

BUX 18.613 0,4%	MOL 12.100 0,0%	Commerzbank 11,8 1,7%	EUR/HUF 309,80 -0,7%	Olaj (\$) 104,1 -0,4%
DAX 10.029 1,2%	Richter 4.380 0,8%	BMW 95,3 1,6%	EUR/USD 1,3610 -0,4%	Arany (\$) 1.320 -0,6%
S&P 1.985 0,5%	OTP 4.312 0,5%	Nokia 5,7 1,9%	USD/HUF 227,66 -0,4%	10Y hozam 4,35 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcsra kapaszkodtak a rövidített kereskedésben a tengerentúli indexek
- Az USA piaci zárva tartanak ma
- Az arany emelkedett a napközbeni leszűrés után, az olaj árfolyama tovább csökkent
- Hatalmas mozgások a devizapiacon
- Halvány teljesítmény Ázsiában
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Itt a függetlenség napja, amelyet emelkedéssel ünnepeltek a piacok. Ezt segítették a várakozásoknál jobb amerikai adatok, és az EKB is odatette magát, hiszen a TLTRO a jegybankelnök szavai szerint nem 800, hanem 1.000 milliárd euró lehet.

Így az amerikai piacok új csúcsokon zártak, és a Dow Jones átmént a lélektani szintnek számító 17.000 pontos szinten. Valószínűnek tartjuk, hogy a jó adatokra megijedtek a „shortosok” és az alacsony forgalomban „áthúzták” az indexet az „ellenálláson”. Ez még nem jelent semmit, a fontos az lesz, hogy ezt megerősíti-e a piac. Erre viszont várnunk kell hétfőig.

Addig is szemünket a DAX-ra vetjük, hogy az hogyan viselkedik 10.000 pont fölött. Ha megerősíti az áttörést, akkor a folytatásban komolyabb emelkedésre készülhetünk fel, amit a fundamentumok támogatnak. Ugyanakkor ebben az esetben nem tudjuk mire vélni a néhány nappal ezelőtt betöltött szökési rést, amely viszont inkább a technikai gyengeség jele volt. Vagyis kíváncsian figyeljük a fejleményeket, amelyek egymásnak ellentmondó technikai jelzésekre épülnek néhány nap eltéréssel!



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 4.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	máj.	6.3%	5.5%
júl. 4.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes, tény	máj.	10.1%	9.6%

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál jobb munkaerő-piaci adatoknak köszönhetően jól indult a kereskedés a tengerentúlon, bár a piacok magyar idő szerint 7 órakor bezártak, a S&P500 és a Dow Jones indexeknek is sikerült történelmi magasságokba kapaszkodniuk (Dow 0,54%, Nasdaq 0,63%, S&P500 0,53%).
- A tegnapi rövidített kereskedés után ma a függetlenség napja miatt zárva tartanak a piacok az Egyesült Államokban.
- A szerdai adatközlés után a tegnapi munkaerő-piaci adatok is lényegesen jobbak lettek a piaci várakozásnál. Az elemzők 210 ezer új nem-mezőgazdasági munkahelyre számítottak júniusban, ezzel szemben 288 ezres adatot publikáltak. A munkanélküliségi ráta 6,1%-ra (6 éves mélypontra) esett az előző havi 6,3%-ról, miközben az elemzők stagnálásra számítottak.
- Az ISM szolgáltatóipari indexe 56,3 pontról 56 pontra csökkent, miközben az elemzők stagnálásra számítottak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó ráta mértékén. Továbbra is 0,15% maradt az alapkamat, míg -0,1% az egynapos betéti ráta, és 0,4% az egynapos hitelráta.
- Az euró zónás szolgáltatóipari és kompozit beszerzési menedzser index egyaránt megfelelt a várakozásoknak. A júniusi végleges adat 52,8 pont lett a piaci előrejelzésnek megfelelően.
- Mario Draghi az EKB elnöke beszélt a refinanszírozási program (TLTRO) méretéről és ütemezéséről. A refinanszírozási program elérheti az 1000 milliárd dollárt, amitől a vállalati hitelezés bővülését várja az Európai Központi Bank, azonban az ingatlanhitelezést, illetve az államokhoz köthető hitelezést kizárják a programból. Az első TLTRO szeptember 18-án indul, a következő pedig december 11-én lesz. A program nagyságát tekintve megegyezik a tengerentúli QE3 kötvényvásárlási programmal. Az elnök azt is hangsúlyozta, hogy az inflációs kilátások rosszabbodása esetén akár nem konvencionális eszközöket is bevethetnek.
- Az EKB ülésrendjének módosításáról is szavaztak tegnap, jövőre hathetente tartják az üléseket.

