

BUX	18,244	0.0%	MOL	16,150	-0.7%	Commerzbank	6.5	0.6%	EUR/HUF	294.26	-0.5%	Olaj (\$)	106.9	-1.0%
DAX	8,331	0.0%	Richter	3,660	-1.1%	BMW	71.9	-0.4%	EUR/USD	1.3186	0.3%	Arany (\$)	1,336	3.1%
S&P	1,696	0.2%	OTP	4,223	0.5%	Nokia	3.0	-1.2%	USD/HUF	223.15	-0.8%	10Y hozam	5.85	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcsra emelkedett az S&P500 index
- 1.330 dolláron az arany, csökkent a WTI ára
- Erősödött a forint
- Nagyot emelkedett Kína
- Csányi folytatta az eladást
- További 25 bázispontos kamatcsökkentést vár a piac
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Csányi Sándor OTP elnök és vezérigazgató tovább folytatta OTP részvényeinek eladását. Ennek ellenére már csak a nap elején esett a papír árfolyama. A részvény egyrészt egy támasz szinthez érkezett, másrészt fundamentális megközelítésben nagyjából annyit esett, mint amit az egyik lehetséges legnegatívabb kimenetel indokolna. Ráadásul Csányi úr valószínűleg befejezte tegnap az eladásait. Erről ma kaphatunk újabb információkat. A nemzetközi szintén továbbra is enyhén pozitív a hangulat, s remélhetőleg a mai gyorsjelentési özön sem fog ezen változtatni. Így Budapesten a mai napon már emelkedést várunk azután, hogy a BUX is forduló jeleket mutat a 18.000 pont körüli támasz szintről.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kamatdöntés (július 23)	Magyarország	14:00	4,25%	4%
Richmond-i Fed index (július)	USA	16:00	8	9
Forest Laboratories (EPS Q1 2014)	USA	piacnyitás előtt	21 cent	8,4 cent
Juniper Networks (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	11,3 cent	25,1 cent
Apple (EPS Q3 2013)	USA	piaczárás után	9,32 dollár	7,304 dollár
Altria Group (EPS Q2 2013)	USA	13:00	58,7 cent	62,9 cent
United Technologies (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	158,5 cent	157,6 cent
AT&T (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	66,2 cent	68,2 cent
Du Pont (EPS Q2 2013)	USA	12:00	144 cent	127,2 cent
UPS (EPS Q2 2013)	USA	13:45	113,3 cent	113 cent
Valero Energy (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	150 cent	96,1 cent
Lexmark International (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	90,3 cent	87,4 cent
Broadcom (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	29,6 cent	69,4 cent
Lockheed Martin (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	2,791 dollár	2,203 dollár

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel kezdték a hetet a vezető tengerentúli börzék, az S&P500 index ismét történelmi csúcsra kapaszkodott (Dow 0,01%, Nasdaq 0,35%, S&P500 0,23%).
- A tegnap megjelent használt lakásértékesítési adat csalódást okozott, évesítve 5,08 millió darab ingatlant értékesítettek júniusban, miközben a konszenzus 5,25 millió volt.
- Tegnap a McDonald's publikálta második negyedéves számait. A cég profitja 1,4 milliárd dollárra emelkedett, az egy évvel ezelőtti 1,38 milliárd után, vagyis részvényenként 1,32 dollárról 1,38 dollárra, ami valamelyest elmarad a piac által várt 1,4 dollártól. Az árbevétel 2%-kal 7,08 milliárd dollárra emelkedett, ami megfelel a várakozásoknak. Az árfolyam 2,7%-os mínuszban zárt.
- Számos gyorsjelentést publikálnak ma a tengerentúlon: Apple, AT&T, Altria Group, DuPont, UPS, Valero Energy.

Európa:

- Oldalaztak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,12%, DAX 0%, CAC40 0,37%).
- A portugál köztársasági elnök nem akar előrehozott választásokat, így a miniszterelnök és kormánya továbbviheti a tervezett programját 2015-ig.

