

BUX 18.447 -0,9%	MOL 11.990 -0,9%	Commerzbank 11,6 -1,6%	EUR/HUF 310,36 0,2%	Olaj (\$) 104,1 0,0%
DAX 10.009 -0,2%	Richter 4.360 -0,5%	BMW 95,2 -0,1%	EUR/USD 1,3595 -0,1%	Arany (\$) 1.321 0,1%
S&P 1.985 0,5%	OTP 4.239 -1,7%	Nokia 5,6 -1,5%	USD/HUF 228,30 0,3%	10Y hozam 4,39 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárva voltak pénteken a tengerentúli börzék
- Az arany és az olaj is eséssel indította a hetet
- Tovább folytatódik a dollár erősödése
- Gyengén kezdődött a hét Ázsiában
- 109-117 milliárd forint lehet az OTP vesztesége a devizahiteles mentőcsomag miatt
- Megindulhat a kitermelés az adriai Izabella mezőn
- Emelkedés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Kijött az OTP is a devizahiteles csomaghoz köthető veszteségbecslésével. Ez 135-145 milliárd forintra rúg adó előtt, 109-117 milliárd forintra adózás után. Ez összességében összhangban van a mi korábbi várakozásunkkal, miközben egyes híresztelések szerint a piac kevesebbet várt. A hétvégén Rogán Antal egy interjúban elmondta, hogy 25-40 százalékos törlesztő részlet csökkenést szeretnének elérni a devizahitelek kivezetése során, amely a jelenlegi intézkedéseket követően, további 150-600 milliárd forint veszteséget jelentene a bankrendszer számára, amely még negyeddél-duplájával növelné a bankok veszteségeit. Azaz a procedura végére az OTP fair értékére való hatás elérheti az 550-880 forintot részvényenként. Ha a nagyobb értéket vesszük figyelembe, akkor is a fair érték a jelenlegi árfolyam fölött van 5-6 százalékkal.

A nemzetközi szintre kitekintve az indexek kis lemorzsolódás mutatnak a csúcs vagy csúcs közeli szintekről. Ma ez a lemorzsolódás folytatódhat, miközben itthon akár még emelkedés is kialakulhat.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	máj.	1.8%	1.3%
júl. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	jún.	-681.7	

Nemzetközi hírek

USA:

- Pénteken a Függetlenség Napja miatt zárva tartottak a tengerentúli börzék, fontos makrogazdasági adatot a mai kereskedés során sem publikálnak.
- Holnap indul a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, szokás szerint az Alcoa számaival kezdődnek a jelentések, a társaságtól 12 centes profitot várnak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Vegyes hangulatban telt a kereskedés pénteken a nyugat-európai börzéken, de főként az eladók voltak többségben a piacokon (FTSE100 0,01%, DAX -0,2%, CAC40 -0,47%).

Olaj, arany:

- Friss fundamentális hír nem látott napvilágot az olajjal kapcsolatban, az árfolyamesést azok a hírek segítik, hogy Líbia a nyersolajexport növelését tervezi, miközben az iraki kitermelésben az országban zajló konfliktusok ellenére sem lesz fennakadás. A WTI árfolyama végig zuhant a múlt héten, és a ma reggeli kereskedésben már 104 dollár alatt jár a kurzus.
- Az arany a pénteki oldalazás után eséssel indította a mai kereskedést, és 1.320 dollárról 1.313 dollárig esett az árfolyam.

Devizák:

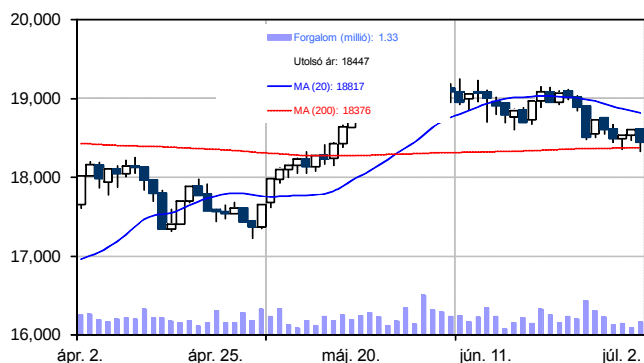
- Az USA pénteken a Függetlenség Napját ünnepelte, és emiatt a részvénypiacok zárva tartottak, azonban a devizapiacra zavartalan volt a kereskedés. A dollár tovább erősödött az euróval szemben, az EUR/USD árfolyam a 20 napos mozgóátlagot áttörve 1,358-ra csökkent.
- Kismértékben, de ismét gyengült a forint az euróval szemben. A pénteki kereskedésben a csütörtöki méretes korrekciót követően ismét 310,4 közelébe emelkedett az EUR/HUF árfolyam értéke.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng index 0,1%-ot csökkent, míg a Shanghai index szintén 0,1%-kal került alacsonyabbra.
- A Hong Kong Airlines a negyedik negyedévben készül tőzsdére menni, ami az első eset lenne, hogy a részvényeket hongkongi dollárban és kínai jüanban is bevezetik a részvénypiacra.
- 18 hónapot követően ismét intervencióra került sor a dollárral szemben rögzített árfolyamú hongkongi dollár esetében, ahogy ismét 7,75-ös érték környékére csökkent az árfolyam. A beavatkozás mértéke 2,1 milliárd dollár volt.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.613	18.613	18.325	18.447

