

BUX	18,247	-3.8%	MOL	16,270	-2.2%	Commerzbank	6.5	1.2%	EUR/HUF	295.82	0.2%	Olaj (\$)	108.1	0.0%
DAX	8,332	-0.1%	Richter	3,700	0.0%	BMW	72.2	0.7%	EUR/USD	1.3143	0.3%	Arany (\$)	1,296	0.9%
S&P	1,692	0.2%	OTP	4,200	-9.1%	Nokia	3.1	1.6%	USD/HUF	225.04	-0.0%	10Y hozam	5.86	16.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak pénteken a tengerentúli piacok
- Szárnyaló aranyár, emelkedő olaj
- Tovább folytatta gyengülését a forint
- Irány nélküli kereskedés Ázsiában
- 7,8 milliárd forintnyi OTP-t adott el Csányi Sándor
- Emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nyilván a legizgalmasabb hír számunkra az, hogy az OTP bank vezetője, Csányi Sándor a részvényeinek nagy részét eladta. Az OTP közleménye szerint az agráripari vállalkozásaihoz van szüksége a cirka 7,8 milliárd forintra, amely a tranzakció után üti a markát. Egyes újságok szerint Csányi úr egészségügyi problémákkal küzd, s visszavonulását fontolgatja, amelyet a cég határozottan cáfolt. Mindenesetre a lépés a szerdai kormányülés előtt kissé furcsának tűnik, s negatív kimenetelt sugall. Számításaink szerint a részvényárfolyam már akkorát zuhant, hogy gyakorlatilag a legrosszabb scenáriót árazta be, így további csökkenést nem kéne mutatnia. Közben az ázsiai piacokon is pozitívba fordult a hangulat, amelyet a Japánból érkező pozitív hírek is segítettek. Az európai és az amerikai piacon folytatódhat ma az emelkedés, míg Budapesten is emelkedés jöhet az elmúlt napok nagy zuhanásai után.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Használt lakásértékesítés (június)	USA	16:00	5,18 millió	5,25 millió
Hasbro (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	33 cent	34,3 cent
Halliburton (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	80 cent	72,1 cent
Texas Instruments (EPS Q2 2013)	USA	22:30	44,6 cent	41,2 cent
McDonald's (EPS Q2 2013)	USA	13:58	132 cent	140,4 cent
Kimberly-Clark (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	130 cent	138,9 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Felemás mozgást mutattak pénteken a vezető tengerentúli indexek, egyedül az S&P500 tudott enyhe pluszban zárni, fontosabb makroadatok nem jelentek meg pénteken (Dow -0,03%, Nasdaq -0,64%, S&P500 0,16%).
- A General Electric a vártnál jobb második negyedéves számokat publikált. A vállalat részvényenkénti nyeresége 36 cent volt, ami meghaladta a 35 centes várakozásokat. A cég árbevétele 4%-kal 35,1 milliárd dollárra csökkent, ami a várt 35,6 milliárd dollártól is elmarad. Az árfolyam 4,61%-kal emelkedett.
- A Honeywell International számai is jól alakultak a második negyedévben. A nettó profit 13%-kal 1,02 milliárd dollárra növekedett, ami részvényenként 1,28 dollárt jelent, meghaladva az 1,21 dolláros várakozást. A papír kursusa 0,7%-kal bővült.
- Délután 16 órakor használt lakásértékesítési adatot publikálnak, emellett a Hasbro, Halliburton, Texas Instruments és a McDonald's publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Enyhe mínuszban zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,05%, DAX -0,06%, CAC40 -0,07%).

Olaj, arany:

- Az arany 1.316 dollárig emelkedett ma reggel köszönhetően annak a spekulációnak, hogy a Fed tovább folytatja élénkítő politikáját, ami aláássa a dollár erejét.
- A WTI nyersolaj is 108,5 dollárra emelkedett, kismértékben meg is haladta a Brent árát, amire 2010 óta nem volt példa. A WTI esetében jelentős fedezeti alap vásárlás volt, az alapok elsősorban az élénkítő keresletet és a csökkenő amerikai készletadatokat figyelik.

