré emelkedett tegnap az amerikai piacon, ami azt jelenti, hogy a Brent és a WTI közti árkülönbség

minimális 0,5 dolláros szintre esett. Az arany 1.290 dollárig nőtt ezzel párhuzamosan. A piac nem várja a mennyiségi lazítás gyors csökkentését, ami kedvezően hat a nyersanyagpiacokra.

Devizák:

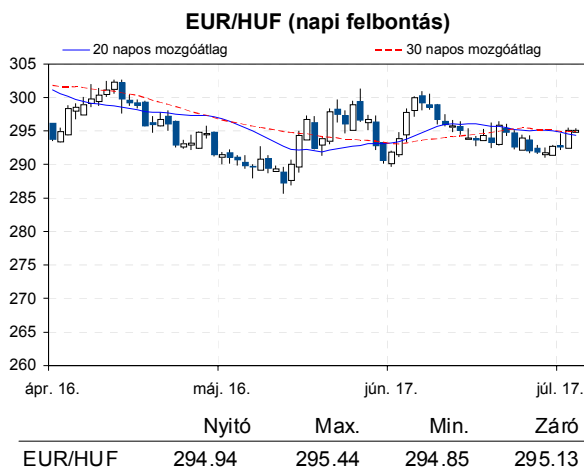
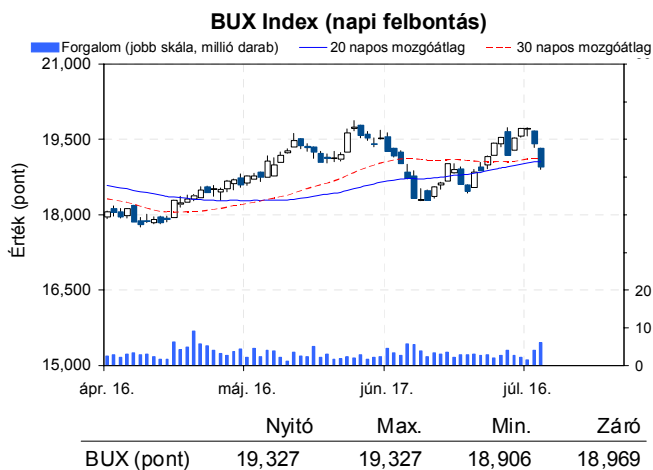
- A 200 napos mozgóátlag érintése után jelentős forintgyengülés bontakozott ki tegnap. Az EUR/HUF árfolyam a nyitó 292,58-as szintről 295,15-ig emelkedett, hasonló mértékű mozgás a régió többi devizájánál nem volt megfigyelhető. A forintgyengülés hátterében Magyarországhoz kötődő specifikus tényezők álltak, főleg a devizahiteleseken segítő csomag körüli bizonytalanság. A hírek arról szólnak, hogy a folyósításkori árfolyamra szeretné visszavinni a kormány a törlesztő részleteket, de ezt a hírt egyelőre nem erősítették meg, másrészt kérdéses, hogy ha így is történne, ennek költségeit ki állná. Sajtóhírek szerint a kormány jövő szerdai ülésén foglalkozik a kérdéssel, így legalább addig fennmaradhat a forint piacán is a bizonytalanság.
- Kis mértékben csökkent az EUR/USD árfolyam a nyitó 1,3129-es szintről 1,3109-re csökkent és nap közben egészen a 200 napos mozgóátlagig szűrt le az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Jól kezdte a napot a japán részvényindex, azonban hirtelen irányváltás következett, ami zárásra 2%-os mínuszt okozott a Nikkei értékében. Az esés jelentősebb hír nélkül következett be, japán traderek nyilatkozatai alapján mindössze hirtelen újra pozicionálásról van szó.
- A Hang Seng index gyenge kezdés után zárásra visszajött nulla körüli szintekre, míg a Shanghai index értéke 0,32%-kal csökkent.
- Hétvégén tartjuk a japán felsőházban a választásokat, amit a várakozások szerint nagy fölénnyel a jelenlegi miniszterelnök, Shinzō Abe pártja nyerhet.

