

BUX 17.902 0,3%	Mtel 345 -0,3%	Bayer 101,2 0,0%	EUR/HUF 310,08 0,0%	Olaj (\$) 100,8 -2,0%
DAX 9.666 0,1%	MOL 11.545 1,5%	BMW 92,1 0,0%	EUR/USD 1,3608 -0,0%	Arany (\$) 1.339 0,2%
S&P 1.968 0,1%	OTP 4.100 -1,1%	Commerzbank 10,8 0,0%	USD/HUF 227,94 0,1%	Réz (\$) 325,9 0,1%
RDX 1.337 -0,2%	Richter 4.247 0,5%	Lufthansa 14,4 0,0%	USD/JPY 101,30 -0,0%	10Y hozam 4,27 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel telt a hét utolsó kereskedési napja
- Háromhavi mélypontra a WTI, az arany négyhavi csúcsról zuhant
- Elenyésző mozgás a dollár piacán
- Jól kezdődött a hét Ázsiában
- Az FHB 16,5-19,5 milliárd forintos veszteségre számít a mentőcsomag kapcsán
- Az orosz Gazprom veheti meg az INA-t
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A múlt hét meglehetősen gyengére sikerült, a hazai és a német piac is fej-fej mellett zuhantak, egyedül a tengerentúli börzék tartották magukat. Tegnap a foci VB döntőn Németország diadalmaskodott, ez pedig hozhat némi emelkedést a DAX piacára, de technikailag is alátámasztható egy korrekció, akár a 9.770 pontos letörési szintet is visszatesztelheti a kurzus egy-két napos távlatban. A hazai piacon is jól kezdődött a nap, a múlt heti esés után bőven van tér felfelé, a következő szint a 18.370 pontnál látható 200 napos mozgóátlag.

A múlt hét makroadatokat és vállalati hírek tekintetében is foghíjas volt, a következő napok azonban mozgalmasabbak lesznek. A héten már beindul a gyorsjelentési szezon és számos társaság publikálja második negyedéves számait, többek között a Yahoo! és a Google is. Az esti órákban Mario Draghi mond beszédet, az amerikai jegybankelnök pedig szenátusi meghallgatáson vesz részt.



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. 14.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, tény	máj.	9.6%	9.6%
júl. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	máj.	1.4%	0.5%
júl. 14.	14:00	US	Citigroup	2014 Q2	1,41	1,06

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúli börzéken, az indexek zárásig emelkedtek és mérsékelt pluszban fejezték be a napot. Fontos makrogazdasági adat nem érkezett pénteken (Dow 0,17%, Nasdaq 0,43%, S&P500 0,17%).
- Az amerikai bankok közül elsőként a Wells Fargo jelentett pénteken. Az árbevétel a várt 20,8 milliárd dollárnál magasabb lett, 21,1 milliárd dollár volt a második negyedévben, a tisztított részvényenkénti profit 1,01 dollár lett, ami megfelelt az előzetes várakozásoknak. A bank 30 centről 35 centre emelte meg a részvényenkénti osztalékát is.
- Ma piacnyitás előtt a Citigroup publikálja negyedéves számaait. A hírek szerint a Citigroupnak 7 milliárd dolláros bírságot kell fizetnie jelzálog fedezetű értékpapírok eladásával kapcsolatos botrány miatt a tengerentúli hatóságoknak, amiről a mai jelentésében számolhat be hivatalosan.

Európa:

- Főként oldalazással telt a pénteki kereskedés a nyugat-európai tőzsdéken, de zárásra sikerült mérsékelt pluszba lendülniük az indexeknek (FTSE100 0,26%, DAX 0,07%, CAC40 0,37%).
- A Spiegel értesülései szerint Angela Merkel német kancellár azt tervezi, hogy nem várja meg a következő választásokat, hanem idő előtt önként távozik hivatalából.
- Szlovéniában meglepetésre Miro Cerar jogászprofesszor alig egy hónapja alakított pártja nyerte a vasárnapi előrehozott parlamenti választásokat.
- A negyedik legnagyobb bolgár bank, a Corpbank nem élte túl a bankrohamot és csődbe ment. A helyi jegybank visszavonta a bank működési engedélyét.
- Ipari termelési adat érkezik ma az euró zónából.

