

BUX 18.539 0,2%	MOL 12.095 -0,8%	Commerzbank 11,6 0,0%	EUR/HUF 312,06 0,0%	Olaj (\$) 104,5 -0,8%
DAX 9.911 0,1%	Richter 4.345 1,0%	BMW 93,8 0,0%	EUR/USD 1,3660 -0,1%	Arany (\$) 1.327 0,0%
S&P 1.975 0,1%	OTP 4.290 0,2%	Nokia 5,6 0,1%	USD/HUF 228,46 0,2%	10Y hozam 4,43 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon
- Nagyt zuhant tegnap a kőolaj
- Az EKB rázhatja ma fel a devizapiacot
- Oldalazás Ázsiában
- Oldalazásra számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén is

Erste kommentár

Ez is eljött. Holnap július 4, a Függetlenség Napja, így az amerikaiak ünnepelnek, amit már ma elkezdene egy rövidített kereskedés képében. Ottani idő szerint délután egy órákor, itteni idő szerint este 7-kor zárnak a piacok. Sokan valószínűleg ma nem is mennek be dolgozni, így a kereskedés visszafogottabb lehet annak ellenére is, hogy ma kivételesen sok adatot láthatunk az USA-ból, ami annak köszönhető, hogy a pénteki adatokat is ma kapjuk meg.

A DAX index továbbra is küzd a 20-30 napos mozgóátlaggal. Az általunk kialakulóban levőnek látott csökkenő csatorna felső éle ma 9.970 pontnál húzódik. A felfelé való próbálkozásban a mozgóátlagokon kívül ez lehet még egy ellenállás.

Itthon az a meglepetés érhetett bennünket, hogy miközben az OTP és az egész bankrendszer a hatóságokkal küzd a devizahitelezés kapcsán várható hatalmas veszteségek csökkentésére, addig szlovén lap értesülések szerint a legnagyobb magyar bank nem kötelező érvényű ajánlatot tett a Nova KBM megvásárlására. Nehéz egyelőre erről elmélkedni, de ha a saját tőkét vesszük alapul, akkor a vételár valahol az 560 millió euró (~170 milliárd forint) körül szóródhat. Ettől az eltérés akár több százmillió euró is lehet, de ne feledjük, ez még nem kötelező érvényű ajánlat. Mindenesetre a hírt nem tartjuk komoly piacmozgató tényezőnek. A mai napon inkább oldalazást, kisebb mozgásokat várunk a piacokon.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 3.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	ápr.	625.3	628.5
júl. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	máj.	6.6%	5.1%
júl. 3.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	54.8	54.8
júl. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatószerző beszerzési menedzser index - végleges	jún.	52.8	
júl. 3.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	58.6	58.3
júl. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	2.4%	1.8%
júl. 3.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	júl.	0.15%	0.15%
júl. 3.	14:30	US	Átlagos órabérek	jún.	2.1%	
júl. 3.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	312	312.5
júl. 3.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	2571	2560
júl. 3.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	jún.	216	215
júl. 3.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	jún.	217	215
júl. 3.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	jún.	217	215
júl. 3.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	jún.	10	10
júl. 3.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	máj.	-47.236	-45
júl. 3.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	jún.	6.3%	6.3%
júl. 3.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	jún.	12.2%	
júl. 3.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	37.1	
júl. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	jún.	56.3	56.3

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglehetősen unalmas volt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, gyakorlatilag egy szűk sávban oldalaztak a börzék a kereskedés végéig (Dow 0,12%, Nasdaq -0,01%, S&P500 0,09%).
- A Dow Jones index tagjai alig 1%-ot mozdultak el, a nap vesztese a JP Morgan (-1%) volt, a legjobban teljesítő papír pedig az IBM (-1%) lett.
- A foglalkoztatottak száma 2006 óta nem látott mértékben bővült az ADP legfrissebb jelentése szerint. Júniusban 281 ezer friss munkahely jött létre a májusi 179 ezer után. A piac 205 ezres várakozását is jóval meghaladta az adat.
- Számos makroadat érkezik ma a tengerentúlról, a szokásos heti friss segélykérelmek mellett a pénteki munkaerő-piaci adatokat (nem mezőgazdasági foglalkoztatottak változása, munkanélküliségi ráta) is ma publikálják.
- Az USA piacai a Függetlenség Napja miatt zárva lesznek holnap, ma pedig ottani idő szerint 13.00-ig tart a kereskedés.