Olaj, arany:

- Ma reggel 1.330 dollárig emelkedett az arany ára, igaz napközben ennél a szintnél magasabban volt a jegyzés. Az arany árára hatott az az indiai terv is, mely szerint lehetővé kell tenni, hogy az import 20%-át exportálja az ország. India az egyik legnagyobb arany importőr.
- A WTI 106,7 dollárra esett vissza. A Goldman Sachs a Brent és a WTI közötti árrés növekedésére számít.

Devizák:

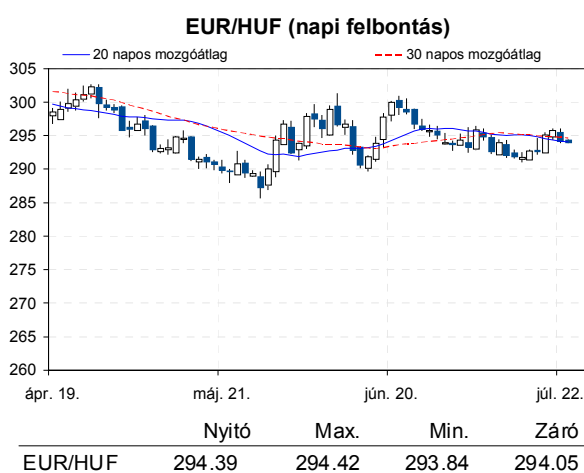
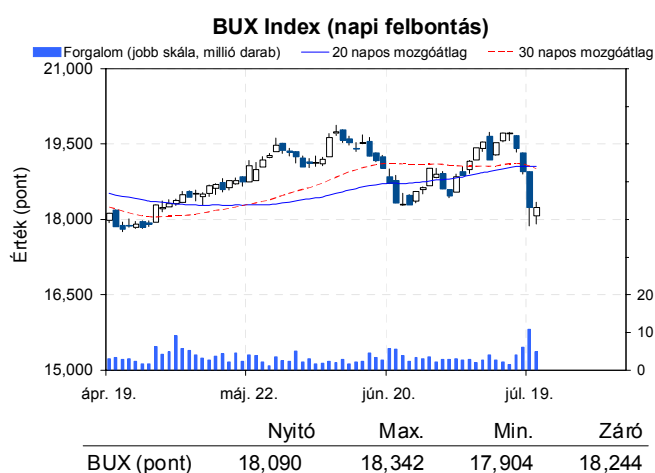
- Az elmúlt napok gyengülő trendje megállt és erősödni kezdett a forint, az EUR/HUF árfolyam 295,46-ról 294,26-ra csökkent. Az árfolyam szempontjából ma fontos lehet a jegybanki kamatdöntés, melytől a piac 25 bázispontos kamatcsökkentést vár. A mai kamatdöntést kivételesen sajtótájékoztató is fogja követni, amire Matolcsy György elnöksége alatt még nem volt példa. A sajtótájékoztatón az MNB vezetése iránymutatást adhat a kamatpolitikával kapcsolatban.
- Az EUR/USD árfolyama 1,3146-ról 1,3186-ra emelkedett, ahogy az optimista hangulatban a befektetők a kockázatosabb euró felé fordultak.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,86%-ot, a Hang Seng 2,07%-ot, a Shanghai index pedig 1,66%-ot emelkedett a mai kereskedés során.
- A kínai miniszterelnök helyettes azt nyilatkozta, hogy felgyorsítják a gazdasági átalakítási folyamatot, és támogatják az ésszerű infrastrukturális és a társadalmi jólétet támogató beruházásokat.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,546	0.0%	22.2%
Nasdaq Composite	3,600	0.4%	24.6%
Nasdaq 100	3,055	0.3%	18.0%
FTSE 100	6,623	-0.1%	19.7%
RTX	1,956	-0.7%	1.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,311	-0.1%	10.0%
PX	882	-0.3%	0.7%
Hang Seng	21,873	2.1%	14.8%
Russell 2000	1,053	0.3%	35.2%
Nikkei	14,794	0.9%	73.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	84.28	-0.8%	44.2%	E.On	12.55	1.1%	-24.2%
Arcelormittal	9.67	-0.7%	-17.7%	Fiat	5.94	0.2%	55.0%
Axa	16.72	0.7%	81.9%	Infineon	7.09	0.7%	31.1%
Banco Bilbao	6.44	-0.3%	39.4%	Linde	145.90	-0.9%	23.9%
Banco Santander	5.02	0.4%	18.7%	Lufthansa	15.43	-1.1%	60.9%
BASF	70.21	0.1%	25.0%	Nokia	3.02	-1.2%	112.8%
Bayer	84.71	-0.0%	49.0%	Siemens	83.54	0.6%	27.6%
BMW	71.94	-0.4%	26.8%	Telefonica	10.06	1.3%	11.5%
BNP Paribas	45.75	1.7%	69.7%	Thyssenkrupp	16.84	-1.3%	18.2%
Commerzbank	6.54	0.6%	-23.6%	Total	40.18	1.0%	13.5%
Daimler	52.63	-1.0%	43.6%	Unicredit	3.95	2.5%	62.5%
Deutsche Bank	35.70	2.0%	50.4%				

