

BUX 18.330 -1,1%	MOL 11.870 -1,5%	Commerzbank 10,9 -5,0%	EUR/HUF 309,02 -0,4%	Olaj (\$) 103,4 -0,1%
DAX 9.773 -1,3%	Richter 4.350 -1,4%	BMW 92,9 -1,2%	EUR/USD 1,3612 0,1%	Arany (\$) 1.319 -0,1%
S&P 1.964 -0,7%	OTP 4.211 -0,9%	Nokia 5,4 -3,6%	USD/HUF 227,02 -0,5%	10Y hozam 4,37 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jók lettek az Alcoa negyedéves számai
- A kőolaj és az arany árfolyama is emelkedésnek indult a reggeli kereskedésben
- Kis emelkedés a dollár árfolyamában
- A várt alatti infláció ellenére is esett Ázsia
- A Fitch felülvizsgálja a magyar bankok besorolását
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az Alcoa tegnap piacrázást követően publikált eredményének közzétételével kezdetét vette az amerikai gyorsjelentési szezon, így az elkövetkező heteket ismét a vállalati hírek határozhatják meg a tengerentúlon. A kezdésre nem lehet panaszkodni, hiszen az Alcoa a vártnál kedvezőbb számokat tett közzé, míg az alumíniumiparral kapcsolatos kilátásokat és a 7%-os növekedési prognózist megerősítette. A pozitív vállalati hír remélhetőleg elég lesz ahhoz, hogy a részvénytőkepiacok elmúlt néhány napnyi esését megállítsa. A gyorsjelentési szezont megelőzően a csúcsokról indult profitrealizálás hatására bekövetkezett árfolyamesés miatt egyelőre nem kell kétségbe esni, de ha a piacok tényleg jól akarnak viselkedni, akkor hamarosan ismét felfelé kellene fordulnia a részvényindexeknek.

A Fitch tegnap bejelentette, hogy a devizahiteles mentőcsomag hatására felülvizsgálja a magyar bankok besorolását, azonban ezzel a hitelminősítő leginkább csak a piac után szalad, hiszen az árfolyam reakció, sőt a vállalati profit figyelmeztetések sem vártak magukra. A mostani felülvizsgálattól egyébként az OTP-nek nincs sok félnivalója, a bank által adott előrejelzés szerint 14,7%-ra csökkenhet a CET1 ráta értéke, ami még mindig magasán a szabályozói követelmény fölött van.

A mai kereskedésben a BUX index a 200 napos mozgóátlagról próbálhat emelkedni, míg a DAX index tegnap visszatesztelte a lokális mélypontot, így onnan ismét felfelé illene mozdulnia az árfolyamnak.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	máj.	628.5	419,2

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem zárult valami jól a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek a nyitást követően nagyot zuhantak, és zárásig sem enyhültek a mínuszok (Dow -0,69%, Nasdaq -1,36%, S&P500 -0,69%).
- Nem érkezett fontos makrogazdasági adat a tengerentúlról, viszont elkezdődött a gyorsjelentési szezon. Szokás szerint az Alcoa publikálta először negyedéves számait, amelyek jobbak lettek az elemzői várakozásoknál. Árbevétel terén 5,84 milliárd dollárt jelentett az Alcoa az 5,66 milliárd dolláros előrejelzés helyett. A tisztított részvényenkénti profit 18 cent volt a 12 centes várakozással szemben. Az Alcoa árfolyama zárás után 2,5%-os pluszba lendült. Az Alcoa mindegyik üzletága nyereséges volt a második negyedévben, Kalus Kleinfeld vezérigazgató azt nyilatkozta, hogy a cég a költség csökkentésekre helyezte a hangsúlyt, hogy javítsa az alumíniumgyártás üzletág teljesítményét, ami az alacsony alumíniumárak miatt teljesít gyengén. A jövőre vonatkozóan pozitív kilátásokat fogalmazott meg a menedzsment, 7%-kal bővíülhet a kereslet globálisan az idei évben.
- Este 8 órakor érkezik a legutóbbi kamatdöntő ülésről készült Fed jegyzőkönyv.