Európa:

- A nyugat-európai tőzsdéken is leginkább oldalaztak az indexek (FTSE100 0,19%, DAX 0,09%, CAC40 -0,36%).
- Az Európai Központi Bank ma tartja júliusi kamat-meghatározó ülését. Az euró zónából kiskereskedelmi forgalmi adatok és júniusi végleges szolgáltatóipari beszerzési menedzser index is érkezik délelőtt.

Olaj, arany:

- A tegnapi oldalazás után a reggeli kereskedésben esésnek indult az arany árfolyama. Az 1.326,5 dolláros nyitást követően 1.320 dollár alá csúszott a kurszus.
- Hat kereskedési napja zuhan az olaj árfolyama, az elmúlt két év leghosszabb vesztes szériáját láthatjuk jelenleg. Ez annak köszönhető, hogy a nyersolaj készletek emelkedhetnek a közeljövőben,

mert a líbiai lázadók megállapodtak abban, hogy két export terminált is újranyitnak. A kőolaj kurzusa a 105,2 dolláros nyitást követően a 20 és a 30 napos mozgóátlagok áttörése után, 104,2 dolláron zárta a kereskedést. A ma reggeli kereskedésben 104 dollár alatt is járt a kurzus.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- Az EUR/HUF csak napon belüli elmozdulást tudott felmutatni, de zárásra visszatért a 312-es nyitóértékhez, míg ma reggel már forinterősödés tapasztalható, jelenleg 311,5-es árfolyamon kereskednek az EUR/HUF devizapárral.
- A 200 napos mozgóátlag letörése dollárerősödést indított el, melynek eredményeként a tegnapi reggeli 1,367-es árfolyamot követően ma reggel már 1,365-ös értéken zajlik a devizapár jegyzése. Janet Yellen tegnapi beszéde nem okozott különösebb mozgást a devizapiacra, azonban Mario Draghi mai beszéde megugró volatilitást okozhat majd, vélhetően további részleteket fog elárulni a múltkor már beharangozott TLTRO programról.

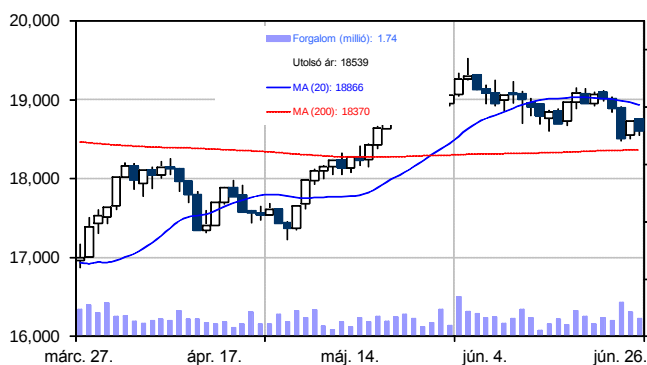
Távol-Kelet:

- Mérsékelt mozgások jellemezték a mai kereskedést Ázsiában. A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot esett, míg a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett. A mai mérsékelt mozgással a Hang Seng index 7 hónapos csúcsról fordult le.
- Vegyes beszerzési menedzser index adatok érkeztek Kínából. A HSBC felmérése alapján a szolgáltató szektorban a PMI értéke 50,2 pontról 52,4 pontra emelkedett, míg az állam által közzétett adatok 55,5 pontról 55,0 pontra történő csökkenésről szólnak.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel. A Dow, az S&P és a DAX minimális mínuszban, míg a Nasdaq minimális pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.496	18.539	18.349	18.539

