

BUX 17.904 0,2%	Mtel 369 -0,8%	Bayer 99,3 0,0%	EUR/HUF 308,99 0,3%	Olaj (\$) 101,7 -0,4%
DAX 9.598 -0,5%	MOL 11.680 -0,5%	BMW 92,6 0,0%	EUR/USD 1,3440 0,1%	Arany (\$) 1.304 -0,2%
S&P 1.979 0,0%	OTP 4.179 0,7%	Commerzbank 11,2 0,0%	USD/HUF 229,93 0,1%	Réz (\$) 322,7 -0,8%
RDX 1.195 -2,7%	Richter 3.950 1,3%	Lufthansa 14,4 0,0%	USD/JPY 101,86 0,0%	10Y hozam 4,20 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyesen zártak a tengerentúli indexek
- Görögország újra pácban?
- Süllyedt a WTI ára a készletadatok előtt, az arany stabil maradt
- Baljós jelek az EUR/HUF grafikonján
- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett.
- Enyhe emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Továbbra is az orosz-ukrán konfliktus és a nyári uborkaszezon „tematizálja” a kereskedést. Tegnap nagyot esett a DAX, mikor az USA indexei – a nyitást követően - mélyrepülésbe kezdtek. Ez egészségtelen korrelációra utal. Az amerikai indexek különben egyértelműen a vezető indexek, s valljuk meg, hogy az újabb és újabb rekordokból nem jön erőteljesebb emelkedés. Ezt azt sugallja, hogy mindenki tele van részvénnel még akkor is, ha a kisbefektetői szegmensben kellő pesszimizmussal találkozunk. Ugyanakkor az intézményi oldalon továbbra is inkább az optimizmus jellemző. S különben szerintünk is alulértékeltek a piacok. Mindenesetre ez azt eredményezi, hogy már nincs igazán vevő a piacon, de eladó is elvétve akad. Így a valóság egy komoly sávózás, amelyben az erősebb piacokon lassú emelkedést láthatunk, ahogy a lakossági pénz áramlik be az alapokba.

A DAX index egyre közelebb van a 200 napos mozgóátlaghoz. Tegnap 56 pontra meg is közelítette (szinte már megértette). Egyre közelebb vagyunk egy fordulathoz, amely valamikor a nyár folyamán következhet be.

Az amerikai indexek mozgása félelmetes! Mint ahogy a nagykönyvben meg van írva! Szépen emelkedik kicsivel a 20 és 30 napos mozgóátlag fölött. Ilyet utoljára a 2003-as bika piac idején lehetett látni néhány részvényben és indexben. Persze akkor ez inkább Európára volt jellemző. Ilyet láthattunk pl. a CEZ, cseh energetikai részvény árfolyamában 3 éven keresztül! Az ilyen mozgás ideális terep a megfontolt kereskedésre!

Itthon ma kis emelkedésre számítunk az elmúlt napok gyenge teljesítményét követően.

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 29.	13:45		UPS	2014 Q2	1,16	1,248
júl. 29.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házáindex	máj.	168.71	171.25
júl. 29.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	júl.	85.18	
júl. 29.	23:00		Marriott International	2014 Q2	0,60	0,67
júl. 29.	Aft-mkt		American Express	2014 Q2	1,27	1,381
júl. 29.	Aft-mkt		New mont Mining	2014 Q2	-0,11	0,191
júl. 29.	Aft-mkt		Anadarko Petroleum	2014 Q2	1,05	1,296
júl. 29.	Bef-mkt		Merck	2014 Q2	0,84	0,81
júl. 29.	Bef-mkt		Fidelity National Information Services	2014 Q2	0,57	0,739
júl. 29.	Bef-mkt		Pfizer	2014 Q2	0,56	0,567