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,16	310,78	309,43	310,12

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	6.866	0,0%	7,7%
RTX	1.893	-2,4%	5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.363	-0,5%	4,9%
PX	959	-3,9%	9,8%
Hang Seng	23.503	-0,2%	12,7%
Russell 2000	1.208	0,7%	21,9%
Nikkei	15.407	-0,2%	7,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74,08	-0,6%	-8,9%
Arcelormittal	11,28	-0,1%	30,3%
Axa	18,11	-0,2%	16,9%
Banco Bilbao	9,53	-1,1%	46,2%
Banco Santander	7,73	-1,5%	54,3%
BASF	87,27	0,4%	29,7%
Bayer	105,06	-0,9%	30,3%
BMW	95,19	-0,1%	43,4%
BNP Paribas	50,20	-2,0%	16,9%
Commerzbank	11,62	-1,6%	95,3%
Daimler	70,29	0,2%	46,9%
Deutsche Bank	26,45	-0,8%	-13,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	15,16	-0,7%	26,4%
Fiat	7,62	-1,2%	41,5%
Infineon	9,32	-1,0%	44,1%
Linde	157,01	0,5%	11,5%
Lufthansa	15,62	-0,1%	2,2%
Nokia	5,62	-1,5%	89,3%
Siemens	97,51	-0,1%	29,1%
Telefonica	12,63	-0,6%	28,1%
Thyssenkrupp	22,62	1,4%	54,9%
Total	53,08	0,0%	42,7%
Unicredit	6,19	-3,2%	70,1%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** közleménye szerint a pénteken elfogadott törvény értelmében a következő összegeket kell visszafizetnie az ügyfeleknek:
 - 27 milliárd forintot a devizaárfolyam spread miatt, ami 25 milliárd euróval csökkentheti a második negyedévi eredményt
 - 110 és 120 milliárd forint körüli összeget az egyoldalú kamatemelés miatt, ami lényegében megegyezik a 109 milliárdos várakozásunkkal.A végleges hatás 122 milliárd euró lehet, adóhatást figyelembe véve 109-117 milliárd forint, ami összhangban van korábbi becslésünkkel.
- Rogán Antal Tv nyilatkozata szerint a devizahitelek havi törlesztő részletei 25-40%-kal csökkenhetnek, ami további 5-20%-os terhet jelentene, ez pedig negatív lenne.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ [Részletek](#)

- A **MOL** bejelentette, hogy az Adriai-tengeren található Izabella mezőn megindulhat a gáztermelés, miután az INA és az Edison megállapodott a vitás kérdések rendezéséről. A mező becsült, úgynevezett 2P készlete 1,4 milliárd köbméter. A várható napi kitermelési csúcs, melyet rövidesen el is érhetnek, 280 millió köbméter földgáz, azaz 4,5 ezer hordó olajegyenértékes szénhidrogén lesz. A tulajdonosi hányadok alapján a MOL csoport kitermelése közel két százalékkal emelkedik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	874	-1,0%	149,0%	13.777	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	347	0,0%	10,5%	852.463	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.990	-0,9%	-26,7%	57.320	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.239	-1,7%	-12,3%	1.099.610	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.360	-0,5%	23,3%	80.343	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

