

BUX	18.006	-1,8%	MOL	11.455	-3,5%	Commerzbank	11,1	1,5%	EUR/HUF	309,75	0,2%	Olaj (\$)	102,3	-1,1%
DAX	9.808	0,4%	Richter	4.305	-1,0%	BMW	92,9	0,1%	EUR/USD	1,3642	0,2%	Arany (\$)	1.328	0,6%
S&P	1.973	0,5%	OTP	4.141	-1,7%	Nokia	5,5	1,6%	USD/HUF	227,06	0,0%	10Y hozam	4,32	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Alcoa gyorsjelentése és a Fed jegyzőkönyve segítette a piacokat
- Nagyon esett tegnap a kőolaj árfolyama
- Ismét 310 fölé tart a forint
- Ázsia is felfelé kapaszkodik
- Korrekció jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Csúnyán elbántak a MOL-lal, az papír árfolyama 3,5%-ot esett a tegnapi kereskedésben. Meglátásunk szerint az esést technikai tényezők okozták. Miután az árfolyam a 11.800 forintos technikai szint alá esett (ezen a szinten került sor két hete a 4,3 millió darab részvény értékesítésére), a befektetők egy jelentős csoportja igyekezett zárni a pozíciót, ahogy annak értéke negatívba fordult.

Este a futball VB elődöntője mellett a Fed jegyzőkönyve okozott izgalmakat, melyből megtudhattuk, hogy októberben véget ér a jegybank eszközvásárlási programja. Eddig is csak az volt a kérdés, hogy már októberben befejezik, vagy decemberben még lesz egy 5 milliárd dolláros csökkentés. A lehetséges kamatemeléssel kapcsolatban egyértelműen 2015-öt jelölték meg a jegybankárok a lehetséges legkorábbi időpontnak.

A jegyzőkönyv megjelenését követően kimondottan jó hangulat uralkodott az amerikai tőzsdéken, ami a mai kereskedést is támogathatja, így a DAX esetében emelkedést várunk, és a BUX is korrigálhatja a tegnapi méretekesését.



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. 10.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	júl.	375	375
júl. 10.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	júl.	0.5%	0.5%
júl. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	315	315
júl. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	2579	2565
júl. 10.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	36.4	

Nemzetközi hírek

USA:

- Az Alcoa kedvező negyedéves gyorsjelentése megalapozta a jó hangulatot a tengerentúlon. A nyitás után észak felé vették az irányt az indexek, és zárásig semmi sem rontotta el a jó hangulatot (Dow 0,47%, Nasdaq 0,63%, S&P500 0,47%).
- Tegnap jelent meg a legutóbbi Fed kamatdöntő ülés jegyzőkönyve a tengerentúlon, amelyből kiderült, hogy amennyiben a gazdaság az előre jelzett pályán halad, akkor a következő hónapokban további 10 milliárd dollárral csökkenthető az program, és októberben egy utolsó 15 milliárd dollárral kifutnának az eszközvásárlások. A jegybankárok arról is beszéltek, hogy a gazdaság jó úton halad, és a munkaerő-piaci adatok is fokozatos javulást mutatnak. A Fed döntéshozói azt is hozzátették, hogy az eszközvásárlások kivezetése nem előre eldöntött módon zajlik, hanem az inflációs folyamatokat és a munkaerő-piaci kilátásokat figyelembe véve hozzák meg a döntéseket.
- Az eredményét kedden publikált Alcoa árfolyama 5,6%-os emelkedéssel zárta a tegnapi kereskedést.
- A tengerentúlon a szokásos heti friss segélykérelmeket teszik ma közzé.

Európa:

- Vegyesen zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,3%, DAX 0,36%, CAC40 0,4%).
- Délután egy órakor a Bank of England kamatdöntő ülésének eredményét tudhatjuk meg, sem az eszközvásárlási program méretében, sem az alapkamat nagyságában nem várnak változást az elemzők.

Olaj, arany:

- Hatalmasat zuhant a tegnapi kereskedésben a kőolaj árfolyama, a 103,5 dolláros nyitás után dél felé vette az irányt a kurzus, és 102 dollárig esett zárásra, ráadásul már több mint két hete tart a lejtmenet a nyersanyag piacán. A Líbia és Irak felől érkező kedvező hírek mellett a növekvő amerikai nyersolajkészletek is lefelé nyomják a kurzust. Az olaj következő támasza a pontosan 100 dollárnál húzódozó 200 napos mozgóátlagnál található.
- Az arany emelkedésnek indult a tegnapi kereskedésben, és a három napja tartó oldalazás után 1.319 dollárról 1.328 dollárig emelkedett. Kitörésről 1.333 dollár felett beszélhetnénk.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A 20 napos mozgóátlagról ismét felfelé fordult az EURHUF kurzusa, és a korábbi 309-es értékről 309,7-ig emelkedett a devizapár jegyzése.
- Gyengült a dollár az euróval szemben. A gyengülés első és egyben nagyobb hulláma az amerikai tőzsdényitást követően volt megfigyelhető, míg a második, már kisebb volumenű mozgást a Fed