Európa:

- Jelentős mínusszal zárták a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 -1,25%, DAX -1,34%, CAC40 -1,42%).

Olaj, arany:

- A tegnapi oldalazás után a ma reggeli kereskedésben emelkedésnek indult az arany árfolyama, és az 1.318 dolláros nyitást követően 1.324 dolláron zárta a kereskedést.
- A kőolaj árfolyama nagy utat járt be tegnap, 103-104,2 dollár között mozgott az árfolyama, de zárásra nem történt érdemleges elmozdulás. Ma reggel minimális pluszban, 103,56 dolláron tartózkodik a WTI.

Devizák:

- Tegnap nem jelentek meg fontosabb makroadatok, melyek befolyásolták volna az EUR/USD kereskedését. Ennek megfelelően csak kismértékű elmozdulás volt tapasztalható. A devizapár árfolyama a 20 illetve a 30 napos mozgóátlaghoz tapadva enyhén emelkedett, és 1,3615-körüli értéken várja a mai kereskedés felpörgését.
- A negatív befektetői hangulat ellenére a feltörekvő piaci devizák erősödni tudtak az euróval szemben, és ezt a trendet a forintnak is sikerült kihasználnia, így az EURHUF árfolyama 309-es értékig csökkent.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

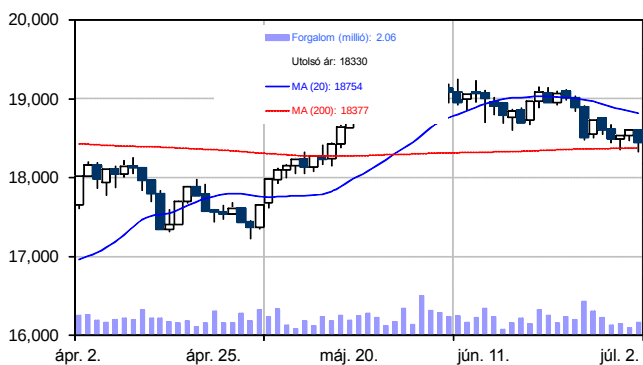
Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot veszített értékéből.
- Kínában az infláció 2,3% volt júniusban, ami csökkenést jelent az előző hónapban mért 2,5%-os éves pénzromláshoz képest, és alacsonyabb, mint a várt 2,4%, illetve továbbra is jelentősen elmarad a 3,5%-os hivatalos inflációs céltől. Ez pedig azt jelenti, hogy a kínai kormánynak továbbra is van tere az újabb stimulusokhoz, ennek ellenére estek az ázsiai és a kínai részvényindexek is.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel, a Dow és a Nasdaq minimális mínuszban, az S&P minimális pluszban volt. A DAX szintén a pozitív tartományban mozgott.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.471	18.553	18.319	18.330

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,14	309,27	308,80	309,07

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.907	-0,7%	10,5%
Nasdaq Composite	4.391	-1,3%	25,3%
Nasdaq 100	3.864	-1,2%	29,5%
FTSE 100	6.738	-1,2%	3,5%
RTX	1.937	0,7%	7,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.361	-0,8%	6,4%
PX	934	-1,9%	7,5%
Hang Seng	23.250	-1,2%	12,4%
Russell 2000	1.172	-1,2%	15,1%
Nikkei	15.275	-0,3%	5,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,17	-0,2%	-12,9%
Arcelormittal	10,91	-1,0%	20,7%
Axa	17,54	-1,4%	8,4%
Banco Bilbao	9,22	-1,9%	40,1%
Banco Santander	7,50	-1,7%	45,6%
BASF	84,98	-1,2%	21,7%
Bayer	102,46	-1,1%	22,6%
BMW	92,85	-1,2%	34,1%
BNP Paribas	48,56	-2,1%	10,6%
Commerzbank	10,89	-5,0%	79,2%
Daimler	68,34	-1,5%	39,5%
Deutsche Bank	25,60	-1,7%	-17,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	14,77	-1,0%	20,6%
Fiat	7,39	-1,5%	32,1%
Infineon	8,97	-2,7%	37,3%
Linde	153,16	-1,6%	5,4%
Lufthansa	15,01	-3,9%	-2,2%
Nokia	5,38	-3,6%	69,5%
Siemens	94,37	-1,9%	19,7%
Telefonica	12,35	-1,2%	22,2%
Thyssenkrupp	22,42	-0,4%	49,5%
Total	51,42	-1,2%	34,7%
Unicredit	5,89	-3,3%	59,5%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	810	-4,5%	130,1%	86.020	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	347	-0,3%	8,1%	1.172.486	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.870	-1,5%	-30,0%	71.903	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.211	-0,9%	-15,9%	1.478.832	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.350	-1,4%	21,7%	878.490	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