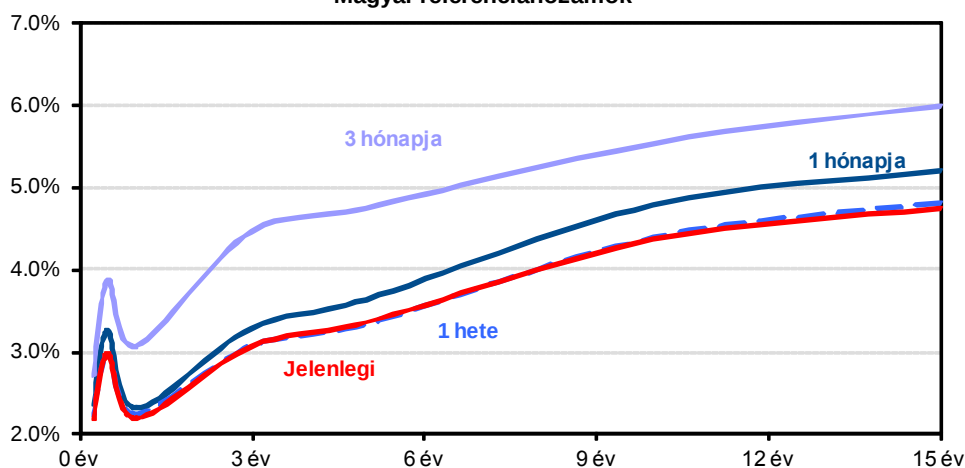
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,8%	16,2%
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%	15,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.664	0,7%	35,2%

Államkötvények

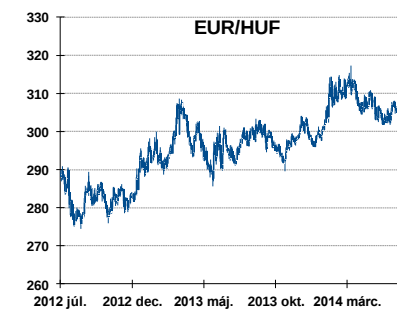
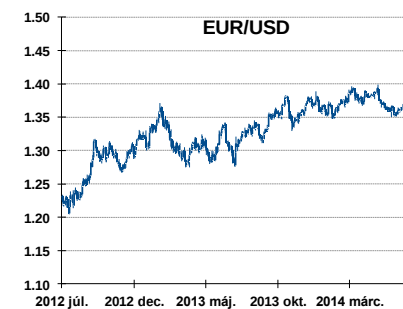
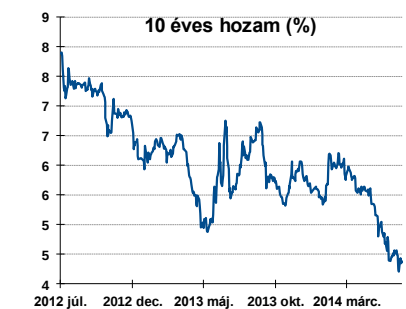
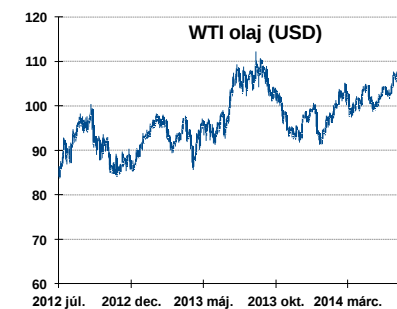
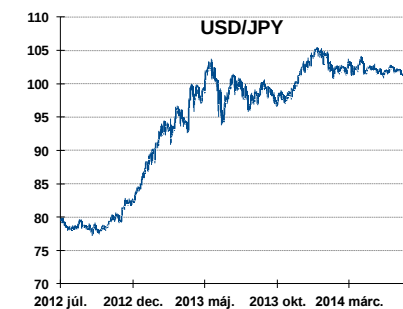
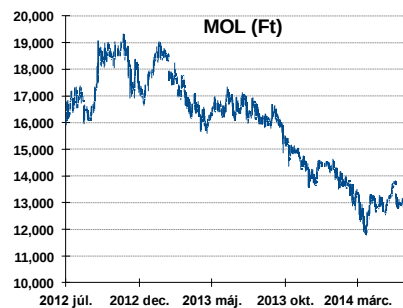
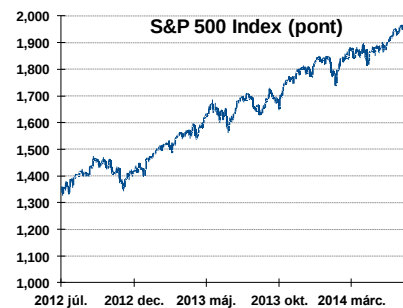
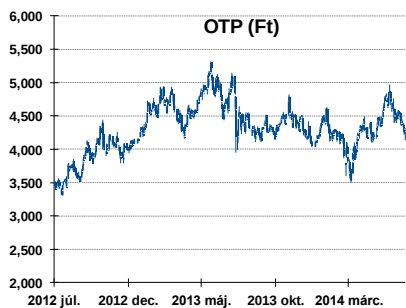
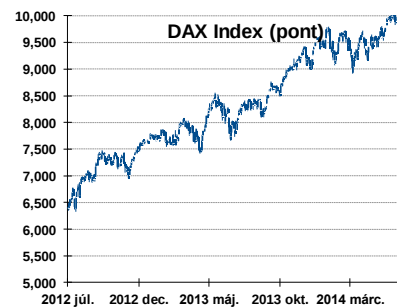
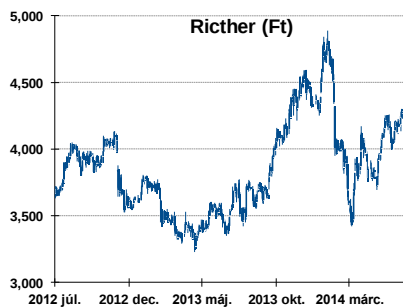
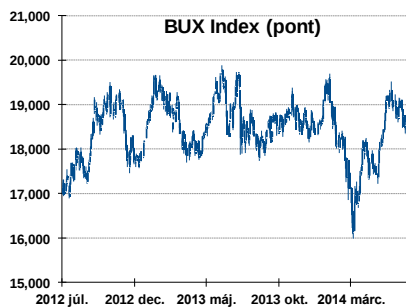
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,65%	1,6	-8,5
EMU 10 éves	1,27%	-2,4	-38,3
Magyar 10 éves	4,37%	-2,0	-120,0
Japán 10 éves	0,57%	-0,3	-29,2
USA 5 éves	1,76%	2,8	15,1
EMU 5 éves	0,35%	-1,3	-26,1
Magyar 5 éves	3,36%	-1,0	-166,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,5	-15,8
EMU 3 hónapos	0,01%	0,2	-1,4