Olaj, arany:

- A vártnál jobb munkaerő-piaci adatok után esni kezdett az arany árfolyama, de a lejtmenet csak átmeneti volt. A nap második felében sikerült ismét emelkednie a nemesfémnek, így az 1.309 dolláros mélypontról 1.319 dollárig kapaszkodott vissza.
- Az olaj árfolyama az iraki feszültségek enyhülésének köszönhetően a tegnapi kereskedésben mérsékelten tovább esett. A WTI árfolyama 104,3 dollárról 104 dollárig csökkent.

Devizák:

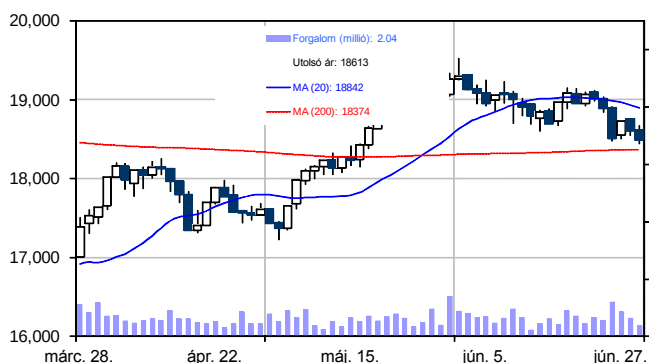
- A vártnál jelentősen jobb amerikai foglalkoztatottsági adatok és Mario Draghi 1000 milliárd eurós banki hitelezési aktivitás növelését célzó TLTRO programról szóló bejelentésének hatására jelentős dollárerősödés volt tapasztalható tegnap 14:30-at követően. Az EUR/USD árfolyama egészen a 20 és a 30 napos mozgóátlag találkozásáig, 1,360-ig süllyedt.
- A pozitív hangulat és az EKB lazító csomagjának részleteinek ismertetése pozitívan hatott a forintra is, ami a 312-es értékről jelentősen erősödött az euróval szemben, így tegnap este és ma reggel már ismét 310 alatti árfolyamon kereskednek az EUR/HUF devizapárral.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,2%-ot veszített értékéből, ami összességében meglehetősen gyenge teljesítmény az amerikai, illetve európai indexek emelkedéséhez képest.
- Három veszteséges negyedév után ismét sikerült profitot felmutatnia a HTC-nek. Ennek mérete 2,26 milliárd tajvani dollár (76 millió USA dollár), ami meghaladta az elemzői 2,06 milliárdos várakozást. Az eredmény javulása a költségek lefaragásának köszönhető.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.542	18.613	18.462	18.613