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, de napos belül irányt váltottak az indexek, és a Nasdaq kivételével sikerült minimális pluszban zárni a kereskedést (Dow 0,13%, Nasdaq -0,1%, S&P500 0,03%).
- A függőben lévő lakásértékesítések valamivel kedvezőbben alakultak a várakozásoknál, miután a júniusi adat 4,5%-os csökkenést mutatott a várt 5,2%-os visszaesés helyett.
- A McDonald's kínai gyorséttermiben felfüggesztették a marha-, sertés- és csirkét tartalmazó hamburgerek árusítását. A husok egyik beszállítója nem megfelelő minőségű hústermékeket szállított, emiatt kellett abbahagyni az említett termékek árusítását. A McDonald's árfolyama szinte semmit sem reagált a hírre.
- Az S&P Case Shiller házáindexet és a Conference Board fogyasztói bizalmi index júliusi számait publikálják a tengerentúlon. A gyorsjelentések közül többek között a Merck, és a Pfizer számait lesz érdemes figyelnünk.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A vártnál gyengébb makroadatok és a piaci félelmek miatt az európai indexek egy része a gyengülés jeleit mutatta tegnap. A FTSE index 0,05%-kal, a DAX index 0,48%-kal esett, míg a CAC 40 index 0,33%-kal tudott emelkedni.
- Barack Obama telefonkonferencia keretében egyeztetett Angela Merkel német kancellárral, Francois Hollande francia elnökkel, David Cameron brit miniszterelnökkel és Matteo Renzi miniszterelnökkel a harmadik körös szankciókról. Oroszország számára nehéz napok következnek, mivel a hét végéig pontot akarnak tenni az ügy végére az EU-s vezetők.
- Görögország 14,9 milliárd eurós finanszírozási réssel nézhet farkasszemet 2016 végére, ami azt jelenti, hogy a kötvénypiacról, vagy az ESM alapból plusz forrást kell szereznie. Az IMF júliusban 12,6 milliárdos rést prognosztizált. Mind a két forgatókönyv nehezen kivitelezhetőnek tűnik véleményünk szerint.

Olaj, arany:

- A WTI 101,4 dollárra süllyedt a készletadatok előtt. A piac 1 millió hordó csökkenést vár a nyersolaj készletben és hasonló esés lehet a benzin esetében is. A geopolitikai feszültségek egyelőre háttérbe szorultak, jelentős események nem történtek. A piac továbbra is várja a hét második felének munkaerőpiaci adatait, ami a leginkább meghatározó lehet. Az arany továbbra is 1.303-1.304 dollár körüli szinten stagnált. Az arany esetében a FED politikája és a gázai és ukrán események a fő hajtóerő.

Devizák:

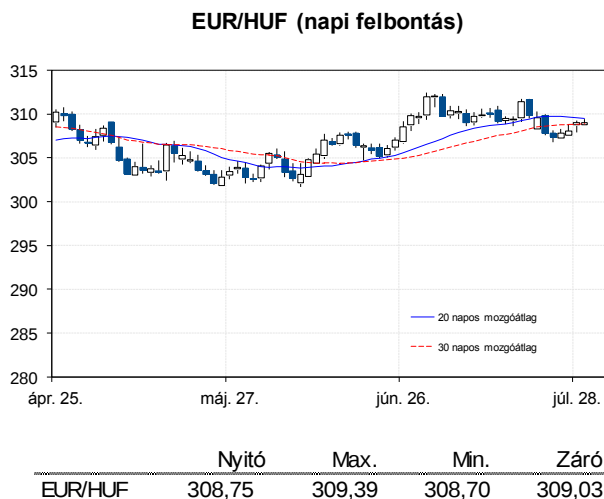
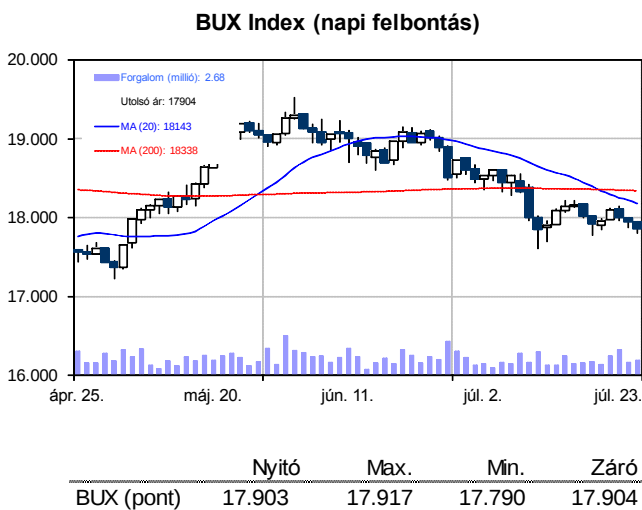
- Az EUR/USD kurzusa költői túlzással nem csinált semmit, hiszen az 1,3440 és az 1,3430-as szint között lavírozott.
- Az EUR/HUF kereszt árfolyamáról ez már nem volt elmondható. A forint láb gyengülése vélhetően a következő napokban is kitarthat, és hasonló mozgásokat láthatunk a kurzusban mint tegnap, amikor a jegyzés a 307,8-as szintről 309,1-ig emelkedett.

