

BUX	18,633	0.6%	MOL	16,450	0.7%	Commerzbank	6.8	0.0%	EUR/HUF	297.05	0.3%	Olaj (\$)	105.5	0.1%
DAX	8,299	-1.0%	Richter	3,606	-1.1%	BMW	74.2	0.0%	EUR/USD	1.3277	0.6%	Arany (\$)	1,334	0.9%
S&P	1,690	0.3%	OTP	4,540	2.1%	Nokia	3.1	1.0%	USD/HUF	223.71	-0.3%	10Y hozam	6.01	16.0

előző napi záró adatok

Szeretné a jövőben is eho-mentesen felvenni kamatjövedelmét?

Van megoldás, **a 2013. augusztus 1. előtt megnyitott TBSZ számlák mentesülnek az eho-fizetési kötelezettség alól!** Az időben megnyitott számlára már később is befizethet az év folyamán, ráadásul a TBSZ számla megnyitása csak egy kattintás a NetBrokerben.

További információért a TBSZ számláról kattintson [ide](#), vagy keresse kollégáinkat a 06 1 235 5151 telefonszámon.

Piaci áttekintés

- Emelkedtek a tengerentúli tőzsdék
- Kismértékben emelkedő olaj- és aranyár
- Tovább gyengült a forint
- Zuhant a japán tőzsde
- Kis emelkedés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is a csúcs környékén oldalaznak az amerikai indexek. Közben a DAX jelentős esésen ment tegnap keresztül azután, hogy a Commerzbankról kiderült, hogy minden csődben benne tud lenni hitelezőként, hiszen mintegy 400 millió dollárja veszhet Detroit város csődjében. A BASF gyenge eredményét a Siemens „profit warning”-ja fejelte meg. Ráadásul az IFO index jövőbe mutató komponense is elmaradt a várttól, pedig csak stagnálást várt a piac. Ennyi rossz hír hatására talán nem meglepő hogy a DAX több mint 1 százalékot esett. Sőt azt kell hogy mondjuk, hogy még mindig erős, ugyanis ennyi negatív hírre egy rossz környezetben sokkal nagyobb csökkenés dukált volna. Mindenesetre azért nem árt óvatosnak lenni. Ha a technikai képet nézzük, akkor most az indexnek el kellene indulnia fölfelé a korábbi csúcstól megostromolni. A BUX a 200 napos mozgóátlagot ostromolhatja ma is 18.700 pont környékén.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Stanley Black & Decker (EPS Q2 2013)	USA	12:00	101 cent	119,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét hegymenetbe kapcsoltak a tengerentúli börzék és mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow 0,09%, Nasdaq 0,71%, S&P500 0,24%).
- A szokásos heti új munkanélküli segélykérelmek száma a várt 340 ezer helyett 343 ezerre emelkedett. Az egy héttel korábbi, korrigált 336 ezer főhöz képest is 7 ezer fővel nőtt a munkanélküliek száma.
- A tartós cikkek rendelésállománya júniusban 4,2%-ot bővült, jóval felülmúlva az elemzők 1,4%-os bővülését.
- A **Coca Cola Enterprises** részvényenkénti tisztított profitja a tavalyi 73 centről 77 centre bővült, meghaladva a 76 centes várakozást. Az árbevétel 2,4%-kal 2,16 milliárd dollárra csökkent, ami kisebb a 2,22 milliárd dolláros előrejelzésnél.
- A **General Motors** tisztított részvényenkénti eredménye 84 cent lett, ami lényegesen felülmúlja a 76 centes várakozást. Az árbevétel 4%-kal 39,1 milliárd dollárra bővült, a tavalyi 37,6 milliárd dollár után.
- A **3M** is a várakozások felett teljesített a második negyedévben, a részvényenkénti profit 1,71 dollár volt, miközben az elemzők 1,7 dollárt vártak.
- A **Starbucks** profitja a második negyedévben 417,8 millió dollár volt, vagyis 55 cent részvényenként a tavalyi 333,1 millió dollár, azaz részvényenként 43 cent után. Az elemzők 53 centet vártak. Az árbevétel 13%-kal 3,74 milliárd dollárra bővült, a várakozás 3,72 milliárd dollár volt. Az üzemi eredményhányad 14,9%-ról 16,4%-ra emelkedett. Az idei évre vonatkozó eredményt a korábbi 2,12-2,18 dollárról 2,22-2,23 dollár közé növelte. A papír 5,8%-ot erősödött a zárás utáni kereskedésben.
- Az **Amazon** részvényenként 2 centes veszteséget hozott össze az előző negyedévben, ami a 7 centes elemzői várakozásokat és a tavalyi 1 centes nyereséget is alulmúlja. Az árbevétel azonban szépen alakult: a tavalyi 12,8 milliárdról 15,7 milliárd dollárra bővült, ami megfelel az elemzői várakozásnak. Zárás után 2,3%-ot esett a papír kursusa.
- A kedd este jó negyedéves gyorsjelentést publikáló Facebook árfolyama 30%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.