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,90	310,35	309,54	309,97

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.068	0,5%	13,9%
Nasdaq Composite	4.486	0,6%	30,3%
Nasdaq 100	3.923	0,6%	33,4%
FTSE 100	6.865	0,7%	6,9%
RTX	1.940	0,3%	7,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.376	-0,2%	3,8%
PX	997	0,0%	14,2%
Hang Seng	23.558	0,1%	15,1%
Russell 2000	1.208	0,7%	21,9%
Nikkei	15.431	0,5%	10,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,54	0,6%	-11,0%
Arcelormittal	11,29	1,7%	26,9%
Axa	18,15	3,2%	16,2%
Banco Bilbao	9,64	1,5%	44,2%
Banco Santander	7,85	1,6%	52,5%
BASF	86,93	1,4%	25,5%
Bayer	106,01	1,5%	28,3%
BMW	95,25	1,6%	40,8%
BNP Paribas	51,25	0,5%	18,3%
Commerzbank	11,81	1,7%	86,7%
Daimler	70,18	0,7%	43,4%
Deutsche Bank	26,66	3,1%	-13,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	15,26	0,7%	24,5%
Fiat	7,71	3,0%	40,2%
Infineon	9,42	1,3%	43,0%
Linde	156,30	0,3%	8,0%
Lufthansa	15,63	2,4%	0,4%
Nokia	5,70	1,9%	88,9%
Siemens	97,62	1,2%	27,7%
Telefonica	12,71	1,2%	26,2%
Thyssenkrupp	22,31	1,6%	48,8%
Total	53,06	0,1%	40,6%
Unicredit	6,39	1,7%	71,7%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Ma dönt a parlament az árfolyamrés és az egyoldalú szerződésmódosítás kérdését rendező devizahiteles törvényjavaslatról. A törvény az előterjesztés szerint azokra az adósokra vonatkozik majd, akik 2004 után vették fel hitelüket. A törvényjavaslat többi része nem tér el a korábban nyilvánosságra hozottól.
- A bankok adókedvezményt kaphatnának azért cserébe, hogy csökkentsék az adósok terheit - mondta el Gulyás Gergely, a Fidesz frakcióvezető helyettese.
- Öt másik érdeklődő mellett az **OTP** is pályázik a szlovén Nova KBM bankra, adta hírül tegnap a helyi sajtó. A vételár az 560 millió eurós könyv szerinti érték körül lehet.
- Az magyar állam nem adott el **MOL** részvényt a múlt heti könyvpítés során.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Gazdasági hírek

- A Moody's ma hozza nyilvánosságra Magyarország új adósbesorolását. Az eddigi minősítésünk Ba1 negatív kilátással, ami eggyel a befektetési kategória alatt van.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	883	0,8%	150,1%	15.690	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	347	0,3%	10,2%	419.862	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.100	0,0%	-26,6%	55.861	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.312	0,5%	-10,2%	423.470	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.380	0,8%	25,5%	189.555	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

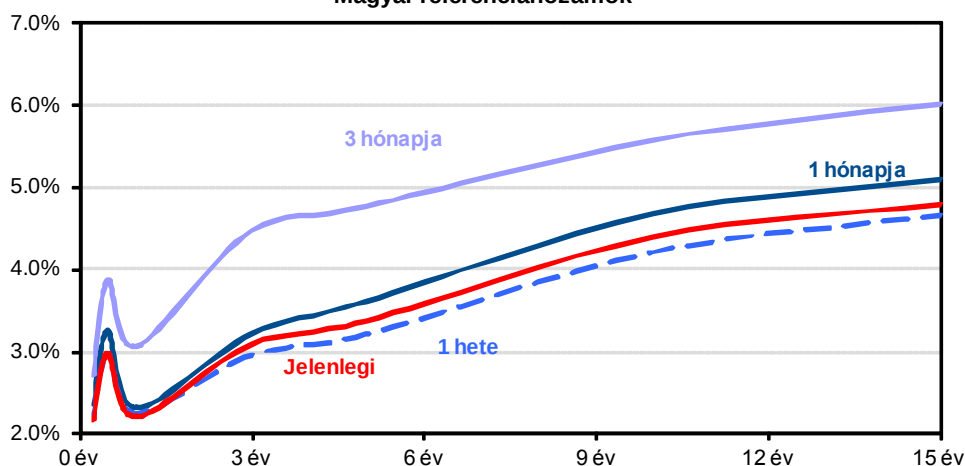
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	23	0,8%	18,3%
Távközlés	50	0,5%	4,2%
Olaj	1.689	0,3%	26,8%
Gyógyszer	531	0,1%	28,2%
Szállítmányozás	8.295	0,8%	33,9%
Félvezető	109	0,9%	32,2%
Közzolgáltató	43	-1,1%	14,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.664	0,7%	35,2%