jegyzőkönyvének publikálása után láthattuk. Az első amerikai kamatemelés a Fed álláspontja szerint is 2015-ben jöhet, miközben az inflációs előrejelzés rövid oldalát kissé megemelték, de középtávon már lefelé módosították azt.

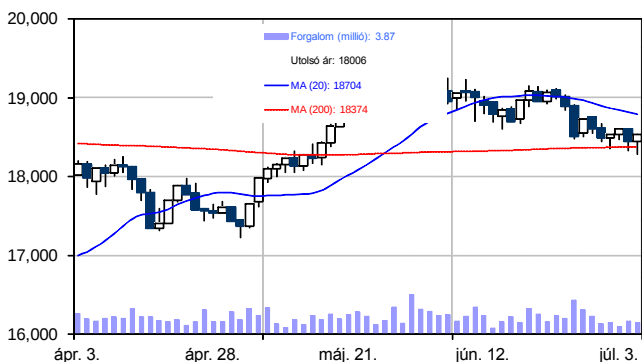
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot esett, azonban a többi ázsiai piac enyhén emelkedik. A Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot emelkedett.
- Kínában a vártnál gyengébbek lettek a külkereskedelmi adatok. Az export és az import bővülése is elmaradt a várakozásoktól. Az export a várt 10,4% helyett csak 7,2%-kal emelkedett, míg az import az előrejelzett 6,0% helyett csak 5,5%-kal növekedett.
- Kiábrándítóra sikerült a japán gépipari megrendelések májusi állománya. A várt 10,1%-os növekedés helyett 14,3%-os visszaesés volt tapasztalható.
- Az elemzői előrejelzéseknek megfelelően Dél-Koreában nem változtattak a 2,5%-os alapkamaton.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.383	18.423	17.963	18.006

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,88	310,08	309,57	309,70

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.986	0,5%	11,1%
Nasdaq Composite	4.419	0,6%	25,5%
Nasdaq 100	3.893	0,7%	29,7%
FTSE 100	6.718	-0,3%	3,3%
RTX	1.951	0,7%	8,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.343	-0,7%	4,4%
PX	948	1,6%	8,9%
Hang Seng	23.242	0,3%	11,2%
Russell 2000	1.174	0,1%	15,0%
Nikkei	15.236	-0,4%	5,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,33	-1,1%	-14,3%
Arcelormittal	10,87	-0,4%	19,9%
Axa	17,69	0,9%	7,9%
Banco Bilbao	9,34	1,2%	45,4%
Banco Santander	7,61	1,5%	49,3%
BASF	85,65	0,8%	22,5%
Bayer	103,36	0,9%	23,9%
BMW	92,94	0,1%	34,7%
BNP Paribas	48,37	-0,4%	9,7%
Commerzbank	11,05	1,5%	84,6%
Daimler	68,35	0,0%	40,4%
Deutsche Bank	26,13	2,1%	-17,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,76	-0,1%	22,0%
Fiat	7,51	1,6%	28,4%
Infineon	9,08	1,2%	37,4%
Linde	153,71	0,4%	6,3%
Lufthansa	15,34	2,2%	0,9%
Nokia	5,46	1,6%	78,5%
Siemens	94,56	0,2%	19,7%
Telefonica	12,43	0,6%	23,2%
Thyssenkrupp	22,17	-1,1%	48,1%
Total	51,54	0,2%	34,8%
Unicredit	5,95	1,0%	64,3%

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

Gazdasági hírek

- Gerhardt Ferenc, az MNB alelnöke a Portfolio-nak adott interjúbán elmondta, hogy további kamatcsökkentés jöhet, de ennek mérete korlátozott lehet, és az alapkamatot nem vágják 2% alá. Ez pontosan megfelel a mi 2%-os előrejelzésünknek, és nagyjából egybevág a piaci konszenzussal is, csak néhány elemző számít ennél alacsonyabb rátára.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	774	-4,4%	121,1%	117.639	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	347	0,0%	6,1%	548.258	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.455	-3,5%	-32,6%	263.271	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.141	-1,7%	-18,2%	947.368	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.305	-1,0%	20,3%	230.640	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