Határidős piacok:

- A negatív oldalon mozognak a határidős piacok a reggeli órákban.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,549	0.5%	20.1%
Nasdaq Composite	3,611	0.0%	21.8%
Nasdaq 100	3,078	-0.2%	15.9%
FTSE 100	6,634	0.9%	16.1%
RTX	1,964	-1.3%	-4.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,300	-0.4%	4.6%
PX	892	0.6%	-2.0%
Hang Seng	21,345	-0.0%	9.1%
Russell 2000	1,050	0.7%	30.9%
Nikkei	14,576	-1.6%	65.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85.41	0.4%	42.3%
Arcelormittal	9.72	2.5%	-23.2%
Axa	16.51	2.1%	62.5%
Banco Bilbao	6.48	2.9%	29.6%
Banco Santander	5.03	1.8%	11.3%
BASF	70.65	-0.3%	20.6%
Bayer	85.23	1.3%	43.0%
BMW	71.74	0.6%	20.5%
BNP Paribas	44.90	1.8%	48.7%
Commerzbank	6.43	1.3%	-30.3%
Daimler	53.03	1.3%	39.5%
Deutsche Bank	34.63	2.8%	34.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.31	1.2%	-30.4%
Fiat	5.94	2.8%	42.1%
Infineon	7.11	0.5%	24.3%
Linde	146.47	0.5%	19.7%
Lufthansa	15.24	-0.3%	53.8%
Nokia	3.01	-2.8%	96.2%
Siemens	82.25	1.9%	21.4%
Telefonica	9.90	1.4%	-0.5%
Thyssenkrupp	16.76	1.9%	10.3%
Total	39.87	2.1%	8.7%
Unicredit	3.77	4.3%	43.6%

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

Vállalati hírek

- **MOL:** Az INA legnagyobb szakszervezete, az INAS folytatja tiltakozó akcióját és követeli a kormánytól a MOL kötelelességének megállítását, valamint a kiskereskedelmi kiszervezés leállítását. A szakszervezet szerint a MOL hatalomra kerülésével az INA piaca zsugorodott, míg a sisaki finomító üzemanyag tárolóval degradálódott.
- Véleményünk: Mi ezt a játszma részének tekintjük, mivel a MOL és a horvát kormány készül az új részvényesi szerződés aláírására. A horvátok igyekeznek jobb pozíciót kialakítani és a valószínűleg lassítani szeretnék az INA átalakítása programját.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	477	0.2%	16.9%	5,044	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,955	-1.1%	39.2%	2,637	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	119	3.5%	-80.7%	3,435	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	341	-2.6%	-29.4%	13,844	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	325	-1.5%	-24.8%	1,302,760	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,630	-2.1%	-1.7%	82,029	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,620	-4.7%	33.9%	4,467,441	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	312	-0.3%	-46.7%	11,855	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,700	0.0%	0.0%	185,589	Vétel	2013.03.20	4,527

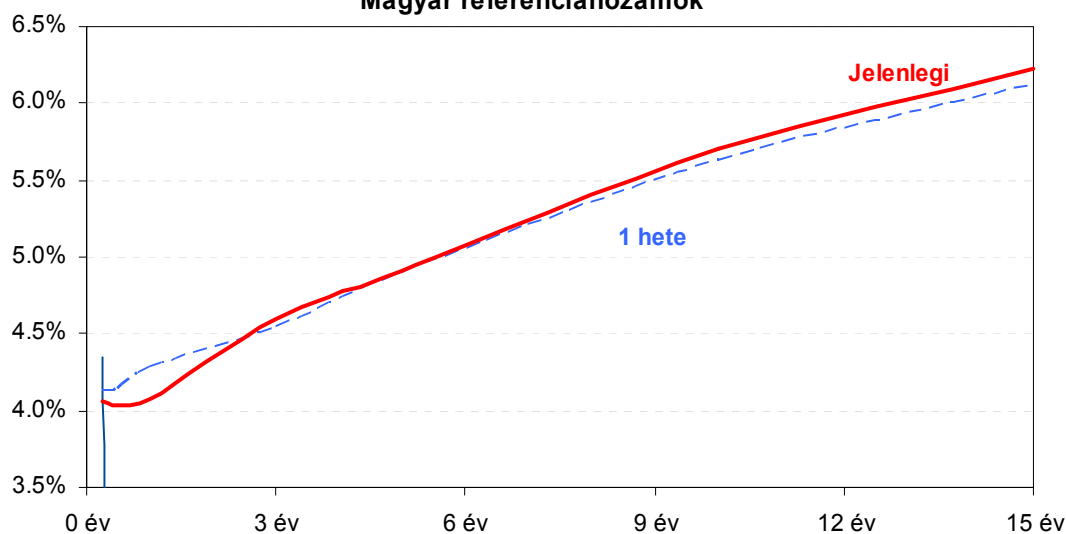
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.3%	42.0%
Távközlés	48	-0.8%	11.6%
Olaj	1,390	0.6%	15.7%
Gyógyszer	429	-0.1%	19.6%
Szállítmányozás	6,579	1.6%	26.8%
Félvezető	85	-1.9%	25.3%
Közszolgáltató	39	0.9%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,099	1.2%	35.8%