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

Vállalati hírek

- Csányi Sándor pénteken (és valószínűleg tegnap is) tovább folytatta az eladást. Az érdekltségébe tartozó Bonitás 2002 Zrt. 650.000 darab **OTP** részvényt adott el 4.369 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Csányi közvetlenül 10.000 darab, közvetetten pedig 500.000 darab OTP részvényt birtokol. Az OTP vezér szerdára ígért tájékoztatást a döntéséről.
- **OTP, FHB:** Sajtóértesülések szerint két minisztérium is dolgozik a devizahiteleknek szóló mentőcsomagon, melyek közül szerdán választ a kormány. A Nemzetgazdasági Minisztérium csupán az árfolyamrész problémájára keres megoldást, míg a Közigazgatási és Igazságügyi Minisztérium pedig egy drasztikusabb, a korábbi végtörlesztéshez hasonló „végleges” megoldáson dolgozik.
- Az **E-Star** nem tartja meg a mára meghirdetett közgyűlését, mert az nem lenne határozatképes. A megismételt közgyűlést augusztus 5-re hívták össze. A bíróság néhány nappal ezelőtti döntése után kissé negatívan értékeli a halasztást, de alapvetően számítani lehetett rá.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A piac arra számít, hogy további 25 bázisponttal 4,0%-ra csökken az irányadó ráta.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	469	0.0%	17.5%	545	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,905	-0.0%	43.3%	38,620	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	110	0.0%	-81.3%	247	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	338	5.0%	-28.7%	14,975	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	323	2.9%	-24.0%	1,420,314	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,150	-0.7%	-1.8%	60,020	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,223	0.5%	26.8%	2,966,016	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	303	-2.6%	-47.3%	9,938	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,660	-1.1%	-2.1%	187,106	Vétel	2013.03.20	4,527

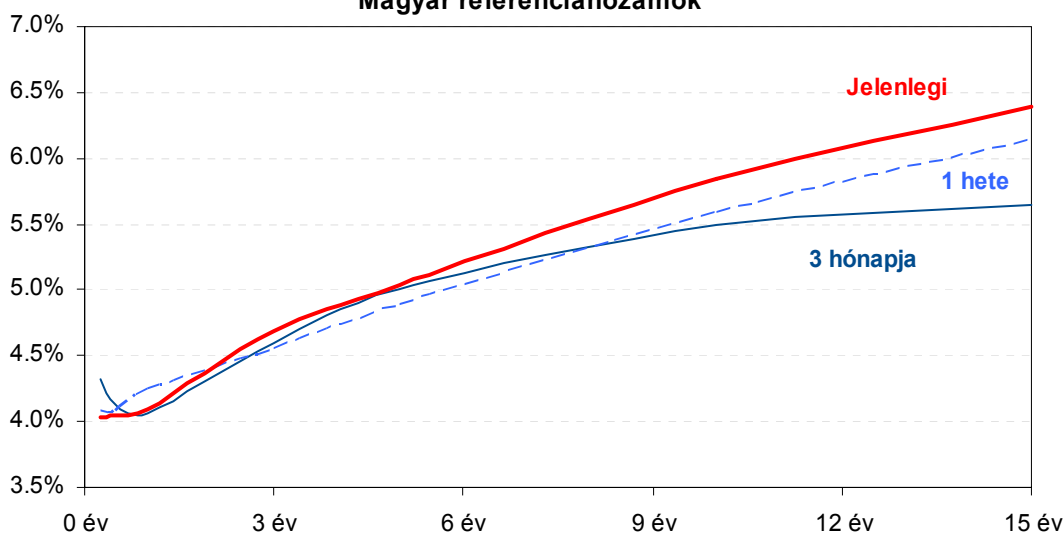
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.7%	46.4%
Távközlés	49	-0.1%	12.6%
Olaj	1,406	-0.1%	19.4%
Gyógyszer	433	0.4%	23.1%
Szállítmányozás	6,578	-0.1%	31.2%
Félvezető	85	-0.4%	27.7%
Közszolgáltató	39	-0.1%	5.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,113	0.3%	40.1%

