

BUX 18.606 -0,7%	MOL 12.100 -0,8%	Commerzbank 11,5 -1,5%	EUR/HUF 309,76 -0,0%	Olaj (\$) 105,4 -0,3%
DAX 9.833 0,2%	Richter 4.340 1,0%	BMW 92,5 0,0%	EUR/USD 1,3692 0,3%	Arany (\$) 1.327 0,8%
S&P 1.960 0,0%	OTP 4.348 -1,7%	Nokia 5,5 -0,9%	USD/HUF 226,21 -0,3%	10Y hozam 4,21 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Erős negyedévet zártak a tengerentúli indexek
- Kitört az arany, kéthetes mélypontra esett az olaj
- Tartja a szint a forintot
- Vegyesen kezdődik a második félév Ázsiában
- Rogán kedvezőbb árfolyamon váltaná át a devizahiteleket
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Miközben a piacok tovább bizonytalankodnak a csúcs közelében, a politikában zajlik az élet. Itthon újabb részletek láttak napvilágot a devizahitelek kivezetésével kapcsolatban. A Fidesz frakcióvezetője szerint az árfolyamkockázatból eredő veszteségeket a bankoknak és az ügyfeleknek meg kellene osztania, amely a végső részletektől függően további százmillárdokkal dobna meg a bankok veszteségeit. Ez meg is mutatta magát a tegnapi kereskedésben az OTP részvények piacán. A másik javaslat (KKV-k is a bíróságokhoz fordulhatnak) szerintünk nem feltétlenül hoz jelentős negatív hatást (őszi törvény). Mindenesetre holnapig lehet benyújtani módosító indítványokat a jelenlegi törvénytervezethez.

A nemzetközi piacokon ugyanakkor továbbra is közel vannak a csúcsok. Úgy tűnik, mintha egy sávban indult volna el a DAX árfolyama lefelé. Ezen a sávon belül egy felfelé irányuló mozgást láthatunk tegnap. Az index lefordult a 30 napos mozgóátlagról, de ennek ellenére hiszünk abban, hogy az elkövetkező napokban 9.950 pont környékén megpróbálhatja megtámadni a sávtetőt.

A MOL-lal kapcsolatos hír, hogy a kurdok gondolkodnak az elszakadáson (népszavazás) Iraktól, hiszen jelen pillanatban úgy tűnik, hogy az övék a legerősebb hadsereg (pesmergák) a régióban. Egyelőre ők védik az iraki Kirkuk olajmezőket is, és az ott lakókat is megszavaztatnák a hovatartozásról. Az iraki kormány azonnal reagált, szerintük alkotmányellenes lenne a lépés. A kurdok különben Csehszlovákiát hozták fel példaként. Mindenesetre a gondolat jól mutatja az erőviszonyokat. A MOL-nak a kurd kormánnyal van egyezménye, és úgy tűnik, hogy a „katonái” meg is védik az érdekeiket.



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. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	jún.	▲	53.9 ▲	51.5
júl. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	▲	52.4 ▲	52.4
júl. 1.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	jún.		6.7%	6.7%
júl. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	▲	51.9 ▲	51.9
júl. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	▲	57 ▲	56.8
júl. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	▲	57.5 ▲	57.5
júl. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	jún.	▲	55.4 ▲	55.9
júl. 1.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	jún.		16.7%	16.38%
júl. 1.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	jún.	▲	16.7	16.38

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, egyedül a Nasdaq tudott emelkedni, a többi index a kereskedés végéig oldalazott. A második negyedév azonban egészében jól sikerült, 2009 óta a második legerősebb negyedévet zárta az S&P500 index (Dow -0,15%, Nasdaq 0,23%, S&P500 -0,5%).
- A tegnapi kereskedésben további 13%-ot emelkedett a GoPro árfolyama, így a csütörtöki tőzsdére lépés óta már közel 70%-kal került feljebb a kurzus.
- A függőben lévő lakásértékesítési adat lényegesen erősebb lett a várakozásoknál, a mutató 6,1%-kal emelkedett, miközben a piac 1,4%-os bővülésre számított.
- A Chicagói feldolgozóipari beszerzési menedzser index a várt 63 pont helyett 62,6 pontra süllyedt júniusban.
- A tengerentúlról ISM feldolgozóipari index és gépjármű értékesítési adat érkezik ma.