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,00	312,22	311,82	311,99

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.976	0,1%	13,3%
Nasdaq Composite	4.458	-0,0%	29,4%
Nasdaq 100	3.899	0,1%	32,6%
FTSE 100	6.816	0,2%	9,4%
RTX	1.935	2,1%	8,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.381	-1,0%	5,2%
PX	997	-0,3%	15,0%
Hang Seng	23.547	-0,0%	16,9%
Russell 2000	1.200	-0,5%	21,0%
Nikkei	15.342	-0,2%	9,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,07	0,0%	-9,7%
Arcelormittal	11,11	1,6%	31,0%
Axa	17,59	0,1%	17,1%
Banco Bilbao	9,49	0,0%	47,5%
Banco Santander	7,73	-0,3%	56,3%
BASF	85,73	0,0%	26,2%
Bayer	104,46	0,0%	28,6%
BMW	93,78	0,0%	41,4%
BNP Paribas	51,01	-0,6%	23,4%
Commerzbank	11,61	0,0%	99,5%
Daimler	69,68	0,0%	48,0%
Deutsche Bank	25,87	0,0%	-14,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	15,16	0,0%	25,3%
Fiat	7,49	0,5%	41,6%
Infineon	9,30	0,0%	46,6%
Linde	155,81	0,0%	9,2%
Lufthansa	15,27	0,0%	-0,5%
Nokia	5,60	0,1%	93,5%
Siemens	96,42	0,0%	27,3%
Telefonica	12,56	-0,9%	29,2%
Thyssenkrupp	21,96	0,0%	50,3%
Total	53,00	-0,5%	43,1%
Unicredit	6,29	0,3%	76,4%

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

Vállalati hírek

- Rogán Antal, a Fidesz frakcióvezetője módosító javaslatot nyújtott be devizahiteles csomaghoz, melyben pontosítja az elévülési időt. Az elszámolási kötelezettség a teljes szerződéses jogviszonyra, vagyis a törlesztés teljes időszakára érvényes, amennyiben a szerződés még él, vagy az elmúlt években szűnt meg.



OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	876	0,6%	153,2%	20.319	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	346	0,9%	9,8%	878.006	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.095	-0,8%	-26,3%	100.916	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.290	0,2%	-6,7%	817.170	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.345	1,0%	28,0%	168.514	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

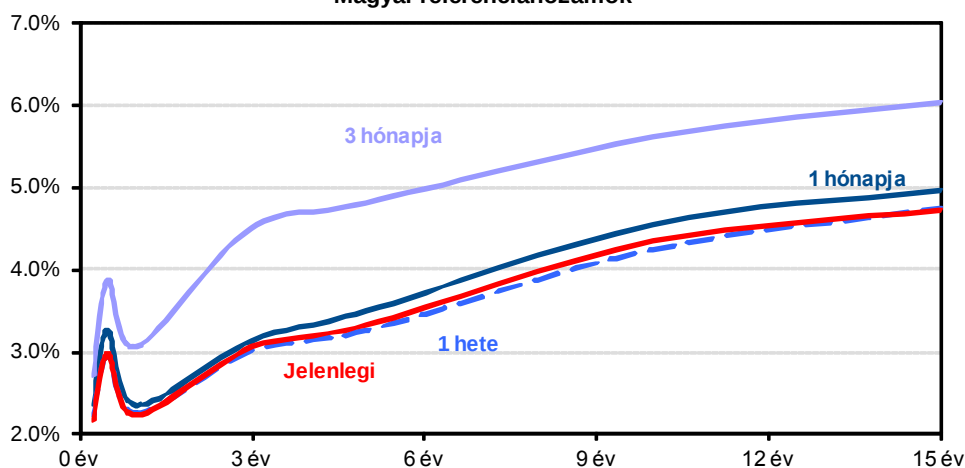
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,1%	17,4%
Távközlés	50	0,3%	3,7%
Olaj	1.684	-0,2%	26,5%
Gyógyszer	531	0,6%	28,0%
Szállítmányozás	8.233	-0,4%	32,9%
Félvezető	108	0,5%	31,0%
Közzolgáltató	43	-1,9%	16,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.646	-0,9%	34,3%