Államkötvények

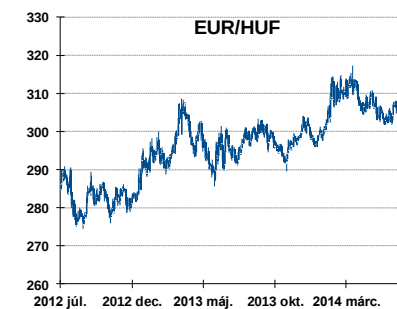
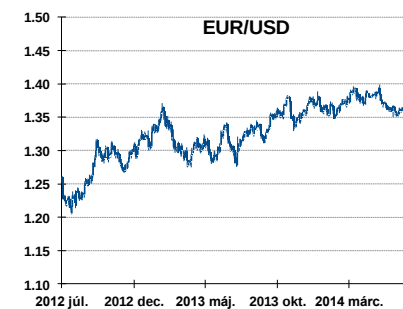
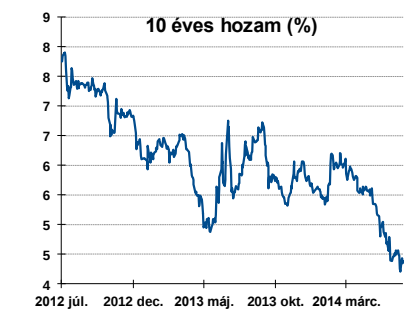
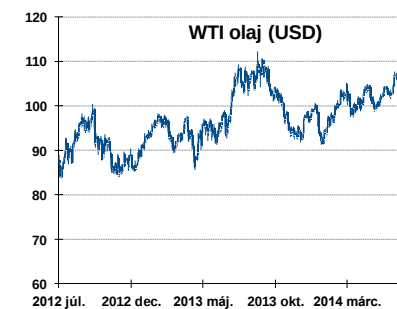
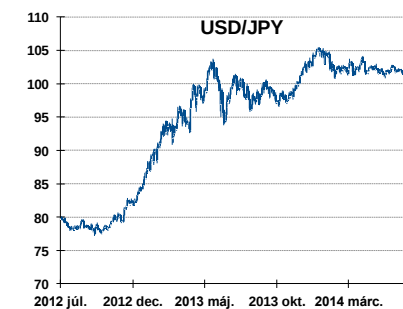
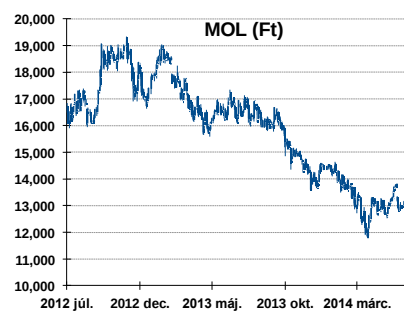
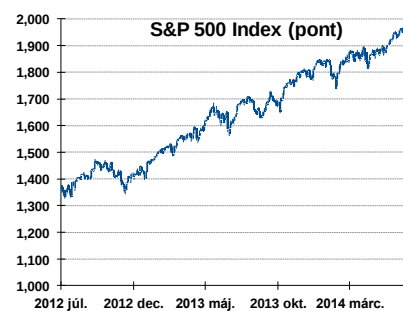
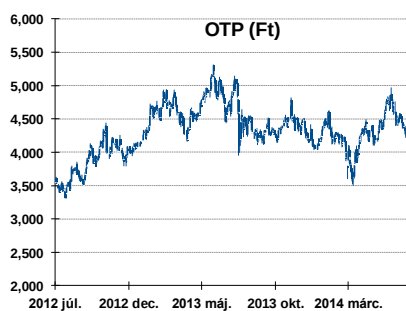
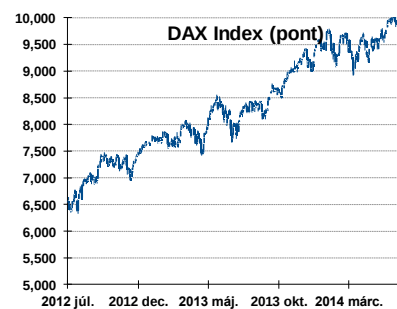
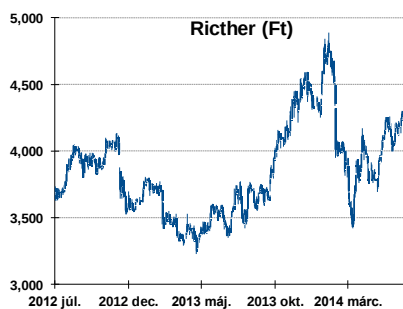
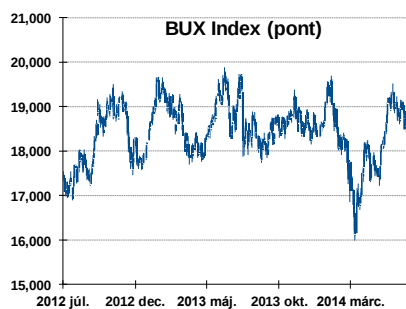
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,64%	-0,0	13,5
EMU 10 éves	1,29%	0,2	-37,1
Magyar 10 éves	4,39%	4,0	-122,0
Japán 10 éves	0,57%	0,2	-28,8
USA 5 éves	1,74%	-0,0	31,8
EMU 5 éves	0,36%	-0,4	-30,3
Magyar 5 éves	3,37%	4,0	-165,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,2	-15,6
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,8	-3,4