Európa:

- Nyugat-Európában is oldalazással telt a tegnapi kereskedés (FTSE100 -0,2%, DAX 0,18%, CAC40 0%).
- Az Európai Bizottság 3,3 milliárd eurós hitelkeretet kötött Bulgáriával a bankrendszer megsegítése céljából.
- Petro Porosenko ukrán elnök bejelentette, hogy véget ért a tíz nappal ezelőtt egyoldalúan meghirdetett tűzszünet, és az ukrán erők támadásba lendülnek.
- Munkanélküliségi rátát és feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikálnak délelőtt Németországból.

Olaj, arany:

- Kéthetes mélypontra esett tegnap a WTI típusú kőolaj árfolyama annak köszönhetően, hogy a növekvő iraki feszültség elenére is zavartalanul folytatódhat az olajkitermelés. Az árfolyam tegnap leszúrt a 105 dolláros támasz alá a 30 napos mozgóátlagig (104,75 dollár), ahonnan sikerült visszapattannia, és 105,5 dollárig emelkedett zárásra. Ha a tegnapi forduló jelzés megerősítést nyer, akkor a 107,5 dolláros lokális csúsig kapaszkodhat vissza az árfolyam.
- A dollár gyengülése az arany árfolyamát is magával húzta felfelé, és véget ért a múlt hét óta tartó oldalazás, miután az árfolyam áttörte az 1.322 dolláros ellenállást. A kitörésből az 1.392 dolláros lokális csúcsot is elérheti a kurzus.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

▶ Részletek

Devizák:

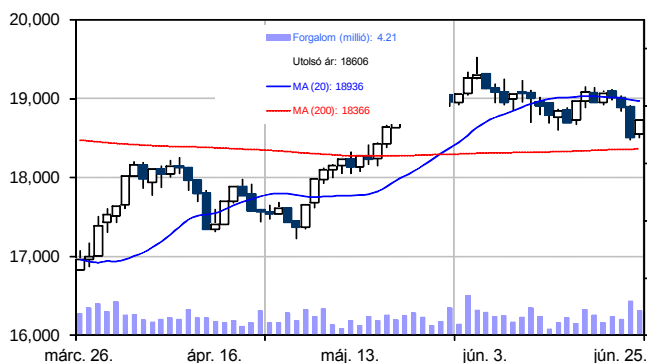
- A 310-es szintnek egyelőre sikerül kordában tartania a forintot, így az ellenállásról lefordulva egy korrekciót láthattunk, melynek során az EUR/HUF árfolyama tegnap némileg csökkent, de ma reggel már ismét a 310-es szintet ostromolja az árfolyam.
- A vártnál kedvezőbb függőben lévő amerikai lakásértékesítésekről szóló adat hatására az EUR/USD emelkedni kezdett, és át is törte a 200 napos mozgóátlag 1,3675-ös értékét, majd ezt követően egészen 1,3692-ig emelkedett tovább az árfolyam. A ma reggeli órákban egy korrekció következett, mely során visszatesztelésre került a 200 napos mozgóátlag értéke, mely ezúttal támaszként szolgálhat, így az árfolyam ismét emelkedni kezdhet.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,1%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot csökkent.
- Az előzetes 50,8 pontnál némileg alacsonyabb, 50,7 pont lett a kínai végleges PMI júniusban a HSBC felmérése szerint, de ez még így is a legmagasabb érték december óta, és érezhető növekedés a múlt havi 49,4 pontos értékről. Ezzel párhuzamosan publikálták a júniusi PMI állami verzióját is, ami szintén 51 pontra emelkedett a májusi 50,8 pontról. Elemzői kommentárok alapján a kínai kormány által végrehajtott minisstimulusok eredményeként a beszerzési menedzser index értéke a következő hónapokban is tovább emelkedhet.
- Makaóban júniusban év/év alapon 3,7%-kal csökkent a kaszinók árbevétele. Év/év alapú csökkenésre utoljára 2009-ben volt példa.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) minimális pluszban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.758	18.758	18.543	18.606

