

BUX	18,325	0.4%	MOL	16,150	0.0%	Commerzbank	6.7	1.7%	EUR/HUF	295.69	0.5%	Olaj (\$)	107.2	0.3%
DAX	8,314	-0.2%	Richter	3,744	2.3%	BMW	72.4	0.7%	EUR/USD	1.3223	0.3%	Arany (\$)	1,345	0.7%
S&P	1,692	-0.2%	OTP	4,246	0.5%	Nokia	3.0	0.1%	USD/HUF	223.64	0.2%	10Y hozam	5.83	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rossz hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon
- Szárnyaló arany-, emelkedő olajár
- Matolcsy szavaira gyengült a forint
- Gyenge adatok hatására esett Ázsia
- Kormányülés lesz ma, kérdés, hogy döntenek-e a devizahiteles mentőcsomagról
- Már 4,0% az alapkamat, de a csökkentés tovább folytatódhat
- Oldalazó mozgásra számítnak ma a tőzsdén, de a csökkenés sem zárható ki

Erste kommentár

Tovább folytatódik a dagonya a piacokon, így nyár közepén, a szabadságolás idején. A gyorsjelentési szezon az USA-ban inkább pozitív meglepetéseket hoz, ami arra elég, hogy csúcs környékén konszolidáljanak az amerikai részvényindexek. Ugyanakkor a DAX rövidtávú korrekcióban van, amelyet befejezve majd egy újabb csúcstámadás következhet. Egyelőre viszont az oldalazás tűnik a legvalószínűbb forgatókönyvnek mára. A BUX esetében is oldalazás jöhet, miközben várjuk a kormány esetleges döntését a devizahiteles megsegítése kapcsán. Ráadásul az OTP elnökétől is megtudhatunk talán valamit az eladott OTP részvényei kapcsán, azaz akár komoly piacmozgató események is jöhetnek ma, de az is előfordulhat, hogy végül nem tudunk meg semmi újat, s továbbra is csak a bizonytalanság lehet a társunk a kereskedésben.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (július, 0-dik becslés)	Németország	09:30	48,6	49,2
Szolgáltatói beszerzési menedzser (július, 0-dik becslés)	Németország	09:30	50,4	50,7
Ipari beszerzési menedzser index (július, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	48,8	49,1
Szolgáltatói beszerzési menedzser (július, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	48,3	48,7
Jelzáloghitel igénylések (július 19)	USA	13:00	-2,6%	--
Új lakás-értékesítések (június)	USA	16:00	476 ezer	484 ezer
Kőolajkészletek (július 19, hordó)	USA	16:30	-6902 ezer	-2800 ezer
Benzinkészletek (július 19, hordó)	USA	16:30	3055 ezer	1650 ezer
Eli Lilly (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	83 cent	101,3 cent
Qualcomm (EPS Q3 2013)	USA	22:00	71,7 cent	103 cent
NASDAQ OMX (EPS Q2 2013)	USA	13:00	70,2 cent	63,1 cent
Ford Motor (EPS Q2 2013)	USA	13:00	34,6 cent	36,9 cent
Boeing (EPS Q2 2013)	USA	13:30	127 cent	157,5 cent
Moody's (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	76 cent	91 cent
PepsiCo (EPS Q2 2013)	USA	13:00	111,5 cent	118,8 cent
Motorola (EPS Q2 2013)	USA	13:00		66,6 cent
Caterpillar (EPS Q2 2013)	USA	13:30	259 cent	168,3 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel kezdték a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli mutatók, és a Dow kivételével a negatív oldalon fejezték be a kereskedést (Dow 0,14%, Nasdaq 0,59%, S&P500 0,21%).
- Tegnap zárás után tette közzé második negyedéves számait az Apple. A vártnál erősebb iPhone eladásoknak köszönhetően a társaság profitja 7,47 dollár lett részvényenként, felülmúlva a 7,26 dolláros várakozást, a tavalyi eredményhez képest azonban 20%-os visszaesést láthattunk. Az árbevétel is valamelyest jobb lett a konszenzusnál, 35,03 milliárd dollár helyett 35,3 milliárd dollár. Az elemzők által várt 26-27 millió darabbal szemben a cég 31,2 millió darab okostelefon értékesített, de főként a régebbi és olcsóbb modellek iránt volt nagyobb a kereslet, így az átlagos értékesítési ár 32 dollárral csökkent. A zárás utáni kereskedésben 4%-ot emelkedett az árfolyam.
- Az AT&T részvényenkénti profitja 67 cent volt az elmúlt három hónapban, meghaladva a 68 centes várakozást. Az árbevétel 1,5%-kal 31,81 milliárd dollárra emelkedett, az elemzők 32,08 milliárd dollárt vártak. Az elmúlt negyedévben a távközlési cég előfizetőinek száma 551.000 fővel bővült, ami jobb, mint a tavalyi 320.000 fős bővülés.
- A DuPont tegnap publikálta második negyedéves számait. A társaság tisztított részvényenkénti profitja 1,28 dollár volt a tavalyi 1,5 dollárral szemben, ami valamelyest jobb a várt 1,27 dollárnál. A társaság árbevétele 10 milliárd dollárra süllyedt a tavalyi 10,21 milliárd dollár után, de a várt 10,04 dollártól nem marad el érdemben.
- Ma délután többek között a Motorola, a Caterpillar, a PepsiCo, a Moody's és a Boeing publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Stagnálással indult a kereskedés a nyugat-európai börzéken, de az utolsó órákban lefelé vették az irányt az indexek (FTSE100 -0,4%, DAX -0,2%, CAC40 -0,43%).