Devizák:

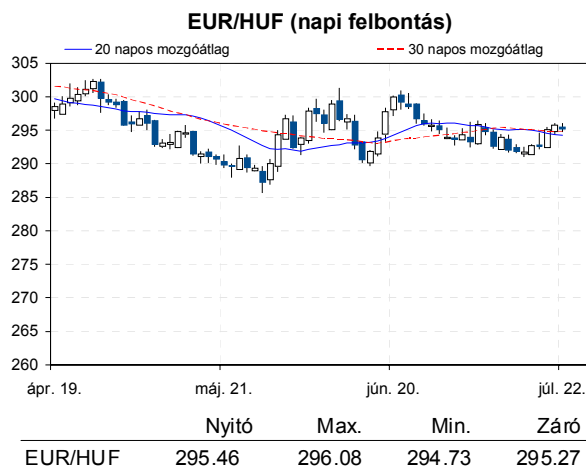
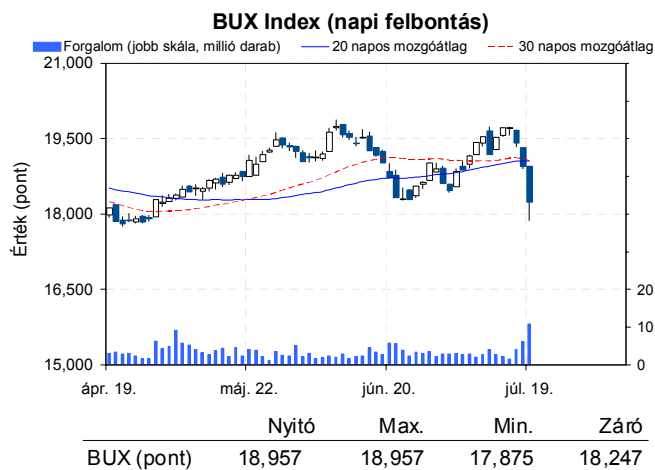
- A csütörtöki jelentős forintgyengülést pénteken egy újabb, ezúttal mérsékeltebb forintgyengülés követte. Az EUR/HUF árfolyam 294,94-ről 295,82-re emelkedett. Az árfolyam mozgását továbbra is a devizahiteleseket segítő mentőprogram körüli bizonytalanság határozza meg. A csomag részleteit tartalmazó bejelentés szerdán várható, addig maradhat a magas volatilitás a forint piacán.
- Kissé emelkedett az EUR/USD árfolyama, és az 1,3109-es pénteki nyitó érték zárásra 1,3143-ig mozdult el, az árfolyam változatlanul a 200 napos mozgóátlag közelében tartózkodik, attól csak egy-egy nap erejéig tud elpattanni.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,47%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke érdemben nem változott, a Hang Seng index értéke pedig minimális mértékben, 0,08%-kal csökkent.
- A japán felsőházi választások a várakozásoknak megfelelő eredményt hoztak. A miniszterelnök Shinzo Abe pártja 76 helyet szerzett a mostani választáson eldőlt 121 helyből.
- Péntek délután a kínai jegybank enyhített a hitelezési szabályokon. Többek között eltörölte a hitelkamatok kötelezően alkalmazandó minimumkamatát, és megszüntették a vidéki hitelszövetkezetek esetében a hitelezési kamatok felső határát is.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodik.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,544	-0.0%	21.2%
Nasdaq Composite	3,588	-0.7%	22.6%
Nasdaq 100	3,045	-1.1%	16.3%
FTSE 100	6,631	-0.1%	17.3%
RTX	1,971	0.3%	-2.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,313	0.6%	6.5%
PX	884	-0.9%	-1.6%
Hang Seng	21,345	-0.1%	8.7%
Russell 2000	1,050	0.0%	32.7%
Nikkei	14,617	0.2%	68.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.94	-0.5%	41.9%
Arcelormittal	9.74	0.3%	-19.8%
Axa	16.60	0.6%	70.8%
Banco Bilbao	6.46	-0.3%	40.2%
Banco Santander	5.00	-0.6%	19.3%
BASF	70.14	-0.7%	21.2%
Bayer	84.72	-0.6%	44.7%
BMW	72.23	0.7%	24.1%
BNP Paribas	45.00	0.2%	57.8%
Commerzbank	6.50	1.2%	-28.0%
Daimler	53.18	0.3%	41.9%
Deutsche Bank	35.00	1.1%	41.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.41	0.8%	-27.4%
Fiat	5.93	-0.2%	47.9%
Infineon	7.04	-1.0%	25.4%
Linde	147.20	0.5%	22.4%
Lufthansa	15.59	2.3%	59.7%
Nokia	3.06	1.6%	115.2%
Siemens	83.04	1.0%	23.8%
Telefonica	9.93	0.3%	7.8%
Thyssenkrupp	17.06	1.8%	17.6%
Total	39.77	-0.3%	10.3%
Unicredit	3.86	2.2%	58.3%