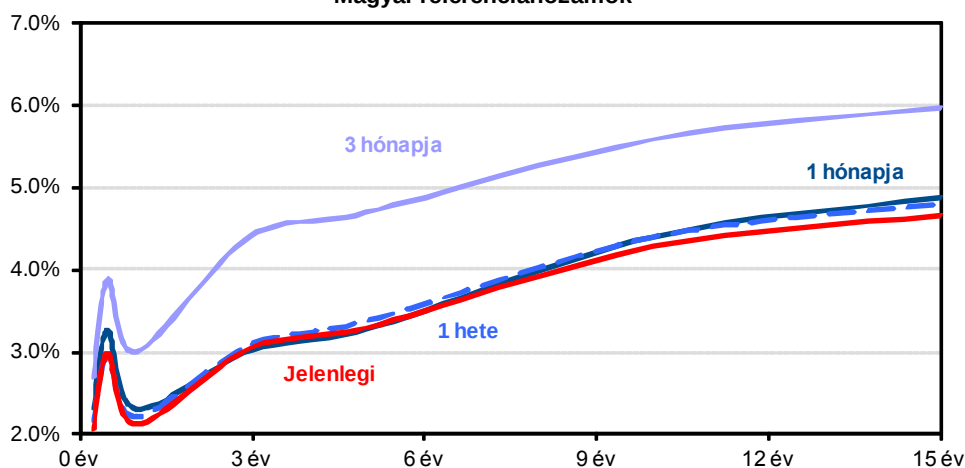
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,3%	13,9%
Távközlés	50	0,3%	3,3%
Olaj	1.677	0,3%	24,0%
Gyógyszer	523	0,3%	23,0%
Szállítmányozás	8.245	0,5%	28,9%
Félvezető	109	0,7%	28,7%
Közzolgáltató	43	-0,3%	13,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.614	0,3%	28,0%

Államkötvények

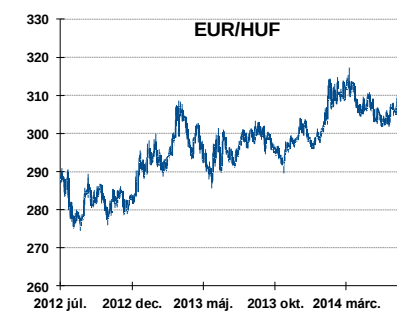
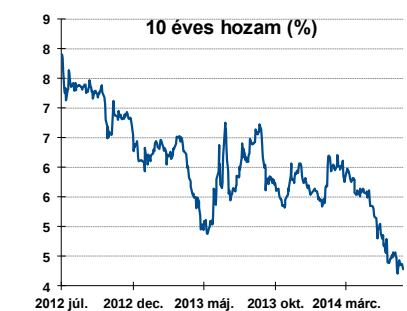
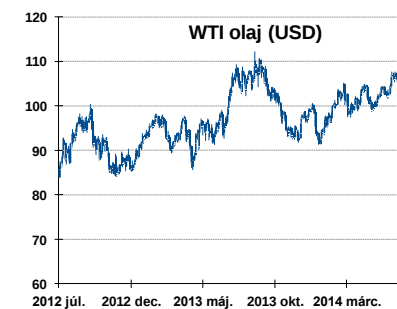
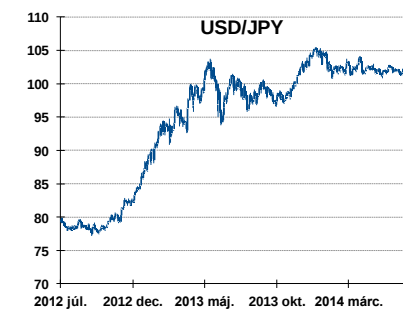
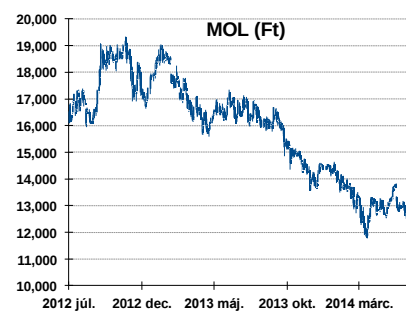
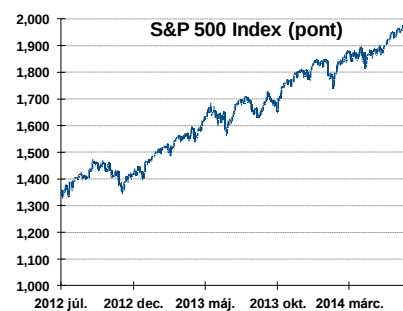
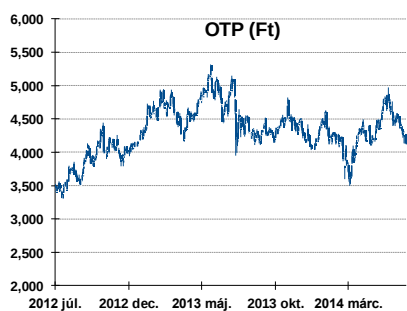
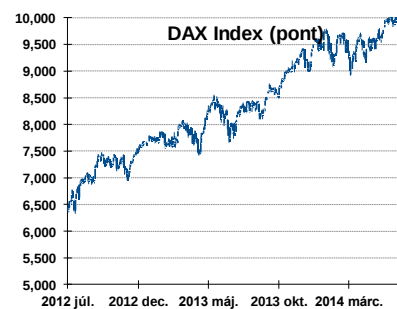
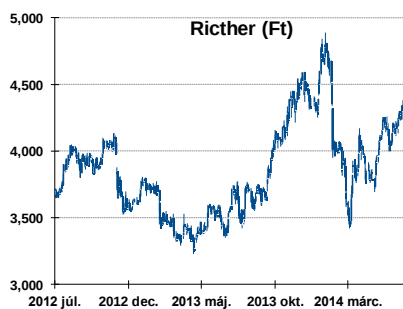
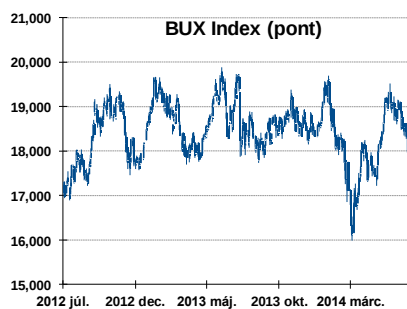
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,54%	-0,5	-7,9
EMU 10 éves	1,23%	0,9	-42,5
Magyar 10 éves	4,28%	-4,0	-127,0
Japán 10 éves	0,55%	-0,4	-31,2
USA 5 éves	1,66%	-0,3	20,9
EMU 5 éves	0,32%	0,9	-24,8
Magyar 5 éves	3,29%	-5,0	-155,0
Japán 5 éves	0,15%	0,1	-15,5
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,4	-2,3