Olaj, arany:

- Az arany ára 1.341 dollárra emelkedett ma reggel, ami azt jelenti, hogy közel 6%-os volt az emelkedés az elmúlt 5 napban. Az arany iránt továbbra is erős a kereslet, a befektetők a Fed programjának folytatásában bíznak.
- Az olaj is 107 dollár fölé nőtt, a piac a készletadatokat figyeli elsősorban. Közel 2,8 millió hordó csökkenés várható a piaci becslés szerint.

Devizák:

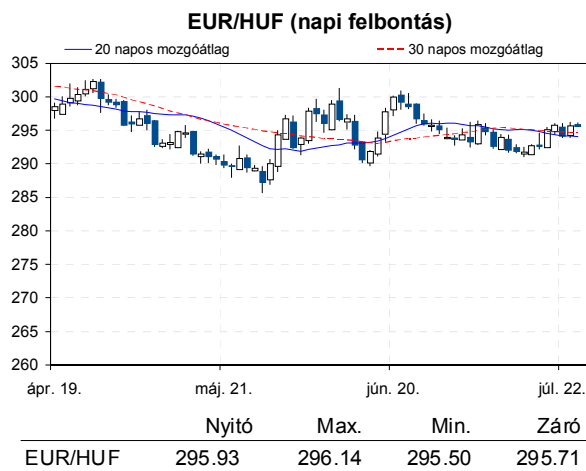
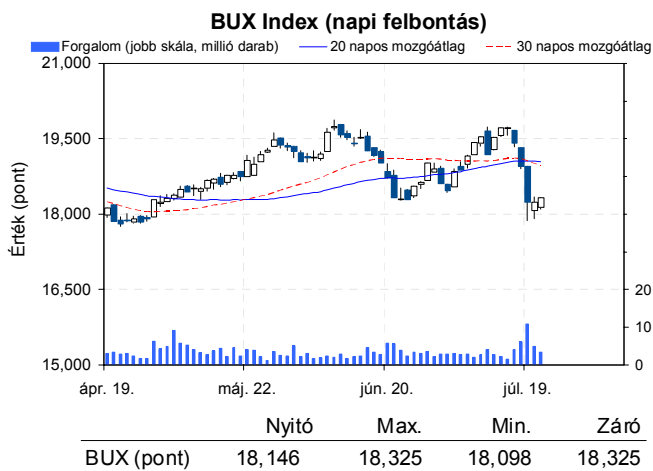
- A forint már a délelőtti órákban mérsékelten gyengült az euróval szemben, és a nyitó 294,39-es szintről 295-ig emelkedett. A 25 bázispontos kamatdöntés a várakozásoknak megfelelő volt, így ennek nem volt jelentősebb árfolyamhatása. Matolcsy György jegybankelnök beszéde alatt a forint meglehetősen hektikusan mozgott, végül 295,69-ig emelkedett arra a bejelentésre, hogy az eddigiéknél kisebb lépésekkel (feltehetően 10 bázispontos mértékkel) de 3-3,5% közé vághatják az alapkamatot, ami az eddigi előrejelzések egy részénél alacsonyabb kamatpályát jelez előre, így a bejelentés meglepetésként érte a piacot.
- Tovább erősödött az euró a dollárral szemben, az EUR/USD árfolyam 1,3186-ról 1,3223-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,37%-ot, a Shanghai index 0,73%-ot esett, miközben a Hang Seng index a kereskedés utolsó perceiben leküzdötte a nap során felhalmozott mínuszokat és visszajött nulla körüli szintre.
- A HSBC által publikált előzetes kínai PMI adat 47,7 pontos értékével elmaradt a 48,2 pontos várakozástól és alulmúlta a szintén 48,2 pontos előző értéket. Az adat egyúttal 11 hónapos mélypontot is jelent.
- Gyengék lettek a japán külkereskedelmi adatok is. Az export éves szinten a várt 10,0% helyett csak 7,4%-kal bővült, miközben az import a 13,8%-os előrejelzéshez képest 11,8%-os növekedést tudott felmutatni.
- Ausztráliában inflációs adatot publikáltak, ami a várt 2,5% helyett 2,4% lett.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,568	0.1%	23.4%
Nasdaq Composite	3,579	-0.6%	25.0%
Nasdaq 100	3,031	-0.8%	18.1%
FTSE 100	6,597	-0.4%	20.0%
RTX	1,947	-0.5%	2.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,327	0.7%	10.1%
PX	895	1.5%	1.8%
Hang Seng	21,870	-0.2%	15.7%
Russell 2000	1,052	-0.1%	37.1%
Nikkei	14,731	-0.3%	73.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	83.63	-0.8%	42.6%
Arcelormittal	9.84	1.7%	-16.2%
Axa	16.55	-1.0%	85.8%
Banco Bilbao	6.66	3.4%	50.4%
Banco Santander	5.13	2.2%	27.0%
BASF	69.87	-0.5%	25.4%
Bayer	84.46	-0.3%	50.6%
BMW	72.43	0.7%	31.9%
BNP Paribas	45.66	-0.2%	72.5%
Commerzbank	6.65	1.7%	-21.2%
Daimler	52.73	0.2%	46.5%
Deutsche Bank	35.49	-0.6%	53.4%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	12.61	0.5%	-21.8%
Fiat	6.01	1.2%	62.3%
Infineon	7.23	2.0%	36.1%
Linde	144.47	-1.0%	24.3%
Lufthansa	15.14	-1.9%	59.4%
Nokia	3.03	0.1%	105.9%
Siemens	83.20	-0.4%	28.9%
Telefonica	10.29	2.3%	19.2%
Thyssenkrupp	17.11	1.6%	24.0%
Total	39.87	-0.8%	14.5%
Unicredit	3.93	-0.6%	68.4%