Európa:

- A nyugat-európai börzék csökkenéssel zártak tegnap (FTSE100 -0,49%, DAX -0,96%, CAC40 -0,17%).
- A munkanélküliségi ráta 27,2%-ról 26,3%-ra esett Spanyolországban a második negyedévben.

Olaj, arany:

- A WTI 105 dollár fölé emelkedett ma reggel, míg az arany kursusa 1.334 dollárra nőtt. A piac elsősorban a gazdasági növekedésre koncentrál, illetve a Fed mennyiségi lazításának végét várja. Az arany esetében arra mutató jelek vannak, hogy a jelenlegi árak mellett még mindig alacsony az ékszer kereslet, ami talán újabb árcsökkenés felé mutató jel.

Devizák:

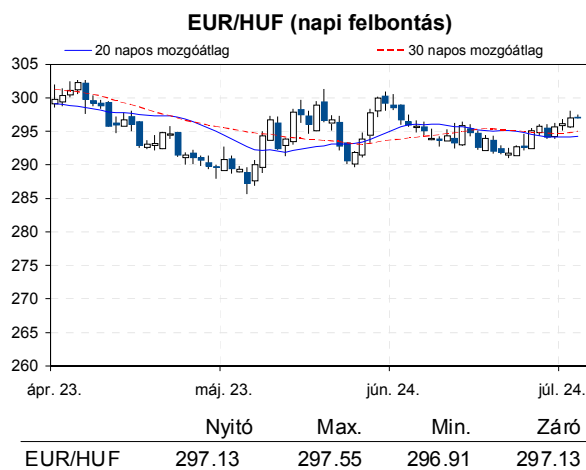
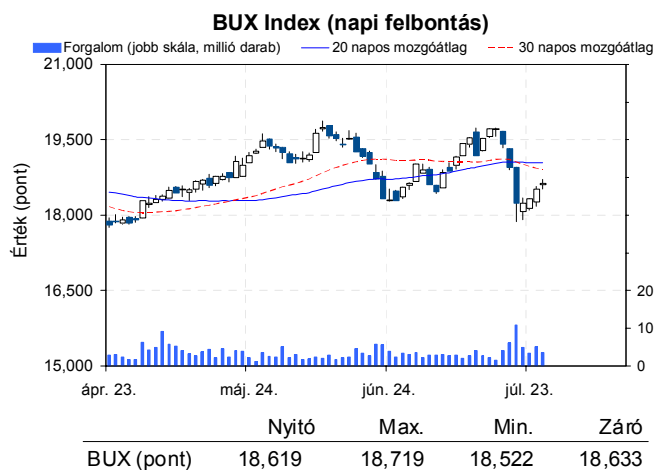
- A forint tovább gyengült az euróval szemben, az EUR/HUF árfolyam tegnap már 297,22-ig emelkedett és lényegében ma reggel is ennek a szintnek a környékén zajlik a kereskedés. A forint továbbra is rendkívül sérülékeny, így a megingó nemzetközi hangulat, a monetáris politikával és a devizahitelekkel kapcsolatos bizonytalanság együttesen gyengülő pályára lökte a forintot.
- Az EUR/USD árfolyam 1,3201-ről 1,3277-ig emelkedett a tegnapi kereskedésben. Az árfolyamot főleg az amerikai makroadatok, a friss munkaerő piaci adatok és a tartós fogyasztási cikkek megrendelésének alakulása befolyásolta.