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		
	2014.07.09	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	77.822,82	7,84%	8,92%	17,35%
ESPA Stock Global	24.378,42	8,41%	6,76%	17,72%
ESPA Stock Europe Active	44.842,79	4,21%	4,85%	18,19%
ESPA Stock Japan	23.642,02	13,12%	6,00%	8,08%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.503,52	10,23%	2,50%	6,80%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.745,13	12,03%	15,62%	20,23%
ESPA Stock Europe Properties	79.639,05	6,98%	15,90%	24,53%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,48	0,67%	1,24%	1,97%
ESPA Bond International	6.281,02	3,76%	6,27%	3,33%
ESPA Bond Euro Corporate	55.539,10	3,74%	7,68%	11,56%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.794,70	5,20%	10,73%	15,14%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,88	0,83%	1,93%	2,34%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,89	1,78%	4,49%	7,01%
ESPA Cash Corporate Plus	41.259,83	2,03%	4,66%	8,79%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	0,04%	0,05%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	39.050,64	3,66%	6,42%	7,03%
ESPA Stock Adriatic	1.129,35	3,92%	5,39%	10,77%
ESPA Stock Agricultural	2.642,36	3,54%	5,55%	6,25%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.116,36	9,35%	11,38%	13,47%
ESPA Stock Commodities	35.903,94	9,81%	13,06%	17,29%
ESPA Stock Istanbul	115.406,84	9,62%	23,60%	1,78%
ESPA Stock Pharma	49.948,06	11,04%	14,45%	25,45%
ESPA Stock Russia	1.989,51	17,22%	1,19%	11,60%
ESPA Stock Techno	11.039,75	9,10%	8,84%	24,27%
ERSTE WWF Stock Unw elt	109,47	2,88%	8,10%	27,38%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2200	0,47%	1,01%	2,59%
ERSTE Ingatlan	2,1496	0,84%	1,79%	4,24%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3491	1,15%	2,03%	5,16%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3026	2,53%	3,76%	8,41%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0787	1,38%	-1,69%	-5,53%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3610	1,09%	1,94%	5,21%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9813	7,38%	10,16%	13,71%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8437	0,97%	1,60%	8,31%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0106	2,67%	4,12%	8,64%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1176	0,12%	0,26%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0985	0,13%	0,29%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559858	0,34%	0,78%	2,15%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2311	0,51%	1,05%	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) 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.