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

Vállalati hírek

- Miután pert vesztett a francia kormány ellen, az Európai Bizottság visszavonja keresetét, melyet a magyar és a spanyol távközlési különadóval kapcsolatban nyújtott be az Európai Bírósághoz. A bíróság a francia ügyben kimondta, hogy az adó nem tekinthető igazgatási díjnak, így nem vonatkozik rá a befolyó bevétel felhasználására vonatkozó kitétel. A kereset visszavonása nem meglepő, az elemzők egyébként sem számítottak a befizetett adó visszatérítésére, így a döntés nem módosítja a **Magyar Telekom** értékelését.
- A **Richter** partnere, a Forest Laboratories negyedéves jelentésében megerősítette, hogy még idén várható a Cariprazine engedélyezése. A bejelentés megegyezik a korábban kommunikáltakkal.
- **OTP, FHB**: eredetileg úgy tudtuk, hogy a mai kormányülésen döntenek az újabb devizahiteles mentőcsomagról, de egyes források szerint mégsem születet ma döntés. A kormányülés után 2 órákor sajtótájékoztatót tartanak.
- Meg nem erősített információk szerint Csányi Sándor ma magyarázatot adhat a nagyarányú **OTP** részvényeladásra.

Gazdasági hírek

- Az MNB monetáris tanácsa tegnapi kamatdöntő ülésén a vártak megfelelően 25 bázisponttal 4,0%-ra csökkentette az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	455	-3.0%	15.2%	8,140	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	22,000	0.4%	41.5%	3,550	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	104	-5.5%	-82.8%	172	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	330	-2.4%	-31.0%	12,568	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	317	-1.9%	-26.1%	1,361,481	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,150	0.0%	-3.0%	115,485	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,246	0.5%	27.5%	1,458,521	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	301	-0.7%	-48.0%	2,910	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,744	2.3%	-0.4%	396,891	Vétel	2013.03.20	4,527