Államkötvények

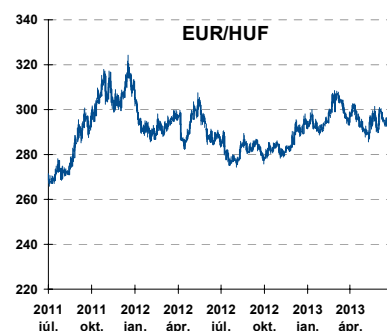
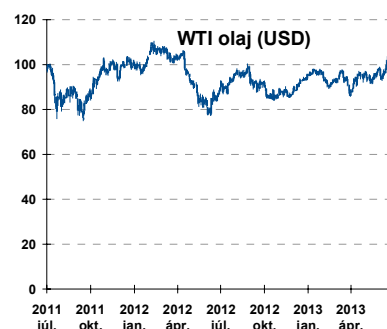
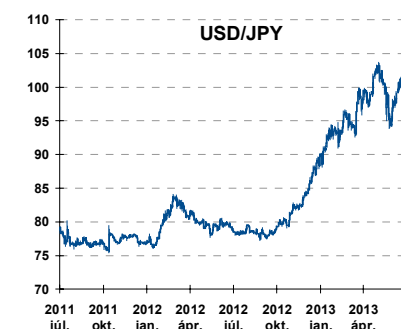
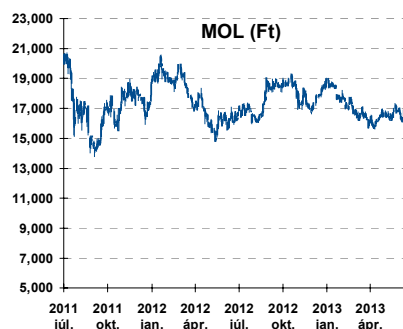
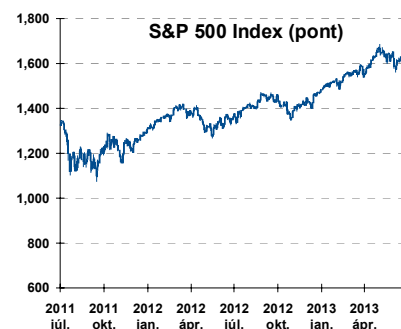
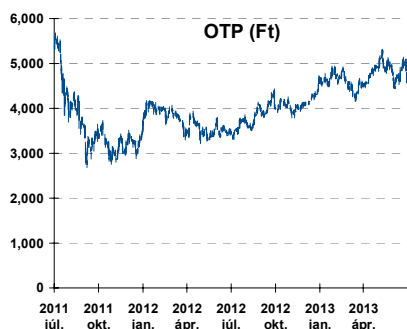
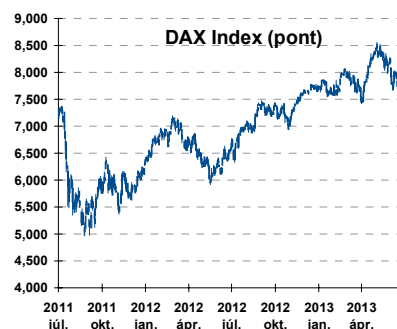
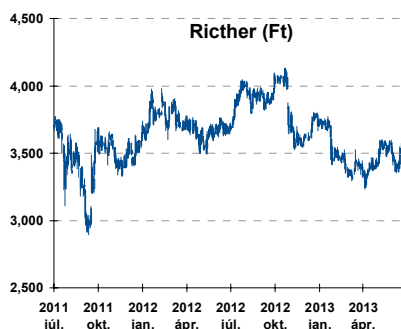
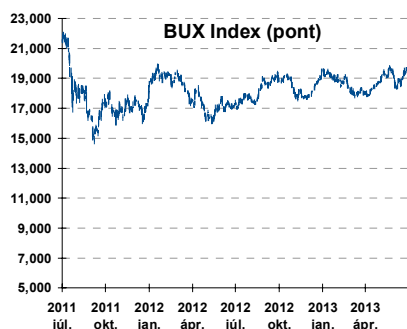
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.51%	-1.6	100.4
EMU 10 éves	1.52%	-2.3	32.0
Magyar 10 éves	5.70%	1.0	-164.0
Japán 10 éves	0.81%	-0.4	6.3
USA 5 éves	1.31%	-1.3	70.6
EMU 5 éves	0.50%	-2.3	23.8
Magyar 5 éves	4.91%	-2.0	-236.0
Japán 5 éves	0.29%	0.2	11.2
EMU 3 hónapos	0.03%	0.4	5.4