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

Vállalati hírek

- Csányi Sándor **OTP** vezér múlt csütörtökön 1,7 millió darab OTP részvényt adott el 4.627 forintos átlagáron. A közvetett és közvetlen részesedés értékesítését azonban csak pénteken kereskedési időben jelentették be. A hivatalos indoklás szerint a befolyó 7,8 milliárd forintot Csányi az agrár vállalkozásaiba kívánja fektetni. A bejelentés hatására az OTP árfolyama tovább zuhant. A hétvégén a sajtóban megjelent, hogy Csányi egészségügyi problémákkal küzd, de a bank ezt cáfolta. Csányi Sándor a tranzakciót követően még további 1.15 millió darab OTP részvényt birtokol. A pakett eladásának időzítése elég furcsa, hiszen várhatóan a szerdai kormányülésen döntenek az újabb devizahiteles mentőcsomagról. Bár a mentőcsomag részletei még nem ismertek, számításaink szerint legrosszabb esetben évente akár 30 milliárd forint veszteséget is jelenthet majd a banknak az elkövetkező 12 évben. Ez az értékelésben 700-800 forintot jelent részvényenként, ami azonban már beárazódott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	469	-1.7%	17.3%	3,170	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,915	-0.2%	41.5%	4,453	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	110	-7.6%	-82.1%	10,055	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	322	-5.6%	-33.3%	52,228	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	314	-3.4%	-25.8%	1,574,807	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,270	-2.2%	-5.4%	157,271	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,200	-9.1%	21.4%	8,487,646	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	311	-0.3%	-46.7%	31,278	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,700	0.0%	0.0%	498,520	Vétel	2013.03.20	4,527