Távol-Kelet:

- A legfrissebb statisztikai közlemény alapján idén már 16 kínai tartományban növelték a helyi hatóságok a minimálbért, amely emelés átlaga 14,2% volt. Jelenleg a legmagasabb minimálbérrel Shanghaiban találkozhatunk, ami átszámítva körülbelül 67 ezer forint és idén 14,2%-kal emelkedett.
- A japán makroadatokat negatív meglepetést szolgáltatottak. A munkanélküliségi ráta 3,7% lett, míg a várakozás 3,5% volt. A kiskereskedelmi forgalom év/év alapon 0,6%-kal csökkent, míg a piac csak 0,5%-os visszaesésre készült.
- A Samsung bejelentette, hogy elhalasztja a Samsung Z névre keresztelt saját fejlesztésű operációs rendszert használó okos telefonjának oroszországi bevezetését, amit eredetileg a harmadik negyedévben terveztek elkezdni.
- A kínai hatóságok 5 tartományban engedélyezték, hogy eszközkészítőket állítsanak fel a rosszhitelek kezelésének érdekében.

Határidős piacok:

- Esnek a tengerentúli határidős piacok, a nyugat-európai indexek azonban emelkedést mutatnak a nyitás előtt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.983	0,1%	9,4%
Nasdaq Composite	4.445	-0,1%	23,5%
Nasdaq 100	3.967	0,1%	29,3%
FTSE 100	6.788	-0,1%	3,5%
RDX	1.195	-2,7%	-10,1%
ISE 30	103.953	0,5%	18,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.400	-0,3%	4,4%
PX	958	-0,5%	5,2%
Hang Seng	24.551	0,5%	12,4%
Russell 2000	1.140	-0,5%	9,5%
Nikkei	15.621	0,6%	14,3%
ATX	2.346	-1,2%	-0,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,11	0,0%	-17,0%
Arcelormittal	11,27	0,4%	13,0%
Axa	17,69	0,1%	6,1%
Banco Bilbao	9,38	-0,7%	32,7%
Banco Santander	7,59	-0,4%	39,3%
BASF	80,60	0,0%	20,6%
Bayer	99,31	0,0%	18,7%
BMW	92,60	0,0%	24,9%
BNP Paribas	49,65	0,1%	3,0%
Commerzbank	11,22	0,0%	71,0%
Daimler	63,53	0,0%	20,5%
Deutsche Bank	26,67	0,0%	-22,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,61	0,0%	15,7%
Fiat	7,66	-1,9%	21,5%
Infineon	8,92	0,0%	27,2%
Linde	153,61	0,0%	7,4%
Lufthansa	14,42	0,0%	-5,9%
Nokia	6,05	-1,0%	111,6%
Siemens	93,14	0,0%	16,9%
Telefonica	12,24	-0,1%	15,9%
Thyssenkrupp	21,32	0,0%	25,1%
Total	51,78	1,3%	29,9%
Unicredit	5,99	-0,3%	49,2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	762	-2,1%	130,9%	32.104	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	369	-0,8%	19,4%	435.028	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.680	-0,5%	-28,8%	53.042	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.179	0,7%	-3,9%	664.489	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.950	1,3%	13,0%	201.731	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

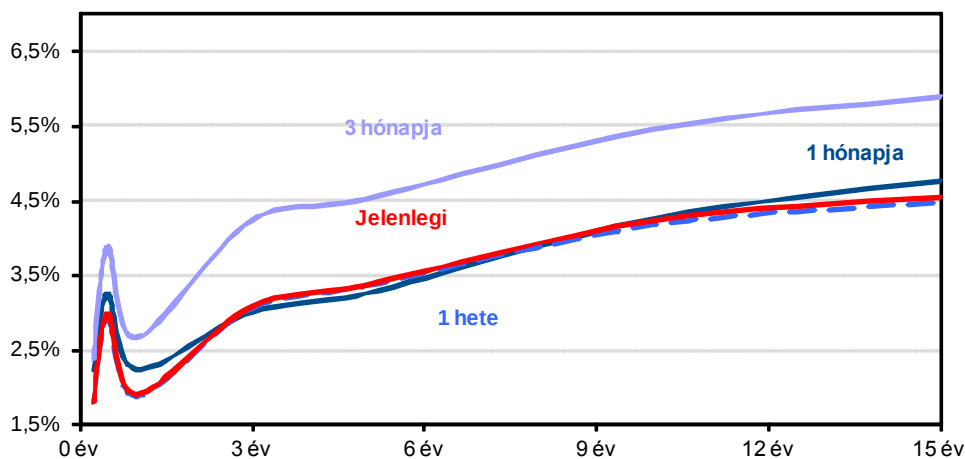
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,0%	11,8%
Távközlés	51	0,3%	2,8%
Olaj	1.683	-0,2%	20,8%
Gyógyszer	517	-0,2%	18,9%
Szállítmányozás	8.333	-1,1%	30,2%
Félvezető	103	-0,1%	22,9%
Köszolgáltató	43	1,4%	9,2%
Hadiipar	2.576	0,1%	21,2%

