

BUX 18.495 -0,6%	MOL 12.190 0,7%	Commerzbank 11,6 0,8%	EUR/HUF 311,98 0,7%	Olaj (\$) 105,3 -0,0%
DAX 9.902 0,7%	Richter 4.300 -0,9%	BMW 93,4 0,9%	EUR/USD 1,3679 -0,1%	Arany (\$) 1.326 -0,1%
S&P 1.973 0,7%	OTP 4.280 -1,6%	Nokia 5,6 1,1%	USD/HUF 228,07 0,8%	10Y hozam 4,39 18,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcson az S&P500
- 3 hónapos csúcson járt tegnap az arany
- Nagyot gyengült a forint az EDP lehetőségére
- Jól teljesített Ázsia
- Újabb túlzott deficit eljárás jöhet
- Emelkedésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

Kizöldültek a piacok. Új csúcsokat láthattunk napon belül az S&P500 és a Dow Jones indexekben is. Gyakorlatilag ostrom alatt vannak a kritikus 2.000 és 17.000 pontos szintek. Közben a Nasdaq új lokális csúcsra ment, méghozzá úgy, hogy rést hagyva hagyta el az ellenállási szintet. Ezek erős sugalló mozgások, pedig a lélektani szintek környékén nem árt óvatosnak lenni.

Magyarország államadóssága nem teljesíti a csökkenő pálya kritériumait, így az Európai Bizottság nagyon explicit figyelmeztetést adott ki. Ha visszakerülnénk a túlzott deficit eljárás alá, akkor veszélybe kerülhetne az évi nettó 3 milliárd eurós EU-ból jövő támogatás. Az pedig a GDP 3 százaléka, és abszolút nem mindegy, hogy megkapjuk-e vagy sem, miközben amúgy az éves GDP növekedésünkre vonatkozó becslések 2-3 százalék körül szóródnak.

Érdeemes megemlékeznünk a Richterről is. Az elmúlt hetekben sokat erősödött a rubel, ami pozitív. Viszont az elmúlt két napban újra a gyengülés útjára lépett, de az ezzel párhuzamos agresszív forint gyengülés kikompenzálta azt. Így a rubel-forint keresztárfolyam a tavaly decemberi szint környékén mozog jelenleg, vagyis az árfolyamokban bekövetkezett változások összességében pozitívak a cég várható eredményének tekintetében.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 2.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	jún.	179	205
júl. 2.	15:45	US	ISM New York index	jún.	55.3	
júl. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	máj.	0.7%	-0.3%

Nemzetközi hírek

USA:

- Kiváló hangulatban kezdték az év második felét a vezető tengerentúli indexek. Az S&P500 történelmi csúcson zárta a kereskedést, a Nasdaq szintén új maximumra kapaszkodott, a Dow Jones index pedig hajszálnyira van a 17.000 pontos lélektani szinttől (Dow 0,77%, Nasdaq 1,15%, S&P500 0,65%).
- A Twitter 2,6%-ban zárta a kereskedést, de napközben komolyabb pluszban is járt a kurzus. A jó hangulat oka, hogy új pénzügyi igazgatót, egy korábbi Goldman Sachs bankárt nevezett ki a társaság.
- Az ISM feldolgozóipari index júniusi értéke 55,3 pont lett, ami gyengébb a várt 55,9 pontnál.
- Az amerikai autóértékesítési adatok jobbak lettek a vártnál, a belföldi értékesítések 13 millió darab helyett 13,25 millió darabra emelkedtek, míg az összes gépjárműeladások a várt 16,38 millió darab helyett 16,92 millió darabra nőttek.
- Délután az ADP foglalkoztatottság változását és New York-i ISM indexet publikálnak a tengerentúlon.

Európa:

- Nyugat-Európában is jó hangulat uralkodott, a kereskedés végéig emelkedtek az indexek (FTSE100 0,88%, DAX 0,7%, CAC40 0,86%).
- 11,6%-on stagnált a munkanélküliségi ráta az eurozónában májusban, míg Németországban változatlanul 6,7%-os volt a munkanélküliség.