Államkötvények

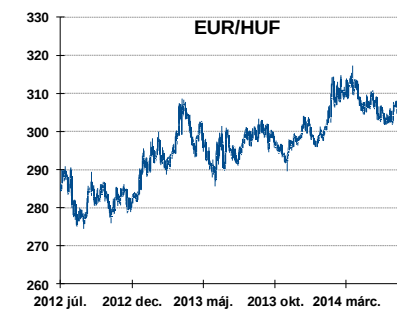
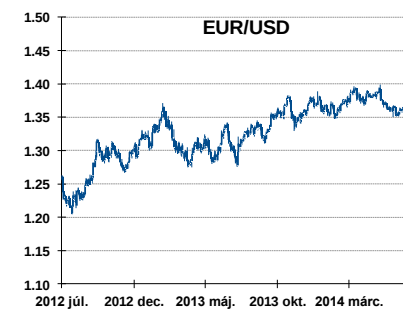
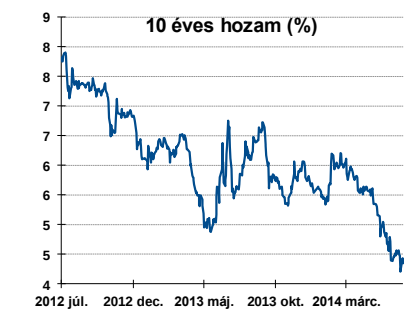
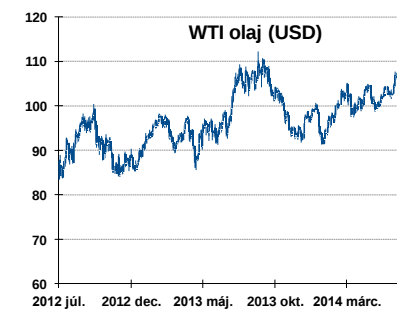
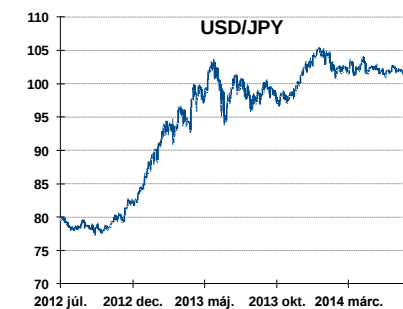
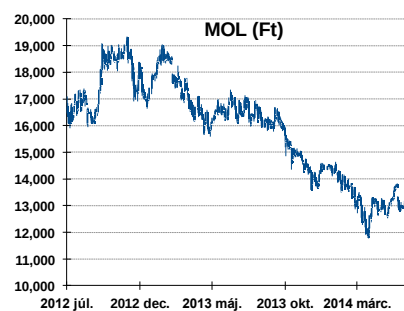
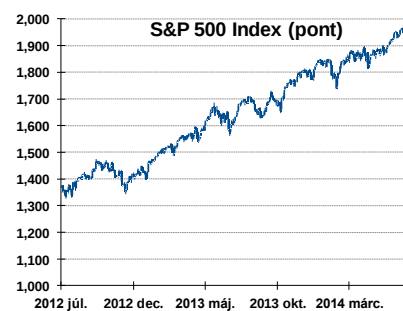
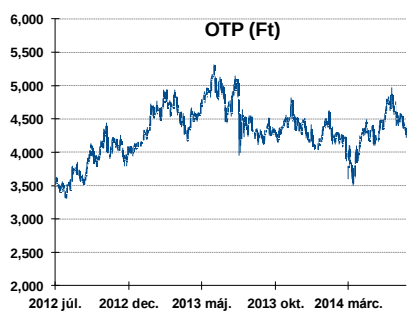
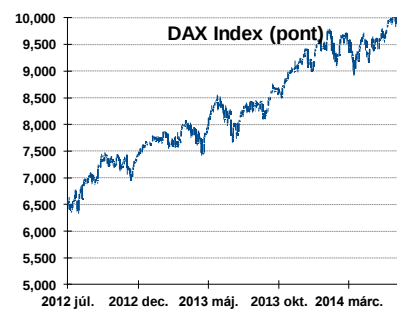
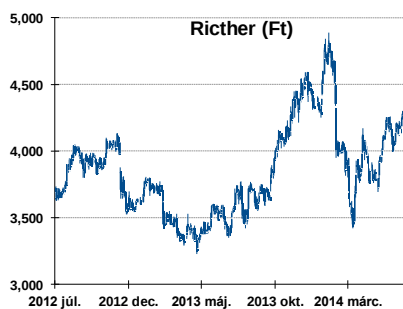
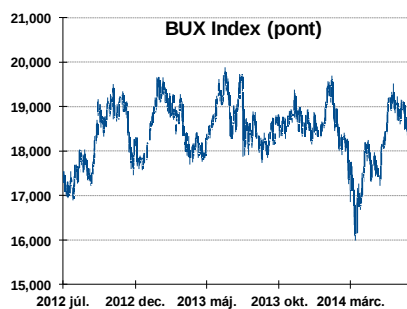
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,62%	-0,5	11,8
EMU 10 éves	1,29%	0,3	-37,0
Magyar 10 éves	4,35%	-8,0	-121,0
Japán 10 éves	0,57%	0,4	-30,9
USA 5 éves	1,71%	-0,3	28,8
EMU 5 éves	0,36%	0,1	-29,8
Magyar 5 éves	3,33%	-3,0	-167,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,2	-14,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-2,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,30	ECB 0,15	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		
	2014.07.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	78.924,73	7,20%	13,19%	21,95%
ESPA Stock Global	24.684,70	5,80%	10,71%	22,44%
ESPA Stock Europe Active	45.710,91	3,30%	9,57%	22,40%
ESPA Stock Japan	23.747,43	11,63%	9,10%	10,82%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.354,74	8,58%	2,48%	5,94%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.128,12	10,39%	14,61%	16,30%
ESPA Stock Europe Properties	81.764,77	9,64%	22,23%	33,16%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,44	0,72%	1,41%	2,10%
ESPA Bond International	6.323,48	4,47%	9,80%	4,32%
ESPA Bond Euro Corporate	56.017,82	4,06%	10,62%	13,11%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.229,78	5,69%	13,39%	15,26%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,94	1,14%	2,25%	1,79%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,77	2,30%	5,08%	6,28%