Távol-Kelet:

- A japán jen erősödésének következtében jelentősen, 2,7%-kal csökkent a Nikkei index értéke. A Shanghai index 0,5%-kal csökkent, míg a Hang Seng index 0,1%-ot emelkedett.
- Év/év alapon a várt 0,1% helyett 0,2% lett a japán infláció, míg az előző havi érték még -0,3% volt. A jelenlegi érték továbbra is mélyen a kormányzati inflációs cél alatt van.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban van ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,556	0.1%	20.7%
Nasdaq Composite	3,605	0.7%	24.6%
Nasdaq 100	3,062	0.7%	18.4%
FTSE 100	6,588	-0.5%	18.2%
RTX	1,904	-1.4%	-3.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,318	-0.3%	9.6%
PX	906	0.2%	2.1%
Hang Seng	21,922	0.1%	16.0%
Russell 2000	1,054	1.0%	35.7%
Nikkei	14,175	-2.7%	67.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.10	0.0%	39.4%
Arcelormittal	9.76	-0.2%	-19.0%
Axa	16.71	0.4%	76.8%
Banco Bilbao	6.95	1.6%	41.6%
Banco Santander	5.40	2.7%	19.7%
BASF	67.36	0.0%	16.8%
Bayer	84.36	0.0%	42.3%
BMW	74.19	0.0%	29.5%
BNP Paribas	47.76	1.0%	65.6%
Commerzbank	6.80	0.0%	-25.4%
Daimler	53.53	0.0%	40.4%
Deutsche Bank	36.15	0.0%	53.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.82	0.0%	-24.6%
Fiat	6.15	0.2%	60.6%
Infineon	7.27	0.0%	33.8%
Linde	144.28	0.0%	21.5%
Lufthansa	15.60	0.0%	57.1%
Nokia	3.06	1.0%	90.9%
Siemens	78.57	0.0%	21.8%
Telefonica	10.44	1.6%	16.7%
Thyssenkrupp	17.42	0.0%	23.4%
Total	40.01	-0.5%	10.8%
Unicredit	4.07	0.4%	57.4%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** a kormány a jövő héten kezd tárgyalni az érintettekkel a deviza alapú jelzálog hitelek kivezetéséről, adta hírül a bankszövetség.
- Az **E-Star** fellebbezett a Fővárosi Törvényszék csődegyezségi megállapodás jóváhagyása iránti kérelmet elutasító, és a csődeljárás megszüntetéséről szóló végzése ellen. Úgy gondoljuk, hogy a csődegyezségi javaslat módosításával még elkerülhető a felszámolás.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	460	-1.1%	18.6%	2,330	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,680	-1.4%	40.1%	10,788	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	110	5.8%	-80.3%	795	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	343	1.2%	-29.6%	26,871	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	315	0.3%	-25.4%	711,941	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,450	0.7%	-2.1%	34,326	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,540	2.1%	31.0%	2,308,711	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	302	-0.7%	-47.7%	5,383	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,606	-1.1%	-4.4%	299,323	Vétel	2013.03.20	4,527