Olaj, arany:

- A hétfői kitörés után a tegnapi kereskedésben sikerült több mint 3 hónapos csúcsra kapaszkodnia az aranynek, de az 1.333 dolláros lokális csúcstről 1.326 dollárig esett az árfolyam. A további emelkedés egyelőre még várat magára.
- Nagy volatilitás volt tegnap a kőolajban. 104,6 és 106 dollár között mozgott az árfolyam, még nem sikerült érdemben elrugaszkodni a 105 dolláros támaszról. A reggeli kereskedésben enyhe emelkedés látható.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

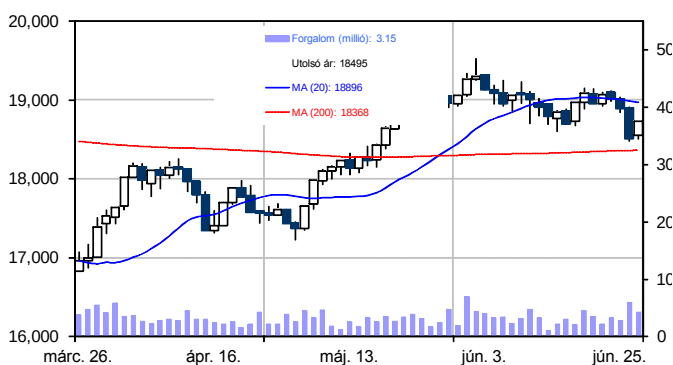
- A délelőtti órákban a forint áttörte a 310-as szintet az euróval szemben és ezt követően könnyedén ugrott a 311-es érték közelébe, ahol a következő lökést Brüsszel üzenete adta meg az EUR/HUF devizapárnak, ugyanis a bizottság szakértői közölték, hogy 2015 elején akár újra is indulhat Magyarország ellen a túlzott deficiteljárás (EDP). A hírre villámgyorsan 312,3-ig emelkedett az EUR/HUF jegyzése, ahonnan ma reggelre 312-ig korrigált vissza.
- Kis elmozdulást mutatva a 200 napos mozgóátlag 1,3673-as értékén billeg az EUR/USD devizapár. A mai kereskedésben eldőlhethet, hogy csak a támasz visszatesztelését láthattuk, vagy ténylegesen a mozgóátlag alá esik a devizapár értéke és ezzel törí az elmúlt napok emelkedő trendjét.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke nem változott jelentősen.
- Az ázsiai kereskedésben alulteljesítőnek számítottak a kínai ingatlanfejlesztéssel foglalkozó cégek az ismét fokozódó ingatlanpiaci aggodalmak miatt,

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív tartományban voltak, míg az európaiak vegyes képet mutattak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.616	18.671	18.441	18.495

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,03	312,28	311,69	312,25

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.956	0,8%	13,6%
Nasdaq Composite	4.459	1,1%	29,9%
Nasdaq 100	3.894	1,2%	32,9%
FTSE 100	6.803	0,9%	7,9%
RTX	1.894	-0,3%	5,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.405	-0,2%	5,3%
PX	1.000	-0,9%	13,5%
Hang Seng	23.447	1,1%	12,7%
Russell 2000	1.206	1,1%	21,9%
Nikkei	15.381	0,4%	9,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,08	0,0%	-11,4%
Arcelormittal	10,93	0,9%	26,5%
Axa	17,58	0,7%	15,4%
Banco Bilbao	9,49	1,9%	45,8%
Banco Santander	7,75	1,6%	53,2%
BASF	85,37	0,5%	25,2%
Bayer	105,20	2,2%	29,2%
BMW	93,36	0,9%	40,6%
BNP Paribas	51,33	3,6%	21,3%
Commerzbank	11,57	0,8%	89,2%
Daimler	69,26	1,4%	48,1%
Deutsche Bank	25,81	0,4%	-14,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	15,21	1,0%	25,5%
Fiat	7,45	3,3%	39,0%
Infineon	9,28	1,6%	45,0%
Linde	156,61	1,1%	9,8%
Lufthansa	15,71	0,0%	-0,9%
Nokia	5,59	1,1%	96,3%
Siemens	96,55	0,1%	26,6%
Telefonica	12,67	1,2%	28,3%
Thyssenkrupp	21,42	0,8%	43,4%
Total	53,29	1,0%	43,5%
Unicredit	6,27	2,5%	74,9%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A bankszövetség tegnap sajtótájékoztatót tartott, ahol elmondták, hogy: (i) az árfolyamrés és az egyoldalú kamatemelések megfeleltek a szabályozásnak. Véleményük szerint a devizahitelek kivezetésének és a visszafizetéseknek egy időben kellene megtörténniük. Hozzá tették, hogy az aggregát számok alapján nehéz megbecsülni a teljes költséget, de az eltérés becslések szerint 300 milliárd forint lehet.
- Az **OTP** bejelentette, hogy a bankkal szembeni 80 millió eurós ügyfélkövetelést a montenegrói bíróság elutasította.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