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		
	2013.07.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,295.38	6.00%	13.03%	16.23%
ESPA Stock Global	20,793.31	4.19%	8.13%	13.23%
ESPA Stock Europe Active	38,096.20	3.84%	5.08%	19.76%
ESPA Stock Japan	22,373.21	4.66%	23.05%	21.02%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,151.07	-0.15%	-8.95%	3.46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,068.26	-4.93%	-7.89%	-2.31%
ESPA Stock Europe Properties	64,106.12	3.42%	4.20%	13.71%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.82	-3.37%	-6.72%	-3.86%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.17	0.07%	0.34%	1.42%
ESPA Bond International	5,997.79	-4.19%	-5.02%	-11.57%
ESPA Bond Euro Corporate	49,617.80	-1.02%	-0.03%	7.76%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,843.69	-6.19%	-6.81%	0.79%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.37	-1.24%	-0.04%	2.54%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.73	-2.47%	-2.10%	-2.97%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.71	-4.10%	-3.13%	-0.14%
ESPA Cash Corporate Plus	37,657.34	-0.21%	-0.31%	7.44%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.21	-0.08%	-0.12%	0.21%
ESPA Cash Emerging Markets	36,685.99	-4.03%	-3.13%	3.39%
ESPA Stock Adriatic	1,024.01	-6.68%	-4.92%	14.18%
ESPA Stock Agricultural	2,498.59	0.39%	-5.07%	-1.02%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,890.03	-2.80%	-5.25%	-1.55%
ESPA Stock Commodities	30,808.15	2.31%	-3.91%	1.02%
ESPA Stock Istanbul	120,886.16	-14.75%	-14.50%	9.93%
ESPA Stock Pharma	39,693.66	1.79%	13.30%	14.12%
ESPA Stock Russia	1,910.52	6.47%	-9.70%	-2.52%
ESPA Stock Techno	8,973.28	8.67%	10.50%	13.10%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1663	1.14%	2.49%	5.71%
ERSTE Ingatlan	2.0654	1.51%	3.24%	7.08%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2849	1.69%	3.37%	8.82%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2030	1.58%	2.04%	6.76%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1510	6.41%	0.33%	9.32%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14054.0	1.12%	2.39%	5.55%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7346	0.75%	5.33%	15.93%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.741	-3.28%	-11.73%	1.45%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7793	2.17%	3.93%	11.52%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1116	0.25%	0.53%	1.29%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0916	0.28%	0.71%	1.80%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.528352	1.01%	2.25%	5.23%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2039	0.74%	1.60%	3.53%

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
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.