Államkötvények

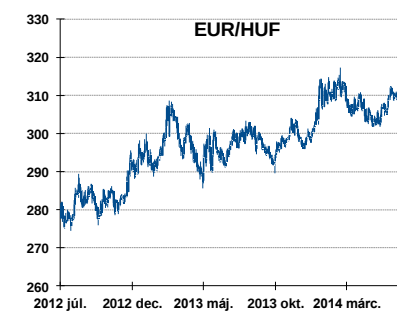
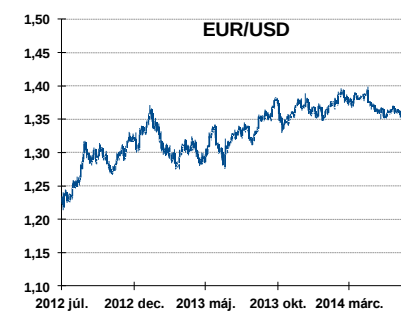
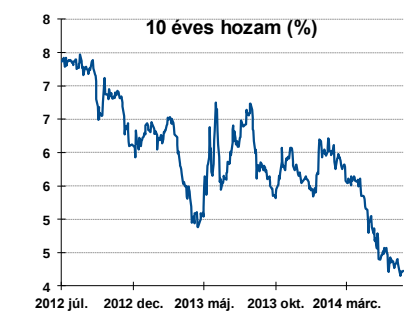
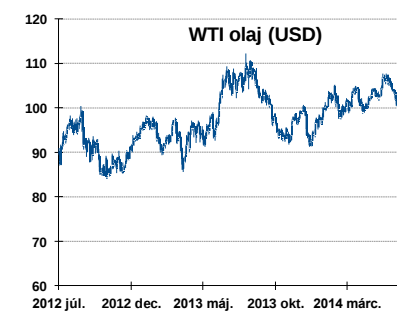
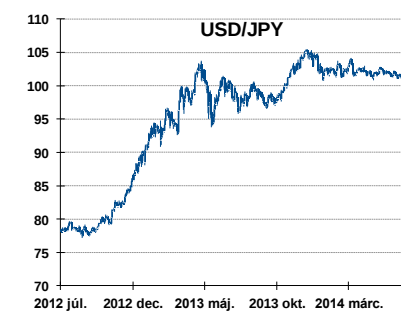
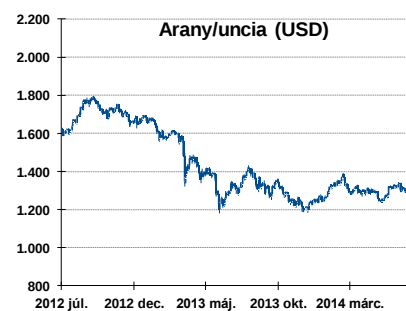
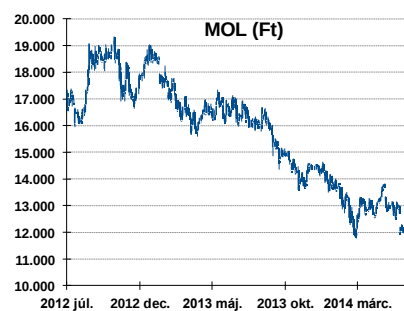
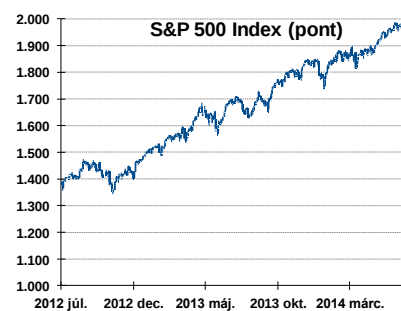
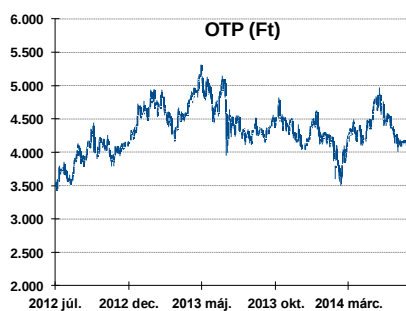
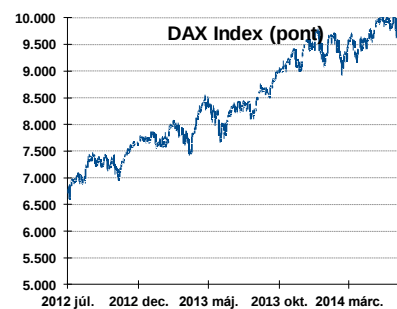
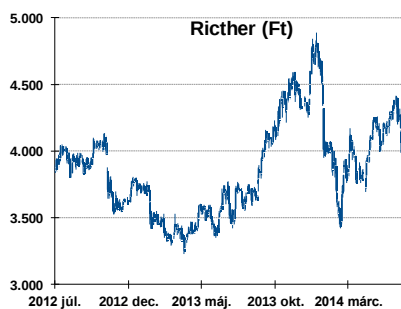
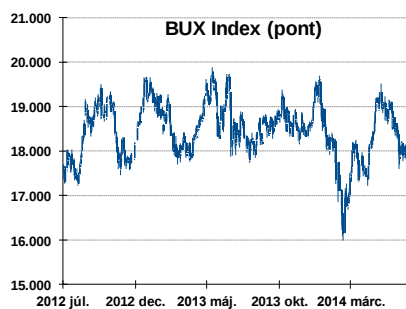
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,49%	0,9	-10,8
EMU 10 éves	1,15%	0,6	-51,0
Magyar 10 éves	4,23%	3,0	-173,0
USA 5 éves	1,71%	1,2	32,7
EMU 5 éves	0,32%	0,5	-33,5
Magyar 5 éves	3,36%	1,0	-172,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,3	-14,4
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-4,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	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		
	2014.07.28	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.285,20	9,07%	13,17%	18,29%
ESPA Stock Global	24.593,34	8,55%	10,84%	16,91%
ESPA Stock Europe	44.780,70	3,87%	5,63%	15,73%
ESPA Stock Japan	23.819,98	13,19%	4,35%	6,49%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.605,92	12,14%	1,86%	0,08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.173,62	13,00%	17,36%	16,77%
ESPA Stock Europe Properties	80.632,38	4,95%	12,83%	24,06%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,61	0,77%	1,31%	2,14%
ESPA Bond International	6.340,90	3,36%	4,67%	4,98%