- A Crescent Petroleum megerősítette, hogy nem adott el **MOL** részvényt a közelmúltbeli könyvpítés során. Úgy tudjuk, hogy pénzügyi befektetők adták el részesedésüket.

Gazdasági hírek

- Az Európai Bizottság már jövő tavasszal túlzott deficit eljárást kezdeményezhet Magyarország ellen a magas államadósság miatt. A forint gynegüléssel reagált a hírre.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	871	-1,9%	148,1%	13.601	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	0,0%	5,9%	440.844	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.190	0,7%	-25,8%	62.754	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.280	-1,6%	-7,4%	951.836	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.300	-0,9%	25,4%	123.267	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

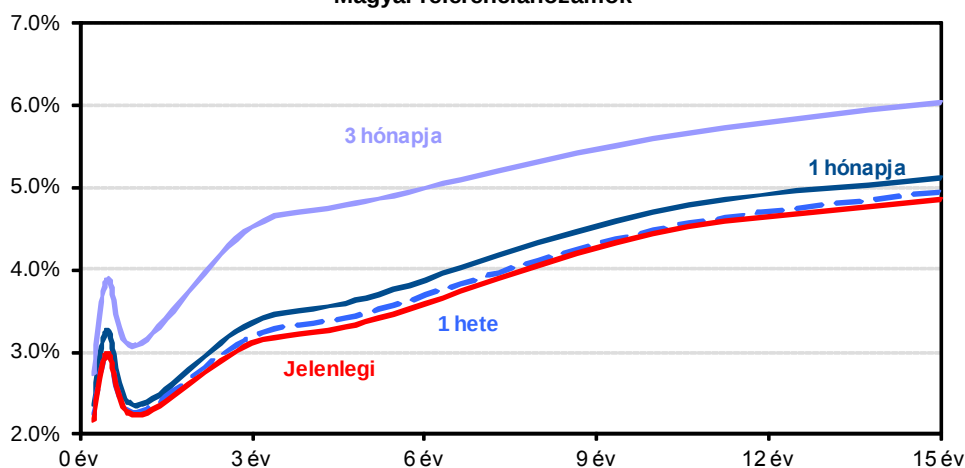
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,6%	17,2%
Távközlés	50	0,5%	3,7%
Olaj	1.687	0,3%	26,8%
Gyógyszer	528	0,9%	27,1%
Szállítmányozás	8.262	0,7%	33,0%
Félvezető	107	1,5%	30,6%
Közzolgáltató	44	-1,0%	18,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.669	1,1%	36,3%