Államkötvények

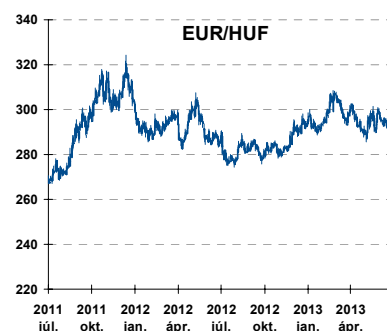
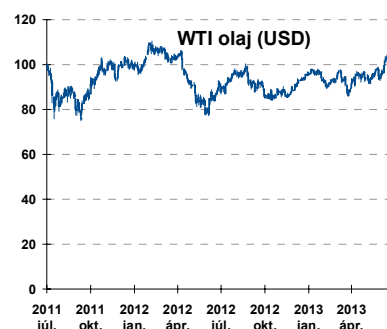
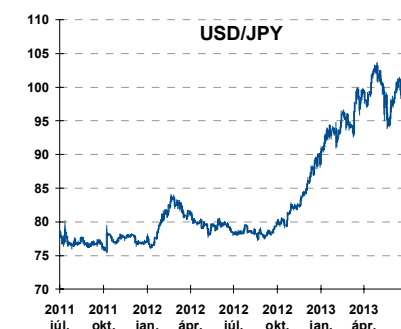
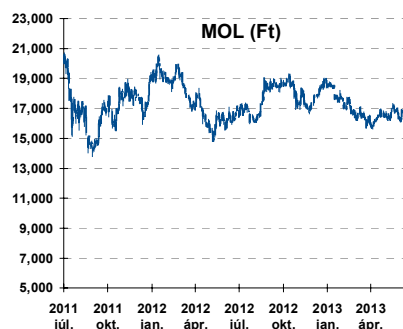
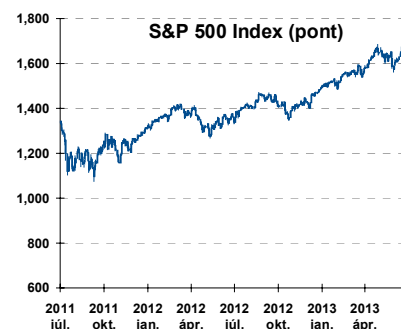
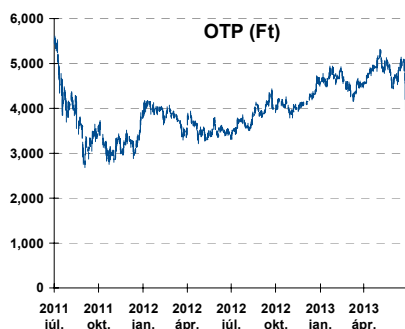
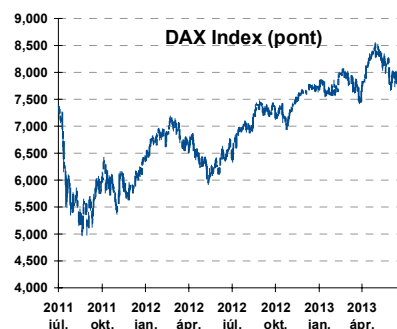
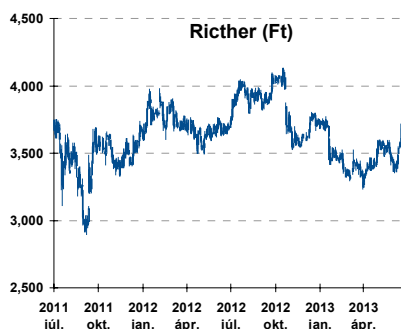
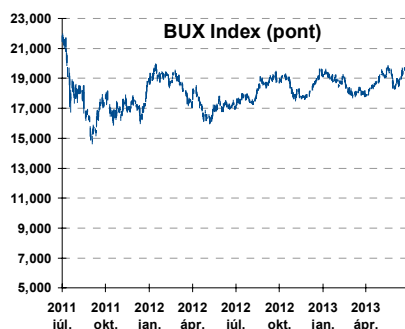
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.48%	0.0	105.4
EMU 10 éves	1.52%	-0.4	34.8
Magyar 10 éves	5.85%	-1.0	-133.0
Japán 10 éves	0.78%	-0.7	5.3
USA 5 éves	1.30%	0.2	74.1
EMU 5 éves	0.52%	1.0	27.8
Magyar 5 éves	5.04%	3.0	-206.0
Japán 5 éves	0.28%	0.2	9.8
EMU 3 hónapos	0.03%	0.5	5.5