ESPA Bond Euro Corporate	55.447,47	1,43%	4,73%	10,30%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.869,21	3,68%	9,19%	11,96%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,34	0,94%	1,71%	2,40%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,61	1,70%	4,10%	6,35%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.061,82	-0,14%	2,12%	7,10%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	-0,01%	0,00%	0,14%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.923,53	2,47%	6,23%	4,79%
ESPA Stock Adriatic	1.146,17	2,99%	3,49%	8,31%
ESPA Stock Agricultural	2.625,10	0,70%	5,28%	5,51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.132,12	9,70%	12,95%	10,52%
ESPA Stock Commodities	36.350,81	8,46%	15,89%	16,57%
ESPA Stock Istanbul	125.597,95	23,94%	48,23%	8,23%
ESPA Stock Pharma	50.040,14	6,92%	13,01%	24,42%
ESPA Stock Russia	1.851,74	16,22%	-3,47%	-1,90%
ESPA Stock Techno	11.378,50	12,18%	12,49%	27,81%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,02	5,24%	10,67%	25,49%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1534	0,81%	1,77%	4,10%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3507	1,02%	1,99%	5,00%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3058	2,49%	3,96%	8,39%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0515	1,41%	-6,02%	-4,08%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3627	0,96%	1,92%	5,07%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9956	7,96%	11,06%	16,49%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8398	1,18%	-0,24%	3,86%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0139	2,27%	3,97%	8,32%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1181	0,13%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0989	0,14%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560912	0,32%	0,75%	2,04%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2323	0,51%	1,04%	2,28%

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	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.