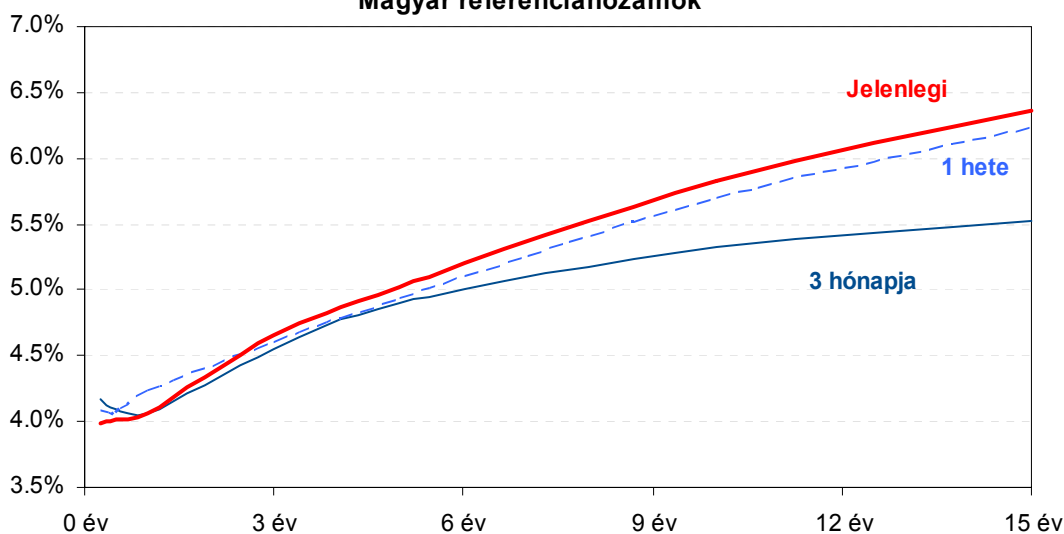
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.4%	46.3%
Távközlés	49	0.3%	14.8%
Olaj	1,413	0.5%	21.7%
Gyógyszer	433	0.1%	24.6%
Szállítmányozás	6,515	-1.0%	31.5%
Félvezető	85	0.0%	28.3%
Közszolgáltató	39	0.3%	6.4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,122	0.4%	42.1%

Államkötvények

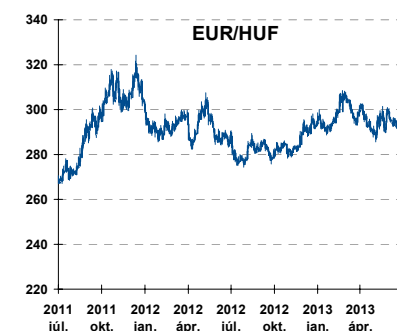
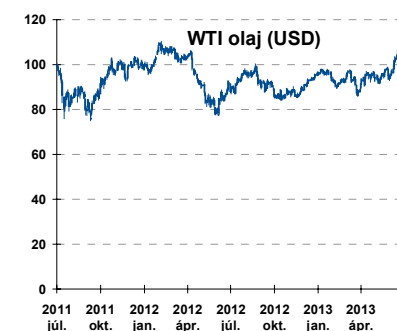
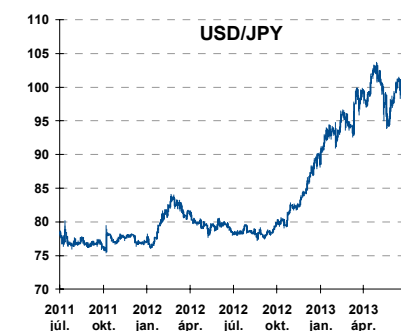
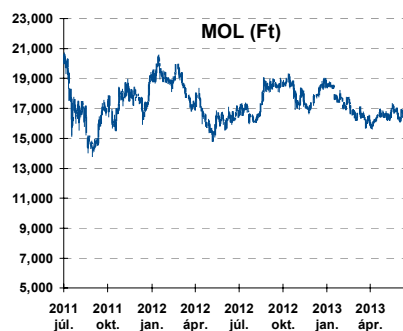
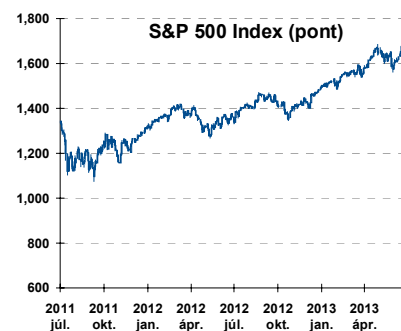
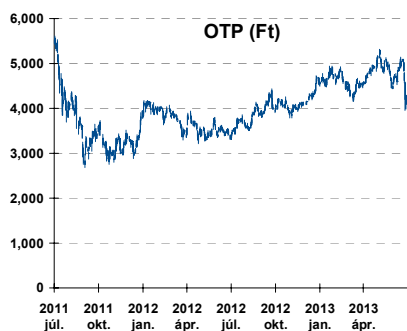
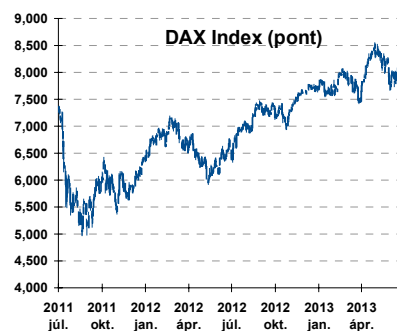
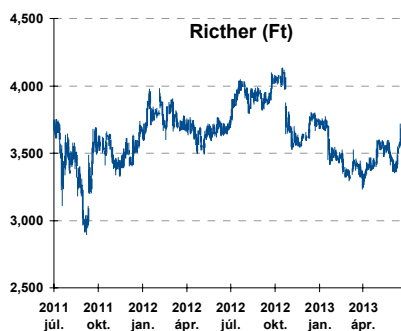
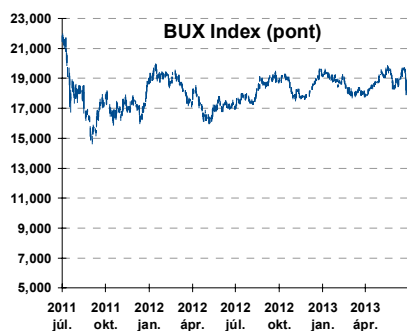
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.52%	1.1	112.9
EMU 10 éves	1.55%	3.6	37.6
Magyar 10 éves	5.83%	-2.0	-147.0
Japán 10 éves	0.77%	-0.5	3.8
USA 5 éves	1.32%	1.2	77.8
EMU 5 éves	0.58%	6.0	30.3
Magyar 5 éves	5.02%	-2.0	-221.0
Japán 5 éves	0.28%	0.1	9.5
EMU 3 hónapos	0.05%	1.3	6.8