ESPA Cash Corporate Plus	41.655,63	2,36%	7,29%	10,05%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	0,04%	0,03%	0,17%
ESPA Cash Emerging Markets	39.259,33	3,98%	7,42%	7,18%
ESPA Stock Adriatic	1.149,72	5,65%	9,94%	12,92%
ESPA Stock Agricultural	2.658,74	2,23%	7,09%	8,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.105,74	8,38%	11,06%	12,69%
ESPA Stock Commodities	36.325,66	9,87%	15,66%	20,75%
ESPA Stock Istanbul	112.760,46	12,97%	31,14%	-6,96%
ESPA Stock Pharma	50.744,08	8,66%	19,69%	30,75%
ESPA Stock Russia	1.962,03	10,80%	-0,71%	11,13%
ESPA Stock Techno	11.181,69	6,44%	12,73%	29,38%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,24	2,93%	14,58%	34,24%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2192	0,48%	1,02%	2,63%
ERSTE Ingatlan	2,1483	0,85%	1,81%	4,29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3483	1,17%	2,07%	5,27%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3014	2,47%	3,84%	8,62%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0893	4,93%	-0,49%	-3,45%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3602	1,11%	1,97%	5,29%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9703	7,35%	9,86%	15,37%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8681	3,27%	2,88%	10,04%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0079	2,76%	4,22%	8,86%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1175	0,12%	0,26%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0983	0,13%	0,28%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559502	0,35%	0,80%	2,20%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2306	0,50%	1,05%	2,35%

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.