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		
	2014.07.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	79.144,84	6,97%	12,47%	23,31%
ESPA Stock Global	24.699,96	5,42%	9,76%	22,99%
ESPA Stock Europe Active	45.749,32	3,30%	9,29%	23,40%
ESPA Stock Japan	23.786,53	11,00%	8,13%	10,07%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.693,23	9,85%	2,41%	7,61%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.660,82	10,74%	14,76%	19,38%
ESPA Stock Europe Properties	82.052,62	9,11%	21,06%	32,03%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,39	0,69%	1,26%	2,02%
ESPA Bond International	6.303,59	4,18%	9,38%	4,71%
ESPA Bond Euro Corporate	55.840,67	3,85%	9,81%	13,12%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.066,57	5,55%	12,72%	14,87%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,65	1,05%	1,96%	1,45%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,17	2,19%	4,57%	5,67%
ESPA Cash Corporate Plus	41.559,40	2,11%	6,73%	10,26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,07%	0,05%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	39.211,92	3,94%	7,54%	7,64%
ESPA Stock Adriatic	1.147,24	5,41%	9,09%	13,19%
ESPA Stock Agricultural	2.662,35	2,24%	6,56%	9,63%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.129,25	9,06%	11,29%	14,47%
ESPA Stock Commodities	36.350,06	9,50%	15,04%	21,49%
ESPA Stock Istanbul	112.485,66	12,33%	23,62%	-6,25%
ESPA Stock Pharma	50.996,07	8,61%	19,65%	31,93%
ESPA Stock Russia	1.995,20	13,85%	0,09%	13,71%
ESPA Stock Techno	11.182,47	6,26%	11,90%	29,67%
ERSTE WWF Stock Unw elt	112,05	1,98%	13,73%	33,93%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2193	0,48%	1,02%	2,63%
ERSTE Ingatlan	2,1485	0,85%	1,81%	4,29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3485	1,18%	2,09%	5,22%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3025	2,51%	3,93%	8,75%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0908	2,75%	-0,36%	-1,87%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3603	1,12%	1,98%	5,28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9781	7,93%	10,30%	13,51%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8611	2,66%	2,49%	9,20%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0093	2,77%	4,27%	8,66%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1175	0,12%	0,26%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0983	0,12%	0,28%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559560	0,35%	0,80%	2,19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2307	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.