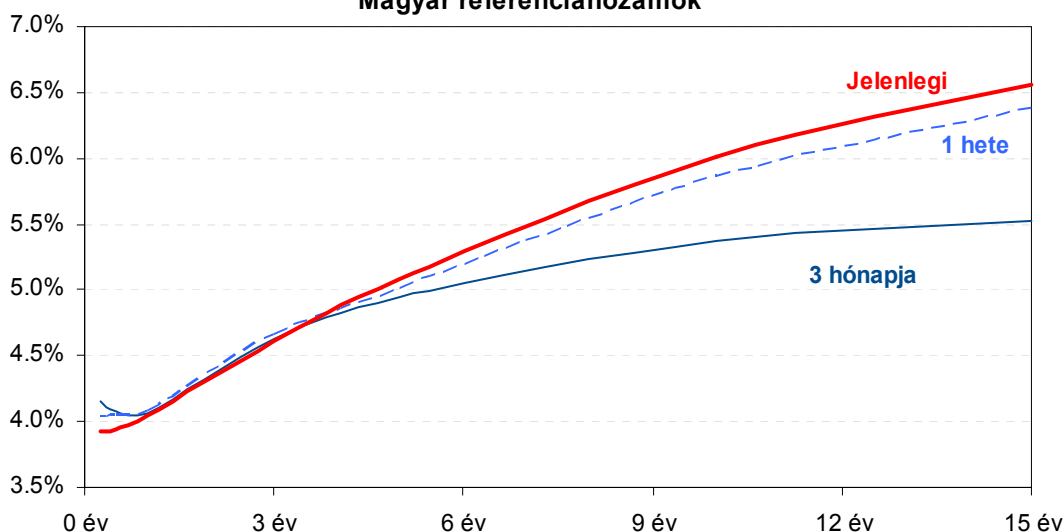
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.1%	42.6%
Távközlés	49	0.4%	10.9%
Olaj	1,408	0.6%	18.2%
Gyógyszer	434	0.3%	22.6%
Szállítmányozás	6,439	-0.1%	28.6%
Félvezető	85	0.6%	23.0%
Közszolgáltató	39	0.9%	4.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,142	0.7%	40.8%

