

BUX 18.541 0,5%	MOL 12.050 0,5%	Commerzbank 11,5 -1,4%	EUR/HUF 310,27 -0,0%	Olaj (\$) 103,5 -0,5%
DAX 9.906 -1,0%	Richter 4.410 1,1%	BMW 94,0 -1,3%	EUR/USD 1,3605 0,1%	Arany (\$) 1.320 -0,0%
S&P 1.978 -0,4%	OTP 4.250 0,3%	Nokia 5,6 -0,7%	USD/HUF 228,07 -0,1%	10Y hozam 4,37 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kezdődik az amerikai gyorsjelentési szezon
- Tovább oldalazott az arany
- Nincs változás devizafronton
- Ázsiára is átragadt a rossz hangulat
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Portfolio cikket közölte a Financial Times-ra, illetve a PwC-re hivatkozva. Idén eddig 83 milliárd euró értékben szabadultak meg az európai bankok a rossz eszközeiktől, míg tavaly egész évben 64 milliárd eurónyi problémás hitelt adtak el. Különben hatalmas állomány, mintegy 2.400 milliárd eurónyi eszköz vár értékesítésre. A PwC tanulmánya szerint az eladott portfóliók minősége is javult. Míg tavaly az eladott portfóliók 15-20 százaléka volt teljesítő, addig idén ez már 25 százalék körül alakul. Ez azért fontos, mert tisztán mutatja, hogy a befektetők egy csoportja szerint is kezdünk túl lenni a válságon, és így a befektetői étvágy is növekszik (pláne, ha ingyen pénzzel van megloccsolva a piac). Ez pedig csökkenti a nyomást a bankokon.

Ennek jótékony hatását már korábban láttuk a Commerzbank esetében, ugyanis a bank idén jelentősebb csökkentést hajtott végre a több mint 100 milliárd euróra rúgó leépítendő eszközeiben, mint azt korábban (tavaly) tervezte. Így ennek a hírnek csak megerősítő hatása van a korábban megindult folyamatokkal kapcsolatban. Ugyanakkor a mai napon negatív hír érkezett a bank háza tájáról, ugyanis 500 millió dollár büntetéssel nézhet szembe az USA által kivetett szankciók megsértése miatt (Irán). Ez pedig 32 cent részvényenként, amely a jelenlegi árfolyam 2,8 százaléka.

Ráadásul a KLM is „profit warning”-olt, ez pedig nem tesz jót a Lufthansa árfolyamának. Ennek ellenére a DAX index ma megpróbálhat a 20-30 napos mozgóátlagról emelkedni, és Budapesten is kis emelkedést várunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	máj.	18.4	13.2
júl. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	máj.	17.4	17.8
júl. 8.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	máj.	3%	3.2%
júl. 8.	Aft-mkt	US	Alcoa	2014 Q2	0,07	0,12

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow épphogy 17.000 pont fölött zárt tegnapi 0,26%-os esésével. Az S&P 0,37%-ot, a Nasdaq 0,76%-ot esett.
- Ma piaczárást követően érkezik az Alcoa gyorsjelentése, ami hagyományosan a gyorsjelentési szezon kezdetét jelenti. A vállalattól javuló teljesítményt vár a piac. Az előrejelzések szerint az egy részvényre jutó eredmény 12 dollárcent lehetett a második negyedévben, ami 37 százalékkal magasabb, mint az előző negyedévben, és 75 százalékkal múlja felül a tavalyi második negyedévi eredményt. Az S&P 500-at alkotó vállalatok egészét vizsgálva az elemzői várakozások 10 százalékos eredménybővülést valószínűsítenek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A FTSE100 0,61%-ot, a DAX 1,03%-ot, a CAC40 pedig 1,41%-ot esett tegnap.
- A PwC adatai szerint idén jelentősen felgyorsult a problémás hitelek értékesítésének a folyamata. Az európai bankok tavaly 64 milliárd eurónyi problémás portfóliót értékesítettek, míg idén, figyelembe véve az éppen értékesítés alatt állókat is, már 83 milliárd eurónál tartanak. Év végére a 100 milliárd eurót is elérheti a tranzakciók volumene. Elsősorban az ír és a spanyol nem teljesítő ingatlanhitelek cseréltek gazdát.
- A német export és az import is a vártnál nagyobb mértékű visszaesést mutatott. Export tekintetében a piaci várakozás 0,4%-os visszaesés volt, ezzel szemben 1,1%-kal esett vissza az előző hónaphoz képest, míg az import volumene a várt 0,5%-os növekedéssel szemben 3,4%-kal csökkent, így a külker egyenleg többlete 16,2 milliárd euróról 17,8 milliárd euróra emelkedett. De a folyó fizetési mérleg 13,2 milliárd eurós többlete még így is elmaradt a várt 14,5 milliárd eurótól.