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		
	2013.07.22	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,200.09	5.98%	13.93%	18.01%
ESPA Stock Global	21,064.20	4.45%	9.37%	13.72%
ESPA Stock Europe Active	38,838.88	4.08%	7.48%	20.08%
ESPA Stock Japan	22,329.18	5.92%	22.03%	21.31%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,106.14	-1.25%	-9.55%	2.73%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,104.64	-7.08%	-8.35%	-2.03%
ESPA Stock Europe Properties	65,636.85	3.74%	7.34%	15.82%
ESPA Stock Brick (EUR)	90.85	-5.20%	-8.75%	-5.83%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.23	0.10%	0.41%	1.43%
ESPA Bond International	6,052.97	-4.54%	-2.92%	-10.05%
ESPA Bond Euro Corporate	50,176.37	-1.36%	1.81%	9.62%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,683.70	-6.05%	-4.75%	3.20%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.58	-1.10%	0.25%	2.58%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.77	-2.44%	-1.98%	-2.93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.88	-3.99%	-2.99%	-0.52%
ESPA Cash Corporate Plus	38,070.44	-0.69%	1.36%	9.26%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.22	-0.08%	-0.11%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	37,083.28	-4.55%	-1.62%	4.93%
ESPA Stock Adriatic	1,046.26	-6.34%	-3.06%	18.00%
ESPA Stock Agricultural	2,526.99	-1.05%	-4.16%	-0.20%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,903.37	-4.17%	-4.56%	-0.19%
ESPA Stock Commodities	31,346.56	2.27%	-2.34%	2.17%
ESPA Stock Istanbul	119,705.67	-15.41%	-15.99%	9.92%
ESPA Stock Pharma	40,080.21	0.87%	14.81%	15.43%
ESPA Stock Russia	1,921.11	4.75%	-10.02%	-3.43%
ESPA Stock Techno	8,881.43	7.77%	9.72%	9.35%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1672	1.13%	2.48%	5.67%
ERSTE Ingatlan	2.0667	1.50%	3.24%	7.08%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2852	1.67%	3.38%	8.66%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2060	1.75%	1.85%	6.86%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0771	-0.75%	-7.95%	2.11%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14059.0	1.11%	2.37%	5.52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7227	-0.40%	4.86%	14.35%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7399	-4.29%	-11.65%	1.88%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7797	2.07%	3.84%	11.26%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1117	0.25%	0.53%	1.28%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0917	0.28%	0.69%	1.78%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.528916	1.00%	2.23%	5.20%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2042	0.73%	1.59%	3.52%

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	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.