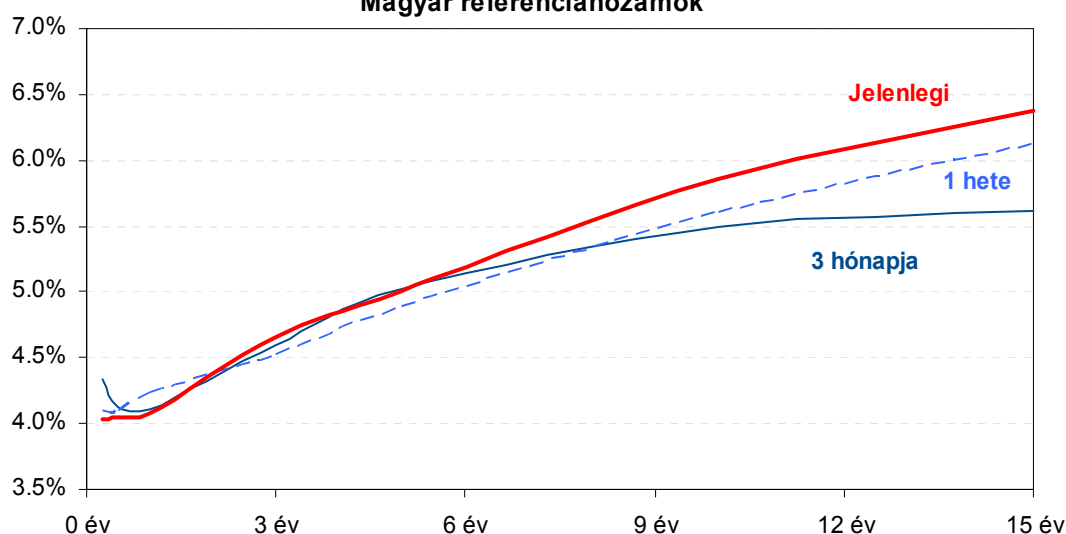
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.0%	44.2%
Távközlés	49	0.2%	12.4%
Olaj	1,407	1.2%	17.5%
Gyógyszer	431	0.6%	21.5%
Szállítmányozás	6,587	0.1%	29.9%
Félvezető	85	-0.3%	27.2%
Közszolgáltató	39	0.0%	4.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,107	0.4%	37.9%

Államkötvények

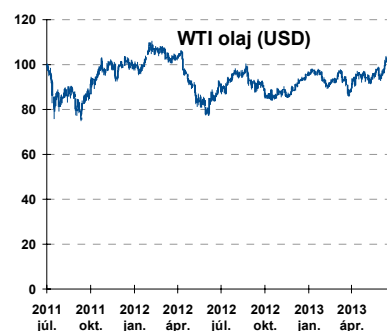
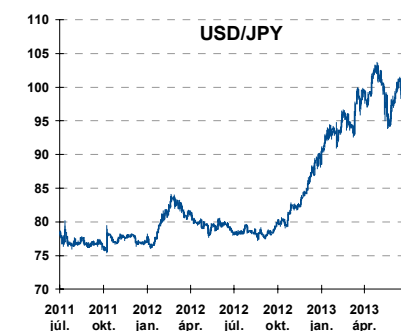
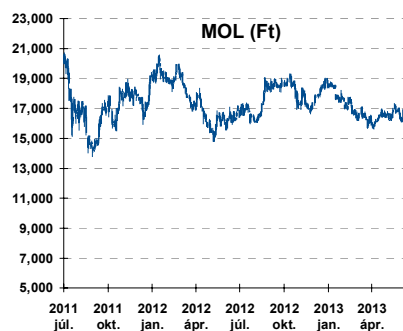
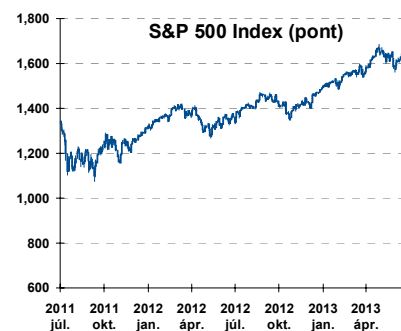
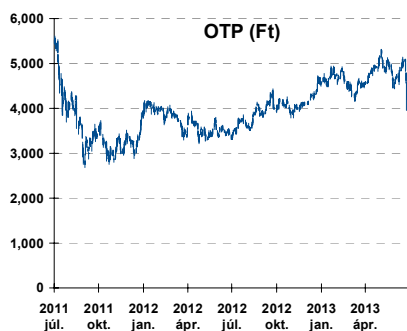
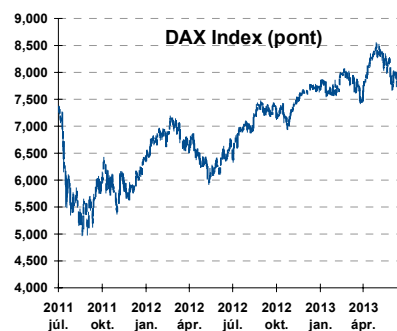
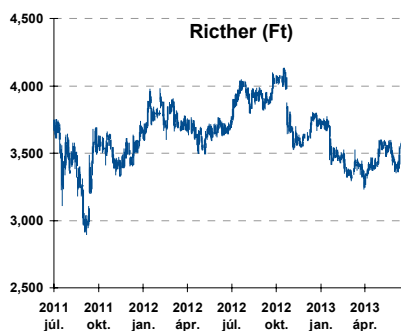
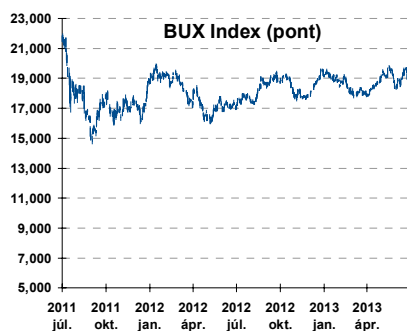
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.47%	-1.1	101.6
EMU 10 éves	1.52%	-0.0	30.2
Magyar 10 éves	5.86%	16.0	-127.0
Japán 10 éves	0.79%	-2.7	4.3
USA 5 éves	1.28%	-1.5	70.7
EMU 5 éves	0.51%	0.7	23.0
Magyar 5 éves	5.01%	10.0	-206.0
Japán 5 éves	0.28%	-1.5	9.2
EMU 3 hónapos	0.03%	-0.5	5.0