Olaj, arany:

- Az arany tovább folytatta az oldalazást, a nemesfém árfolyama jelenleg 1318 dolláron áll. A WTI típusú kőolaj árfolyama egyhavi mélypont közelébe esett azokra a spekulációkra, hogy Líbia újra elkezdhet olajat exportálni. Az energetikai miniszter szerint 7,5 millió hordó olaj áll készen a kikötőben az export újbóli megkezdéséhez.

Devizák:

- A forint a tegnapi kereskedésben átmenetileg próbált erősödni, de nap végére visszatért a 310-es nyitóérték közelébe, ezzel a nap egészét tekintve csak minimális elmozdulás volt tapasztalható.
- A dollár a nap első felében próbált tovább erősödni az euróval szemben, de a délutáni órákban már gyengült a zöld hasú, és az 1,3576-os leszűrást követően visszatért 1,36 közelébe, így érdemben nem tudott eltávolodni a 20 napos mozgóátlag 1,3605-ös értékétől.

Távol-Kelet:

- A vezető ázsiai részvényindexek többsége eséssel zárt. A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot veszített értékéből.
- 7,7%-kal csökkent egy hónap alatt a japán folyó fizetési mérleg többlete, de az 522,8 milliárd jen még így is felülmúlta a 442,5 milliárdos várakozást.
- A Samsung publikálta a második negyedéves várakozásokat, mely szerint az operatív eredmény 7200 milliárd won (7,12 milliárd dollár) lesz, ami csaknem 25%-os visszaesés a tavalyi év azonos időszakához képest, és jelentősen elmarad a Reuters 8300 milliárd wonos becslésétől is, elsősorban amiatt, hogy az alacsonyabbra pozícionált okostelefonokra kisebb a kereslet. A vállalat igyekezett megnyugtatni a befektetőket, és közölte, hogy a harmadik negyedévi eredményt az új termékek és a kijelzők iránti kereslet húzhatja fel. A hírre a koreai tőzsdén nem reagált érezhetően a Samsung árfolyama, ugyanakkor az amerikai OTC piacon 6,7%-ot esett a részvény.
- Bár Peking 2017-re tízezer gyorstöltő állomást létesítését tervezi annak érdekében, hogy támogassa az elektromos autók elterjedését, és ezen keresztül a légszennyezés visszaszorítását. A jelenlegi információk szerint ugyanakkor a töltőállomások nem lesznek kompatibilisek a Tesla töltőrendszerével. A terv szerint a tágan értelmezett belvárost (5. körgyűrűn belül) szeretnék lefedni a töltőállomásokkal, hogy 5 kilométerenként elérhetőek legyenek.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel. A Nasdaq nem változott, a Dow és az S&P mínuszban, a DAX pedig pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.024	-0,3%	11,8%
Nasdaq Composite	4.452	-0,8%	27,7%
Nasdaq 100	3.911	-0,3%	31,8%
FTSE 100	6.824	-0,6%	5,8%
RTX	1.923	1,6%	6,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.379	0,7%	7,0%
PX	952	-0,7%	8,7%
Hang Seng	23.510	-0,1%	14,2%
Russell 2000	1.187	-1,8%	17,6%
Nikkei	15.318	-0,4%	8,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	73,32	-1,0%	-11,2%
Arcelormittal	11,02	-2,3%	25,1%
Axa	17,79	-1,7%	11,5%
Banco Bilbao	9,40	-1,4%	42,1%
Banco Santander	7,63	-1,3%	48,2%
BASF	86,05	-1,4%	25,0%
Bayer	103,61	-1,4%	25,5%
BMW	93,99	-1,3%	38,4%
BNP Paribas	49,62	-1,2%	12,4%
Commerzbank	11,46	-1,4%	97,6%
Daimler	69,41	-1,3%	43,5%
Deutsche Bank	26,06	-1,5%	-15,3%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	14,92	-1,6%	23,7%
Fiat	7,50	-1,6%	35,4%
Infineon	9,22	-1,1%	40,4%
Linde	155,71	-0,8%	9,0%
Lufthansa	15,62	0,0%	3,3%
Nokia	5,58	-0,7%	83,6%
Siemens	96,24	-1,3%	22,9%
Telefonica	12,50	-1,0%	24,4%
Thyssenkrupp	22,50	-0,5%	55,2%
Total	52,03	-2,0%	36,8%
Unicredit	6,09	-1,5%	63,9%

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	848	-3,0%	142,3%	125.433	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	0,3%	8,4%	593.145	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.050	0,5%	-27,4%	46.501	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.250	0,3%	-13,6%	980.998	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.410	1,1%	24,2%	215.452	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