Olaj, arany:

- A WTI 100.45 dollárra esett ma reggel, ami háromhavi mélypontot jelent. A kurzust elsősorban a líbiai kikötők újranyitására szóló hírek mozgatták. Júniusban Líbia napi mintegy 300 ezer hordó kőolajat termelt. Az Es Sider kikötő megnyitása napi mintegy 340 ezer hordó többletkínálatot jelent. Az országnak napi 1,5 millió hordó termelőkapacitása van, ami viszonylat könnyen kikerülhet a piacra, ha az infrastruktúra ezt lehetővé teszi.
- Az arany ára 1.320 dollárra csökkent a korábbi 1.340 dollár/uncia szintről, mivel a befektetők szerint a 6 hete tartó emelkedés túlzó mértékű és a részvények iránt ismét nőtt a kereslet, ami csökkentette az alternatív befektetések iránti érdeklődést.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A pénteki kereskedésben az EUR/USD árfolyama lényegében változatlan maradt. Ma este 7 órakor beszédet mond Mario Draghi, ami a kora esti órákban hatással lehet a devizaárfolyam alakulására.

- Az EUR/USD-hez hasonlóan visszafogott mozgás jellemezte az EUR/HUF árfolyamának mozgását is, ami 310-es értéken várta a mai kereskedés kezdetét.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett a hét első kereskedési napján.
- A Lenovo 0,7%-ot emelkedett, miután a IDC and Garnet felmérése alapján a vállalat a második negyedévben is megőrizte a vezető szerepét a PC-k piacán.
- Szerdán fogják publikálni a második negyedéves kínai GDP számokat. A várakozások szerint 7,4%-kal növekedhetett a kínai gazdaság.
- Holnap pedig a japán jegybank ismerteti kétnapos kamatdöntő ülésének eredményét. A piac ezúttal sem számít a 0,1%-os kamatszint megváltoztatására.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.944	0,2%	9,6%
Nasdaq Composite	4.415	0,4%	22,6%
Nasdaq 100	3.905	0,6%	26,8%
FTSE 100	6.690	0,3%	2,2%
RDX	1.337	-0,2%	-1,6%
ISE 30	97.595	1,1%	8,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.372	1,3%	3,0%
PX	961	1,8%	6,8%
Hang Seng	23.341	0,5%	9,7%
Russell 2000	1.160	-0,2%	11,9%
Nikkei	15.295	0,9%	5,4%
ATX	2.379	0,5%	3,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,74	0,0%	-16,6%
Arcelormittal	10,65	-0,4%	14,1%
Axa	17,62	0,7%	9,3%
Banco Bilbao	9,04	-0,4%	43,0%
Banco Santander	7,44	0,1%	47,9%
BASF	83,45	0,0%	18,4%
Bayer	101,21	0,0%	19,6%
BMW	92,11	0,0%	30,6%
BNP Paribas	48,36	1,4%	9,9%
Commerzbank	10,80	0,0%	80,3%
Daimler	66,83	0,0%	29,0%
Deutsche Bank	25,44	0,0%	-20,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,50	0,0%	18,9%
Fiat	7,39	0,1%	27,0%
Infineon	8,97	0,0%	29,5%
Linde	151,36	0,0%	3,5%
Lufthansa	14,41	0,0%	-6,0%
Nokia	5,48	-0,7%	82,1%
Siemens	92,49	0,0%	16,3%
Telefonica	12,13	-0,5%	22,6%
Thyssenkrupp	21,65	0,0%	40,8%
Total	50,77	0,4%	31,5%
Unicredit	5,80	-0,1%	63,9%

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

Vállalati hírek

- Pénteken piaczás után az **FHB** is közzétette a parlament által nemrég elfogadott devizahiteles mentőcsomag kapcsán várható veszteségeit:
 - Az árfolyamrés 4,5 milliárd forint,
 - a kamatemelések pedig 12-15 milliárd forintnyi veszteséget jelenthetnek a banknak.
 - Ezek az előrejelzések ugyanakkor nem tartalmazzák azt, ha forintosítják a devizahiteleket,
 - A többi bankhoz hasonlóan az FHB is bíróságon fogja bizonyítani, hogy az árfolyamrés és a kamatemelések jogszerűek voltak.