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,92	310,08	309,38	309,73

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.827	-0,1%	12,4%
Nasdaq Composite	4.408	0,2%	28,4%
Nasdaq 100	3.849	0,1%	31,5%
FTSE 100	6.744	-0,2%	6,9%
RTX	1.900	-1,0%	5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.409	0,4%	7,7%
PX	1.009	0,1%	15,2%
Hang Seng	23.191	-0,1%	11,5%
Russell 2000	1.193	-0,0%	20,5%
Nikkei	15.329	1,1%	10,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,06	0,1%	-11,9%
Arcelormittal	10,83	-0,2%	24,4%
Axa	17,46	-0,3%	13,5%
Banco Bilbao	9,31	-0,5%	42,3%
Banco Santander	7,63	-0,2%	51,1%
BASF	84,94	0,1%	23,6%
Bayer	102,96	0,5%	25,0%
BMW	92,49	0,0%	37,3%
BNP Paribas	49,55	0,3%	16,8%
Commerzbank	11,48	-1,5%	78,5%
Daimler	68,32	-0,3%	46,2%
Deutsche Bank	25,71	-1,1%	-16,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	15,05	-0,9%	20,8%
Fiat	7,21	-2,0%	31,7%
Infineon	9,13	0,8%	43,3%
Linde	154,96	0,2%	8,3%
Lufthansa	15,71	-1,1%	-0,9%
Nokia	5,53	-0,9%	96,3%
Siemens	96,42	0,2%	24,9%
Telefonica	12,52	-0,4%	25,2%
Thyssenkrupp	21,25	-0,5%	38,5%
Total	52,78	0,1%	40,7%
Unicredit	6,12	-0,5%	68,1%

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

Vállalati hírek

- Rogán Antal, a Fidesz frakcióvezetője tegnap elmondta, hogy az árfolyamváltozásból fakadó terheket a bankoknak és az ügyfeleknek közösen kell viselniük. Ez azért meglepő, mert a Kúria kimondta, hogy az alacsonyabb kamat és a devizakockázat közötti trade-off legális volt, amennyiben erről megfelelő tájékoztatást kapott az ügyfél. Úgy tudjuk ugyanakkor, hogy a szerződések többségénél megfelelő volt a kockázatokra figyelmeztető tájékoztatás. A svájci frank jelzáloghitelek forintosításánál 10 forinttal kedvezőbb árfolyam 140 milliárd forint körüli extra terhet jelentene a bankoknak. Ez magyarázhatná, hogy a jegybank alelnöke miért beszélt 600-900 milliárd körüli potenciális veszteségről. A vállalatok pedig bírósághoz fordulhatnak, ha jogtalan volt az árfolyamrész illetve az egyoldalú szerződésmódosítás. Ahogy tudjuk, a KKV-k esetében a kamat tárgyalásos úton alakult ki, és a vállalatoknak lehetősége volt devizában történt folyósítás után devizában törleszteni., így ebben az esetben nem számolunk addicionális veszteségekkel. A kedvezményes árfolyamon történő forintosítás több 100 milliárd forintnyi terhet jelent a bankszektorban. Minden 100 milliárdnyi negatív hatás 70 forintos negatív hatást jelentene az OTP és FHB árfolyamában is.



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	888	0,8%	152,3%	9.537	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	-1,2%	2,7%	1.775.584	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.100	-0,8%	-28,0%	151.981	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.348	-1,7%	-7,5%	721.372	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.340	1,0%	26,8%	303.490	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

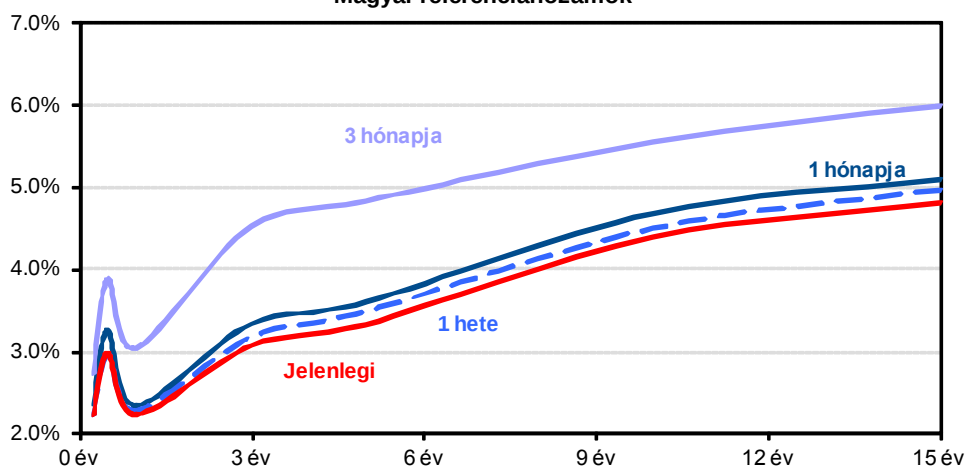
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,1%	16,6%
Távközlés	50	-0,2%	3,7%
Olaj	1.682	-0,1%	26,0%
Gyógyszer	523	-0,2%	25,8%
Szállítmányozás	8.202	0,3%	31,4%
Félvezető	106	0,9%	28,7%
Közzolgáltató	44	0,8%	19,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.639	-0,6%	33,3%