Államkötvények

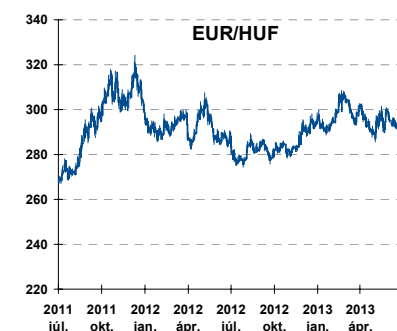
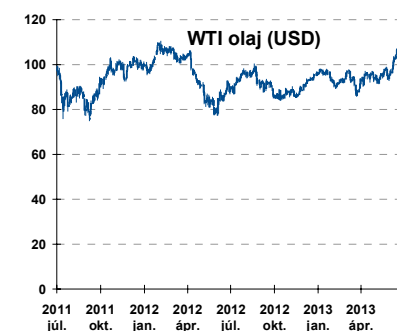
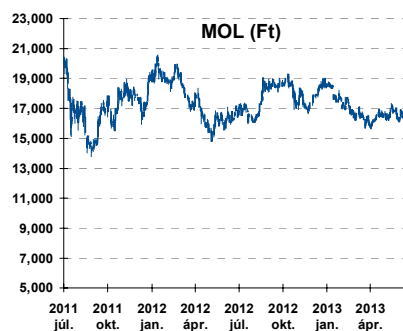
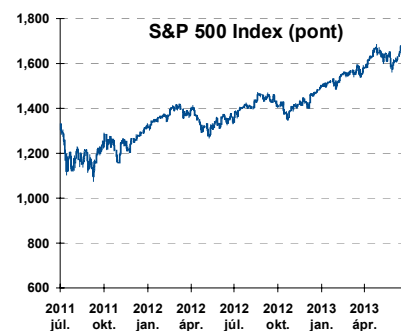
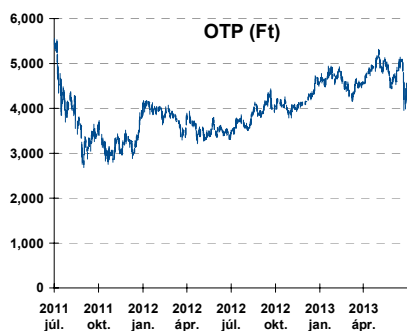
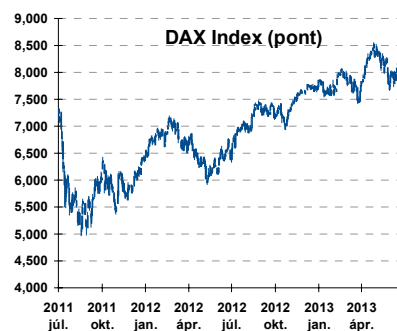
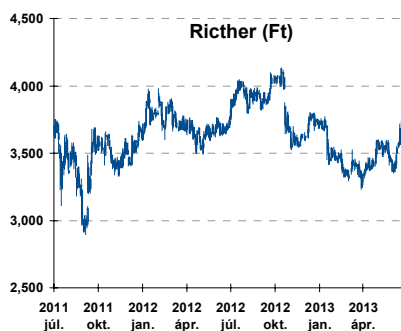
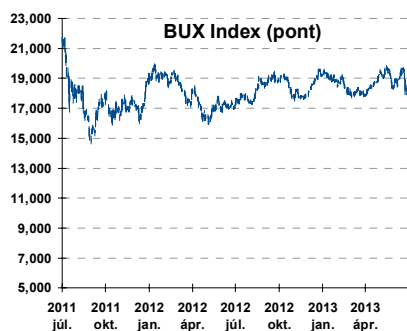
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.58%	1.0	114.4
EMU 10 éves	1.68%	1.2	36.2
Magyar 10 éves	6.01%	16.0	-163.0
Japán 10 éves	0.79%	-1.4	5.5
USA 5 éves	1.38%	0.5	78.8
EMU 5 éves	0.66%	0.9	30.4
Magyar 5 éves	5.08%	10.0	-245.0
Japán 5 éves	0.30%	-0.3	11.1
EMU 3 hónapos	0.05%	0.1	6.5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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		
	2013.07.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,591.07	1.93%	11.30%	16.98%
ESPA Stock Global	20,903.57	0.72%	7.84%	13.96%
ESPA Stock Europe Active	38,659.03	-0.11%	5.66%	21.44%
ESPA Stock Japan	22,436.20	1.91%	23.18%	22.78%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,682.30	-5.31%	-11.47%	3.92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,467.11	-8.44%	-8.11%	-1.66%
ESPA Stock Europe Properties	65,178.31	-0.53%	6.48%	16.29%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.58	-5.99%	-7.97%	-2.76%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.20	0.02%	0.40%	1.42%
ESPA Bond International	6,021.06	-6.29%	-4.64%	-13.03%
ESPA Bond Euro Corporate	50,079.81	-2.70%	1.09%	7.87%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,665.70	-7.16%	-5.31%	2.23%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.26	-1.74%	0.00%	2.91%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.39	-2.75%	-2.30%	-3.69%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.22	-4.52%	-3.37%	-1.20%
ESPA Cash Corporate Plus	38,164.92	-1.45%	1.16%	7.88%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.22	-0.08%	-0.11%	0.19%
ESPA Cash Emerging Markets	37,064.26	-5.30%	-2.11%	4.19%
ESPA Stock Adriatic	1,053.32	-7.20%	-3.43%	19.09%
ESPA Stock Agricultural	2,485.35	-5.12%	-7.04%	-1.85%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,926.15	-4.80%	-3.34%	0.36%
ESPA Stock Commodities	31,072.79	-2.55%	-4.23%	2.28%
ESPA Stock Istanbul	116,435.70	-20.09%	-19.55%	6.44%
ESPA Stock Pharma	39,996.39	-1.68%	13.18%	15.29%
ESPA Stock Russia	1,905.44	0.46%	-11.45%	-0.72%
ESPA Stock Techno	8,861.46	3.31%	7.44%	9.73%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1678	1.11%	2.46%	5.66%
ERSTE Ingatlan	2.0677	1.50%	3.24%	7.06%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2863	1.59%	3.33%	8.73%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2055	1.68%	2.14%	7.17%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0899	1.87%	-4.91%	4.74%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14064.0	1.10%	2.36%	5.49%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7243	-1.23%	5.13%	15.34%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7791	-1.96%	-8.37%	7.06%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7822	1.83%	3.82%	11.58%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1117	0.23%	0.52%	1.25%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0918	0.28%	0.69%	1.77%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.529357	0.99%	2.22%	5.18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2045	0.73%	1.59%	3.51%

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 Brókeres 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.