Az árfolyamrés miatti veszteség 1,2 milliárd forinttal magasabb, mint az általunk várt összeg, míg a kamatok esetében jelentősen alacsonyabb. Az első esetben az eltérést valószínűleg a szélesebb FX spread okozza, míg a második esetben a piacinál magasabb végtörlesztési arány lehet az indok. Összességében a veszteség részvényenként 250-300 forint lehet, szemben a korábbi 465 forintos számításunkkal, aminek fele már beárazódhatott.

- Lapértésülések szerint az orosz Gazprom veheti meg a horvát INA-t. A Vecernji List szerint a Gazprom megvenné a **MOL** 49%-át és a horvát állam részesedését is, így akár 75%-os tulajdont is szerezhethet az INA-ban. Ehhez a MOL-lal és a horvát kormánnyal is meg kell egyeznie. A lapértésülések szerint Orbán Viktor miniszterelnök mondja ki a végső szót az ügyben. A pletyka nem újkeletű. A MOL véleményünk szerint eladná az INA-ban lévő részesedését megfelelő ár mellett: ez legalább 2 milliárd dollár lenne a 49%-os részesedésért. Ilyen, vagy ennél magasabb árat kedvezően fogadna a piac.
- A Fitch megerősítette a **MOL** BBB- hitelminősítését negatív kilátásokkal. Az indoklás szerint a fő ok a csökkenő olaj- és gáztermelés, valamint a finomítói szegmens nehéz helyzete.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

- A román Ziarul Financiar című gazdasági lap értesülései szerint az **OTP** pályázhat a Banca Millennium megvásárlására. A szóba hozott bank meglehetősen kis szereplőnek számít 188 milliárd forintnyi mérlegfőösszegével, körülbelül fele akkora súlyt képvisel, mint az OTP román leányvállalata. A bank könyv szerinti értéke 22 milliárd forint volt, működése veszteséges. Az esetleges akvizíció várhatóan nem jelentene jelentős terhet az OTP csoport számára.

Gazdasági hírek

- Balog Ádám, a jegybank alelnöke 1-2 további kamatvágásra lát teret. Ezzel az alapkamat 2% környékére csökkenne, összhangban a monetáris tanács tagjainak nyilatkozataival és a piaci várakozásokkal.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	769	9,1%	118,5%	357.422	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	345	-0,3%	5,5%	334.302	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.545	1,5%	-31,0%	80.069	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.100	-1,1%	-18,7%	750.308	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.247	0,5%	15,2%	143.444	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