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 4.00 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		
	2013.07.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,839.09	4.04%	13.53%	16.90%
ESPA Stock Global	21,008.74	3.50%	9.30%	13.45%
ESPA Stock Europe Active	38,636.66	3.35%	6.70%	19.60%
ESPA Stock Japan	22,421.09	4.07%	23.42%	22.15%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,860.31	-2.12%	-10.26%	1.87%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,942.23	-8.33%	-8.49%	-3.39%
ESPA Stock Europe Properties	65,568.45	2.71%	7.40%	16.62%
ESPA Stock Brick (EUR)	90.94	-5.72%	-8.59%	-6.04%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.23	0.06%	0.43%	1.41%
ESPA Bond International	6,031.92	-5.26%	-3.33%	-11.33%
ESPA Bond Euro Corporate	49,967.85	-2.30%	1.57%	8.17%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,612.65	-6.56%	-4.82%	2.32%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.77	-1.26%	0.62%	2.62%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.83	-2.43%	-1.93%	-3.13%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.18	-3.85%	-2.83%	-0.51%
ESPA Cash Corporate Plus	37,918.72	-1.45%	1.02%	8.00%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.07%	-0.10%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	36,944.78	-5.03%	-1.82%	3.90%
ESPA Stock Adriatic	1,041.61	-7.29%	-3.43%	16.98%
ESPA Stock Agricultural	2,512.81	-2.02%	-4.74%	-2.04%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,897.85	-5.45%	-4.50%	-2.08%
ESPA Stock Commodities	31,157.08	0.65%	-2.92%	0.94%
ESPA Stock Istanbul	119,081.89	-16.81%	-16.33%	8.78%
ESPA Stock Pharma	39,972.51	-0.11%	14.62%	14.81%
ESPA Stock Russia	1,906.68	3.65%	-10.64%	-4.18%
ESPA Stock Techno	8,838.97	5.74%	9.42%	8.78%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1674	1.12%	2.48%	5.68%
ERSTE Ingatlan	2.0671	1.50%	3.24%	7.08%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2857	1.62%	3.34%	8.67%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2063	1.86%	1.75%	6.80%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0752	0.54%	-8.46%	1.67%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14061.0	1.11%	2.37%	5.51%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7232	-0.38%	4.82%	14.54%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7439	-3.93%	-10.55%	3.24%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7818	2.06%	3.86%	11.36%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1117	0.25%	0.53%	1.26%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0918	0.28%	0.70%	1.78%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.529056	0.99%	2.22%	5.19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2043	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.