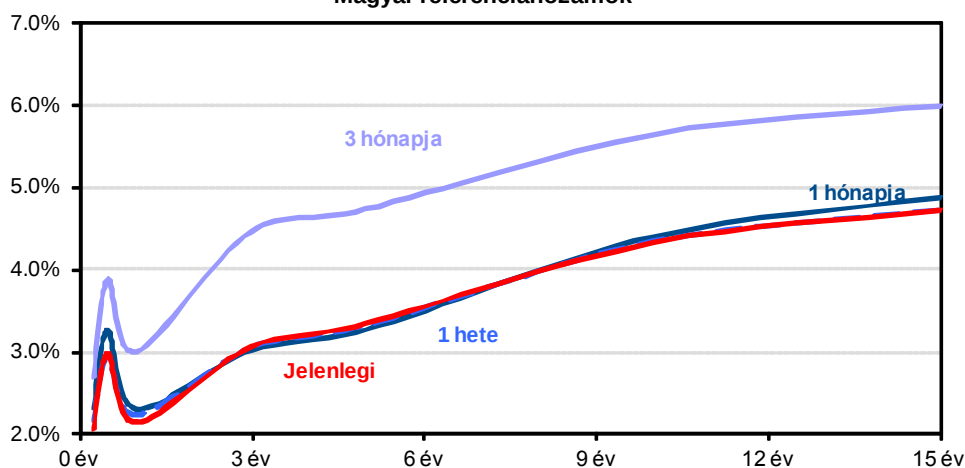
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,9%	12,9%
Távközlés	50	-1,4%	2,6%
Olaj	1.672	-0,3%	23,1%
Gyógyszer	522	-1,0%	23,5%
Szállítmányozás	8.201	-0,1%	27,3%
Félvezető	108	-0,0%	29,7%
Közzolgáltató	43	0,7%	14,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.605	-1,2%	28,4%