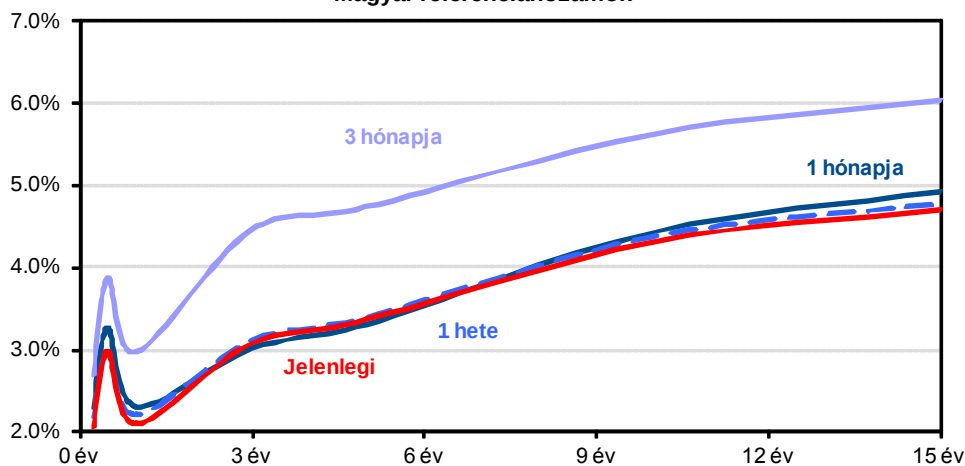
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,2%	11,5%
Távközlés	50	0,6%	3,5%
Olaj	1.657	-0,4%	19,8%
Gyógyszer	522	-0,1%	21,0%
Szállítmányozás	8.254	0,3%	28,2%
Félvezető	109	-0,1%	25,2%
Közzolgáltató	43	-0,8%	10,8%
Hadiipar	2.604	0,2%	26,3%

Államkötvények

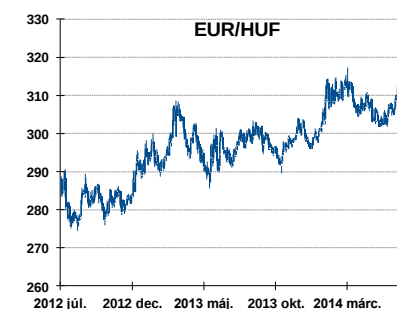
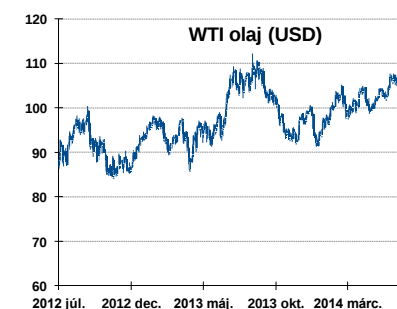
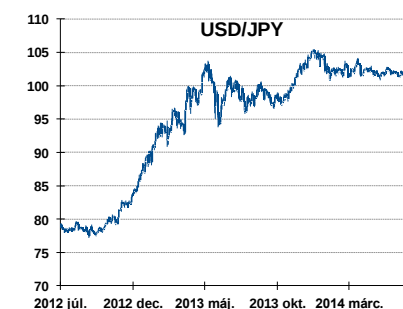
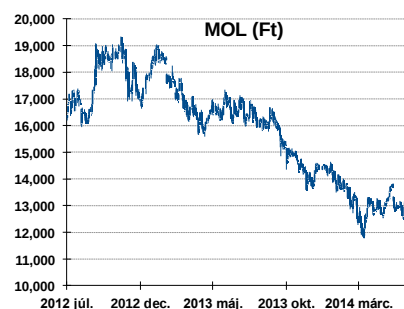
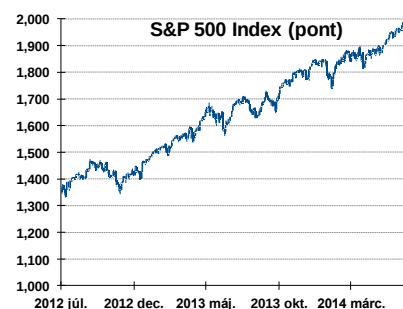
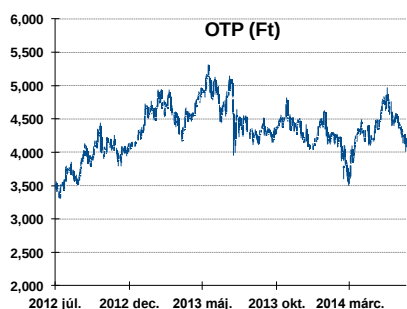
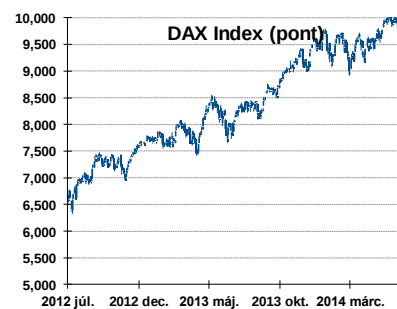
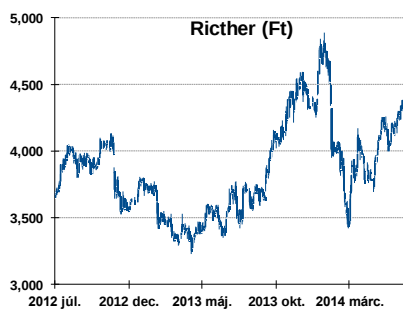
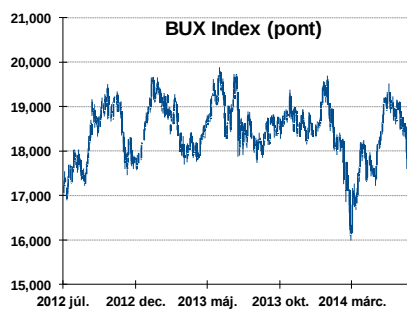
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,53%	1,2	-5,4
EMU 10 éves	1,22%	1,2	-34,5
Magyar 10 éves	4,31%	4,0	-134,0
USA 5 éves	1,65%	1,0	23,1
EMU 5 éves	0,31%	0,9	-24,6
Magyar 5 éves	3,36%	8,0	-156,0
Japán 5 éves	0,16%	0,6	-14,1
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,2	-2,0