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		
	2014.07.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	79.447,93	7,30%	12,74%	22,35%
ESPA Stock Global	24.803,17	5,92%	9,99%	22,40%
ESPA Stock Europe Active	45.882,14	3,55%	9,86%	23,44%
ESPA Stock Japan	23.617,63	9,68%	6,00%	7,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.645,71	10,06%	2,03%	8,13%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.712,94	11,43%	14,62%	20,60%
ESPA Stock Europe Properties	81.895,15	9,35%	22,05%	31,38%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,45	0,68%	1,28%	2,10%
ESPA Bond International	6.275,28	3,69%	7,92%	3,07%
ESPA Bond Euro Corporate	55.574,37	3,41%	8,94%	11,89%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.762,34	5,11%	11,81%	14,02%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,54	0,92%	1,84%	1,51%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,07	1,97%	4,29%	5,86%
ESPA Cash Corporate Plus	41.397,58	1,82%	5,93%	9,27%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	0,05%	0,03%	0,17%
ESPA Cash Emerging Markets	39.069,96	3,79%	7,25%	7,07%
ESPA Stock Adriatic	1.135,88	3,91%	7,06%	10,44%
ESPA Stock Agricultural	2.669,01	2,62%	6,61%	9,12%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.122,79	8,53%	10,08%	15,07%
ESPA Stock Commodities	36.435,09	9,69%	15,38%	20,87%
ESPA Stock Istanbul	113.283,95	11,79%	25,47%	-2,21%
ESPA Stock Pharma	51.145,68	9,26%	19,66%	31,49%
ESPA Stock Russia	1.998,65	15,00%	-0,21%	13,79%
ESPA Stock Techno	11.228,46	7,21%	12,09%	28,24%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,91	3,10%	13,99%	34,63%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2196	0,47%	1,01%	2,62%
ERSTE Ingatlan	2,1490	0,84%	1,80%	4,30%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3485	1,16%	2,04%	5,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3024	2,46%	3,92%	8,82%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0947	2,19%	0,01%	-0,83%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3604	1,11%	1,96%	5,24%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9739	7,65%	10,14%	13,79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8632	2,00%	2,50%	10,44%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0082	2,70%	4,10%	8,67%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1176	0,12%	0,27%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0984	0,13%	0,28%	0,66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559714	0,34%	0,79%	2,19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2309	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) 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.