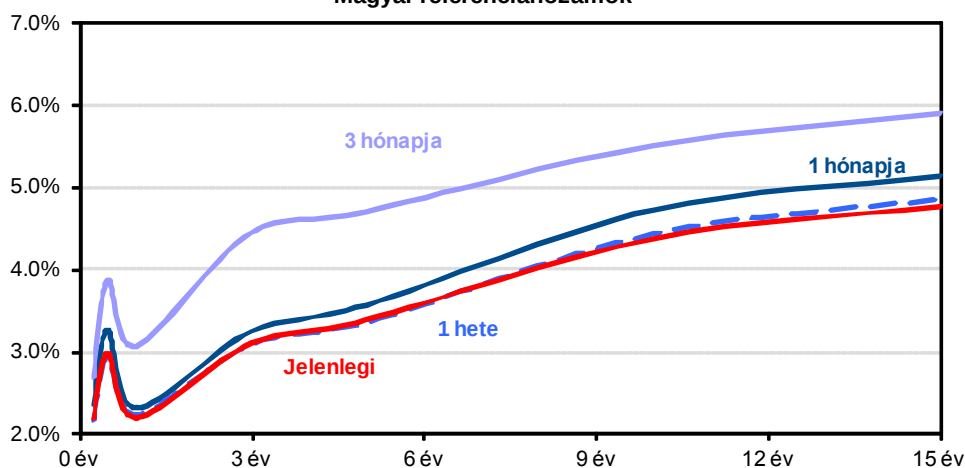
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,4%	14,9%
Távközlés	50	0,2%	4,1%
Olaj	1.677	-0,7%	24,1%
Gyógyszer	527	-0,8%	24,9%
Szállítmányozás	8.209	-1,0%	30,3%
Félvezető	108	-0,4%	32,6%
Közellőgáltató	43	0,5%	14,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.636	-1,0%	30,6%

Államkőtvények

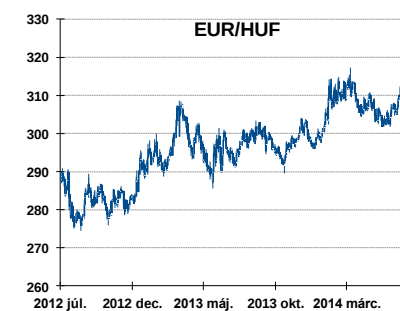
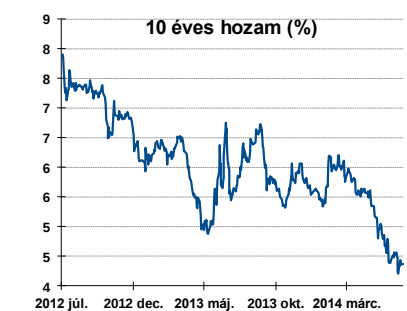
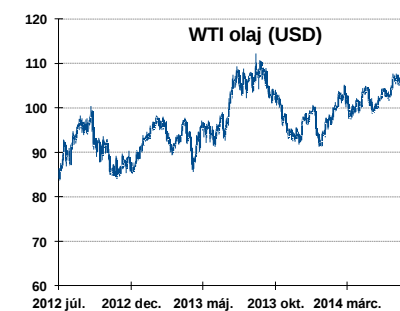
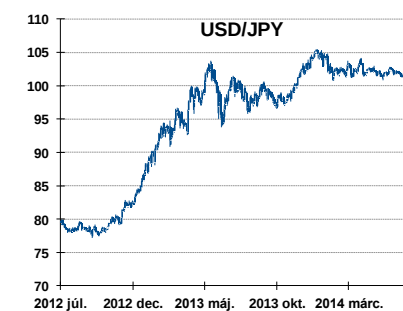
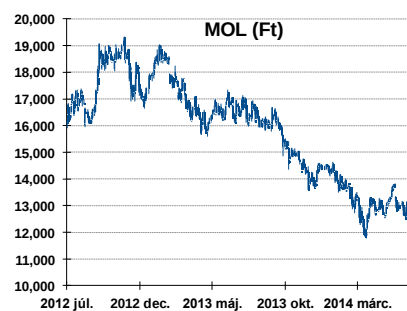
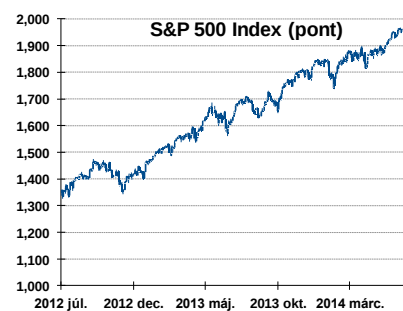
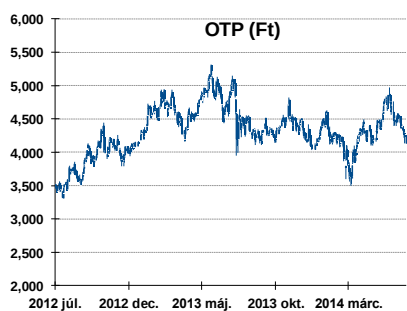
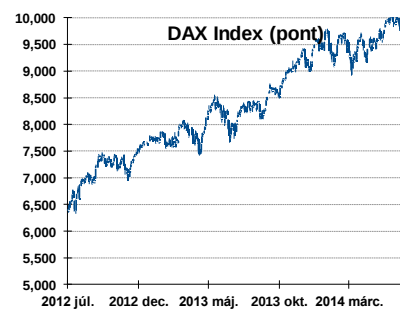
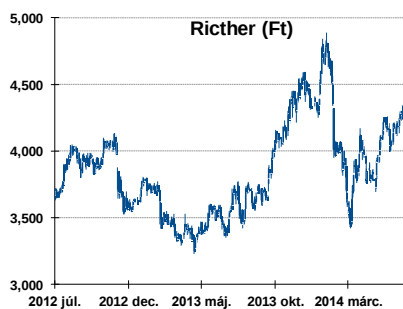
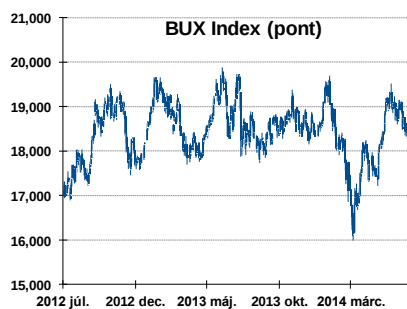
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,62%	0,5	-2,0
EMU 10 éves	1,26%	-0,9	-46,3
Magyar 10 éves	4,37%	-0,0	-107,0
Japán 10 éves	0,56%	-1,0	-32,5
USA 5 éves	1,74%	0,7	23,4
EMU 5 éves	0,34%	-0,7	-30,0
Magyar 5 éves	3,38%	2,0	-140,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,1	-17,1
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,9	-1,4