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		
	2014.07.11	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	78.161,87	10,31%	9,35%	17,33%
ESPA Stock Global	24.291,76	9,13%	7,12%	16,69%
ESPA Stock Europe Active	45.357,44	5,56%	6,63%	18,84%
ESPA Stock Japan	23.457,32	14,84%	4,35%	4,26%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.270,11	9,75%	3,04%	6,47%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.926,32	12,08%	16,95%	19,77%
ESPA Stock Europe Properties	80.562,04	7,42%	16,49%	25,58%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,40	0,58%	1,15%	1,90%
ESPA Bond International	6.303,26	4,60%	6,85%	3,21%
ESPA Bond Euro Corporate	55.659,19	3,83%	8,31%	11,94%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.013,60	5,20%	11,58%	16,08%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,04	0,68%	2,18%	2,53%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,07	1,49%	4,78%	7,06%
ESPA Cash Corporate Plus	41.318,64	2,22%	5,10%	9,26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,04%	0,06%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	39.128,63	3,96%	7,16%	7,23%
ESPA Stock Adriatic	1.135,33	3,99%	5,96%	11,06%
ESPA Stock Agricultural	2.608,78	2,94%	4,14%	3,03%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.112,46	8,06%	11,33%	12,02%
ESPA Stock Commodities	35.825,00	10,50%	13,63%	16,36%
ESPA Stock Istanbul	114.684,04	11,02%	27,47%	2,45%
ESPA Stock Pharma	49.991,83	12,05%	13,80%	24,38%
ESPA Stock Russia	1.991,48	16,61%	2,68%	10,96%
ESPA Stock Techno	11.074,14	11,32%	9,57%	23,77%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,20	2,97%	6,97%	24,83%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2204	0,47%	1,00%	2,58%
ERSTE Ingatlan	2,1503	0,83%	1,78%	4,23%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3493	1,13%	2,02%	5,13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3025	2,50%	3,64%	8,20%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0513	-1,53%	-5,85%	-9,64%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3612	1,07%	1,93%	5,19%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9854	7,73%	9,68%	14,20%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8209	-0,59%	0,34%	7,53%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0117	2,63%	4,10%	8,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1177	0,12%	0,26%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0986	0,14%	0,29%	0,66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560076	0,34%	0,78%	2,15%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2313	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 részvénysszámmal

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.