Államkötvények

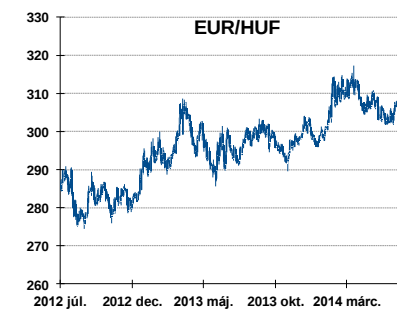
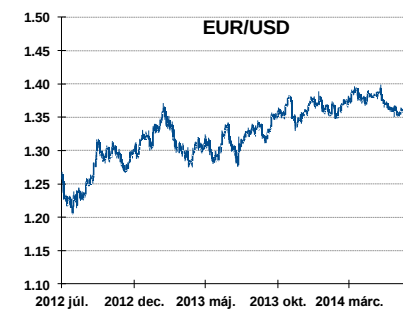
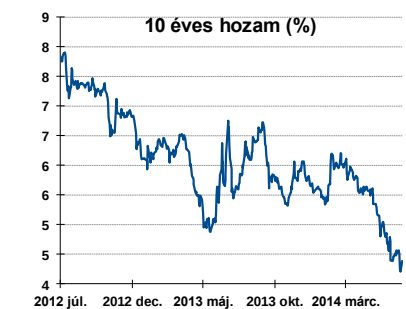
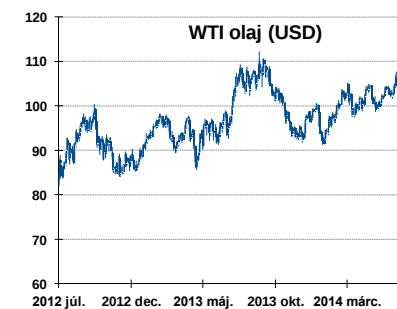
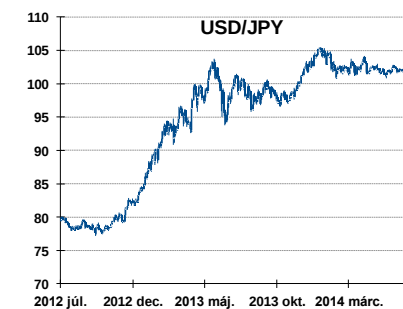
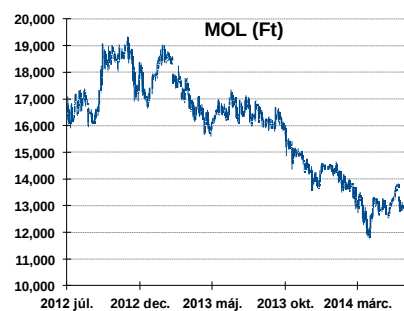
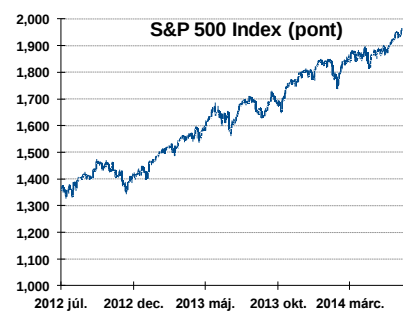
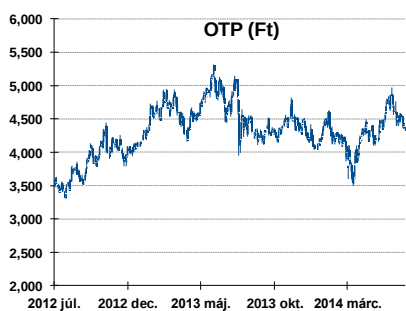
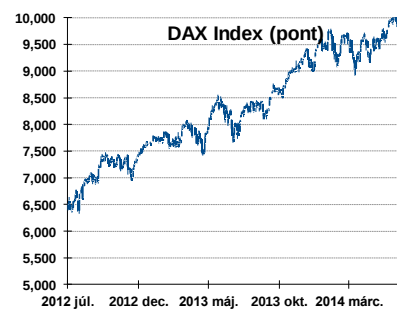
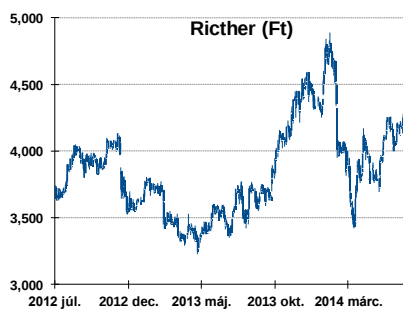
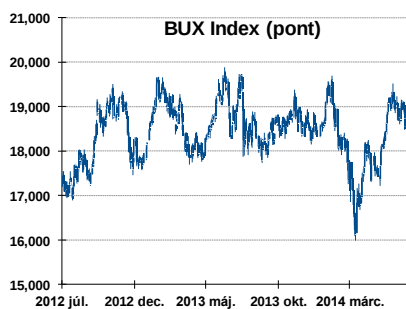
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,54%	0,5	5,9
EMU 10 éves	1,25%	-1,7	-48,3
Magyar 10 éves	4,39%	18,0	-173,0
Japán 10 éves	0,56%	-0,6	-33,4
USA 5 éves	1,63%	0,5	25,7
EMU 5 éves	0,34%	-2,6	-39,3
Magyar 5 éves	3,33%	13,0	-211,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,1	-17,6
EMU 3 hónapos	0,02%	0,4	-0,6