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		
	2013.07.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,191.28	6.70%	14.55%	18.29%
ESPA Stock Global	21,052.92	4.78%	9.48%	14.38%
ESPA Stock Europe Active	38,760.60	4.17%	6.91%	21.43%
ESPA Stock Japan	22,482.39	5.83%	23.65%	23.46%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,087.80	-0.91%	-9.13%	3.81%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,274.24	-5.54%	-7.47%	-0.75%
ESPA Stock Europe Properties	65,168.86	3.53%	5.93%	15.95%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.48	-3.38%	-7.06%	-3.87%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.21	0.09%	0.37%	1.43%
ESPA Bond International	6,047.96	-4.80%	-4.22%	-10.15%
ESPA Bond Euro Corporate	50,043.06	-1.56%	0.83%	9.33%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,496.10	-6.31%	-5.61%	2.91%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.59	-1.13%	0.12%	2.63%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.52	-2.70%	-2.26%	-3.24%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.31	-4.38%	-3.36%	-0.77%
ESPA Cash Corporate Plus	37,944.19	-0.88%	0.45%	8.96%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.21	-0.10%	-0.12%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	36,971.56	-4.62%	-2.37%	4.72%
ESPA Stock Adriatic	1,037.47	-6.79%	-3.67%	17.31%
ESPA Stock Agricultural	2,514.09	-0.53%	-4.48%	-0.32%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,903.99	-3.33%	-4.55%	0.69%
ESPA Stock Commodities	31,238.96	2.47%	-2.57%	2.66%
ESPA Stock Istanbul	121,495.67	-13.91%	-14.06%	11.31%
ESPA Stock Pharma	40,022.07	1.39%	14.24%	15.58%
ESPA Stock Russia	1,906.94	5.10%	-9.87%	-2.24%
ESPA Stock Techno	9,007.10	9.20%	10.92%	12.44%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1670	1.14%	2.53%	5.72%
ERSTE Ingatlan	2.0663	1.50%	3.29%	7.10%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2851	1.70%	3.39%	8.75%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2042	1.71%	2.14%	6.76%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1270	4.75%	-1.76%	6.68%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14058.0	1.11%	2.42%	5.56%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7351	0.51%	5.36%	16.33%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7437	-2.82%	-11.59%	2.15%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7799	2.20%	3.95%	11.41%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1116	0.25%	0.52%	1.28%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0917	0.28%	0.72%	1.80%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.52879	1.00%	2.28%	5.25%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2041	0.73%	1.62%	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.