Államkötvények

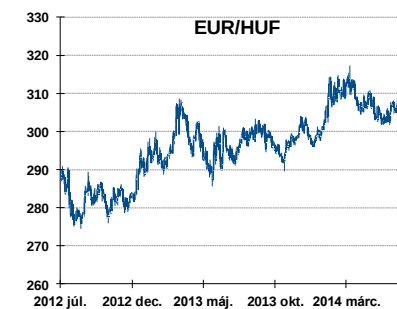
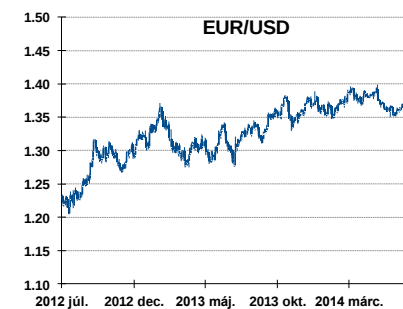
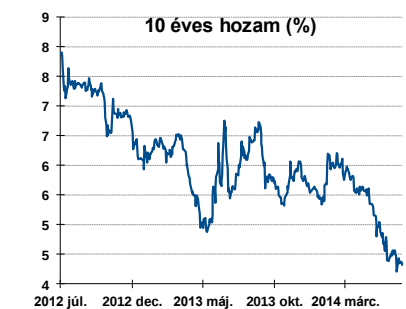
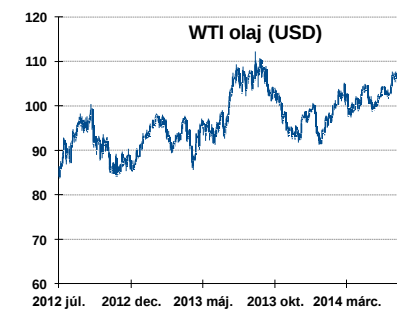
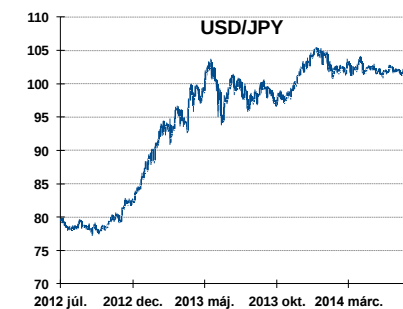
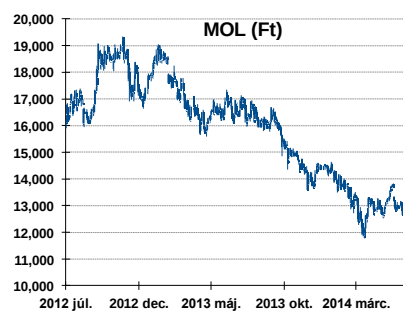
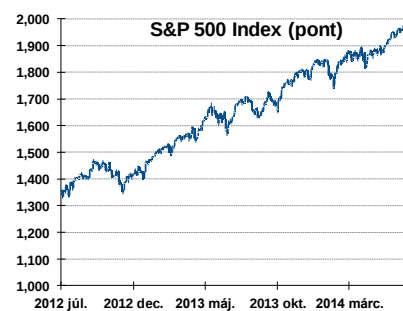
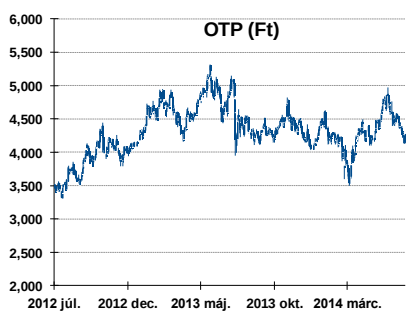
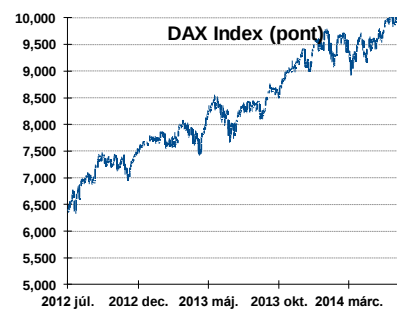
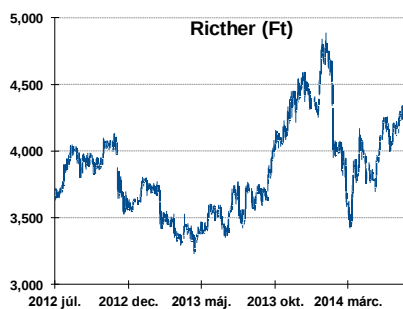
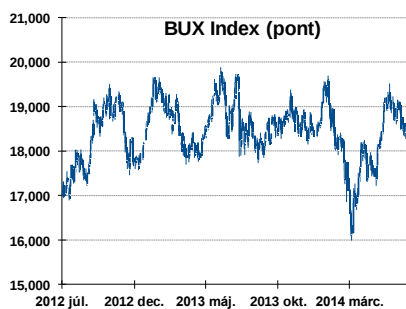
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,56%	0,7	-7,1
EMU 10 éves	1,22%	-3,7	-47,9
Magyar 10 éves	4,32%	-5,0	-123,0
Japán 10 éves	0,55%	-0,6	-31,9
USA 5 éves	1,70%	0,7	20,5
EMU 5 éves	0,31%	-2,6	-30,0
Magyar 5 éves	3,34%	-4,0	-152,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,6	-16,6
EMU 3 hónapos	0,01%	0,7	-1,0

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		
	2014.07.07	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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárúzt 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) túlárúzt 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) túlárúzt 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.