Államkötvények

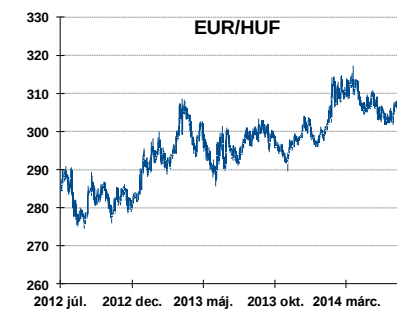
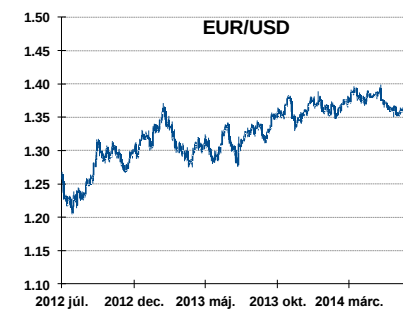
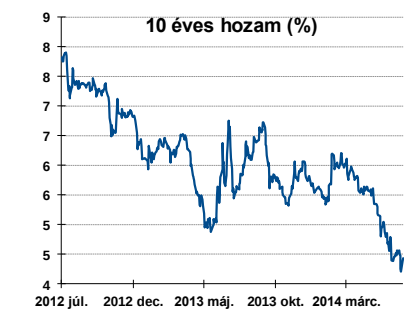
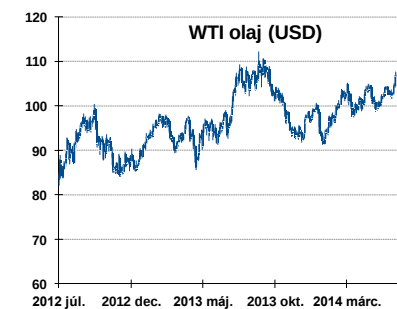
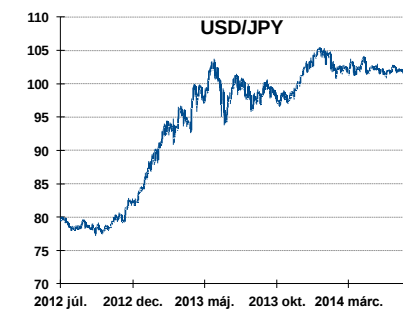
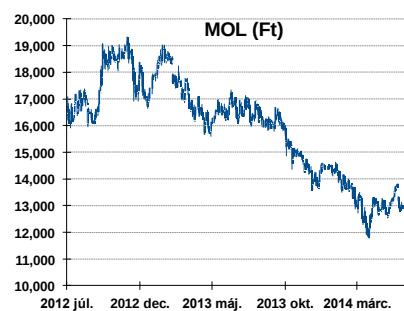
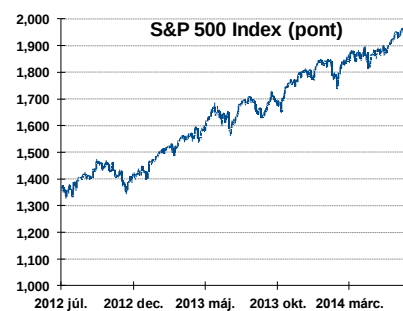
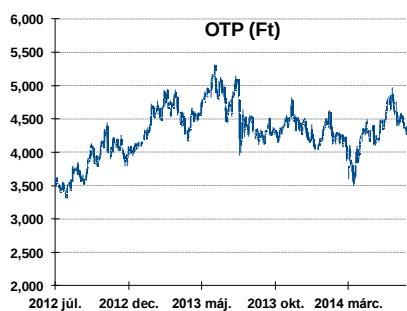
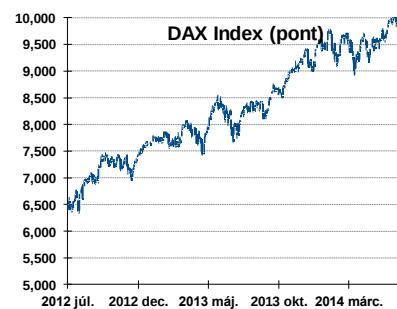
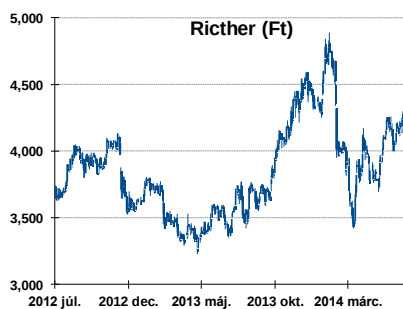
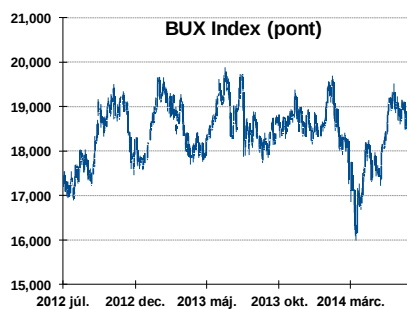
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,56%	-0,0	9,5
EMU 10 éves	1,25%	0,2	-47,3
Magyar 10 éves	4,43%	4,0	-151,0
Japán 10 éves	0,56%	0,3	-33,2
USA 5 éves	1,66%	0,3	28,6
EMU 5 éves	0,34%	-0,5	-38,8
Magyar 5 éves	3,36%	3,0	-192,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,1	-15,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,6	-2,5

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 Umw elt	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) 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.