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	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		
	2014.07.07	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	79.581,53	8,90%	12,92%	22,37%
ESPA Stock Global	24.819,18	7,52%	10,06%	21,91%
ESPA Stock Europe Active	45.808,09	3,08%	9,68%	21,30%
ESPA Stock Japan	23.794,88	10,51%	6,79%	8,59%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.259,35	7,43%	0,82%	5,20%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.894,41	11,75%	15,02%	19,97%
ESPA Stock Europe Properties	81.438,33	8,47%	21,37%	28,73%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,49	0,61%	1,32%	2,09%
ESPA Bond International	6.288,60	3,86%	8,15%	3,43%
ESPA Bond Euro Corporate	55.663,13	3,81%	9,11%	12,27%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.789,34	5,17%	11,87%	14,44%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,57	0,72%	1,86%	1,57%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,10	1,60%	4,31%	5,87%
ESPA Cash Corporate Plus	41.400,48	2,25%	5,94%	9,59%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,07%	0,04%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	39.112,87	3,96%	7,37%	7,10%
ESPA Stock Adriatic	1.139,15	4,99%	7,36%	11,44%
ESPA Stock Agricultural	2.675,60	3,84%	6,87%	9,09%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.126,21	9,21%	10,26%	14,17%
ESPA Stock Commodities	36.474,51	10,05%	15,51%	20,33%
ESPA Stock Istanbul	113.263,12	9,31%	25,45%	-4,76%
ESPA Stock Pharma	51.156,20	10,57%	19,69%	30,49%
ESPA Stock Russia	1.974,11	11,94%	-1,43%	11,27%
ESPA Stock Techno	11.248,71	10,12%	12,29%	28,21%
ERSTE WWF Stock Umwelt	113,05	4,12%	14,13%	33,76%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2197	0,47%	1,01%	2,59%
ERSTE Ingatlan	2,1492	0,84%	1,80%	4,25%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3486	1,15%	2,04%	5,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3031	2,49%	3,93%	8,69%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0852	2,33%	-1,21%	-3,47%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3604	1,08%	1,95%	5,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,977	7,57%	10,15%	13,71%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8649	2,33%	2,26%	8,71%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0091	2,68%	4,14%	8,67%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1176	0,12%	0,26%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0984	0,13%	0,28%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559763	0,34%	0,79%	2,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2309	0,51%	1,04%	2,33%

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.