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		
	2014.06.30	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	77.894,89	6,42%	11,72%	19,14%
ESPA Stock Global	24.218,06	5,08%	8,62%	20,39%
ESPA Stock Europe Active	44.999,83	2,34%	7,87%	20,65%
ESPA Stock Japan	23.230,51	9,40%	6,73%	11,56%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.341,30	11,73%	2,44%	6,69%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.392,55	10,13%	12,99%	16,07%
ESPA Stock Europe Properties	80.331,63	7,24%	20,09%	30,16%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,40	0,68%	1,38%	2,11%
ESPA Bond International	6.290,56	2,92%	9,23%	2,96%
ESPA Bond Euro Corporate	55.460,37	2,47%	9,51%	11,49%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.779,09	4,72%	12,51%	14,51%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,09	1,14%	2,37%	2,02%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,08	2,45%	5,27%	6,69%
ESPA Cash Corporate Plus	41.284,93	1,02%	6,34%	8,46%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,12%	0,08%	0,22%
ESPA Cash Emerging Markets	39.000,26	3,19%	6,71%	5,82%
ESPA Stock Adriatic	1.154,71	5,91%	10,42%	13,40%
ESPA Stock Agricultural	2.637,58	1,91%	6,24%	7,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.080,34	7,94%	9,72%	12,81%
ESPA Stock Commodities	35.771,40	8,62%	13,90%	18,78%
ESPA Stock Istanbul	114.096,98	18,78%	32,69%	-5,56%
ESPA Stock Pharma	49.918,98	7,01%	17,74%	27,55%
ESPA Stock Russia	1.978,18	15,82%	0,11%	13,08%
ESPA Stock Techno	10.971,34	6,01%	10,61%	26,03%
ERSTE WWF Stock Umwelt	111,30	4,42%	13,62%	34,44%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2190	0,48%	1,02%	2,65%
ERSTE Ingatlan	2,1479	0,85%	1,81%	4,31%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3483	1,21%	2,14%	5,39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3026	2,66%	4,05%	9,05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1014	7,70%	1,77%	-0,86%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3599	1,13%	2,01%	5,42%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9881	8,60%	10,73%	18,57%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8563	4,46%	2,79%	10,05%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0116	2,95%	4,44%	9,12%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1174	0,11%	0,26%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0983	0,13%	0,29%	0,66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559388	0,35%	0,80%	2,22%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2305	0,51%	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) túlárazott 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) túlárazott 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) túlárazott 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.