

BUX	17.925	-0,6%	Mtel	361	1,1%	Bayer	100,9	1,1%	EUR/HUF	309,87	-0,5%	Olaj (\$)	103,1	-0,1%
DAX	9.720	-0,3%	MOL	11.640	-0,7%	BMW	93,8	0,1%	EUR/USD	1,3524	-0,0%	Arany (\$)	1.311	-0,6%
S&P	1.978	1,0%	OTP	4.150	0,5%	Commerzbank	10,9	0,5%	USD/HUF	229,12	-0,5%	Réz (\$)	317,4	-1,1%
RDX	1.246	-1,5%	Richter	4.066	-2,6%	Lufthansa	14,5	-0,2%	USD/JPY	101,34	0,2%	10Y hozam	4,38	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Amazon: havi 10 dollárért mindent lehet
- Lassan Európa is magához térhet
- WTI árfolyama csökkent, az arany stabilan 1.313 dollár körül
- Nagyt mozgott a dollár árfolyama
- Zárva tartott Japán
- MOL: újabb tárgyalási forduló Horvátországban
- Emelkedésre számíthatunk ma

Erste kommentár

Lassan megnyugodhatnak a piaci kedélyek, legalábbis erre utalhat az európai és tengerentúli indexek pénteki teljesítménye. E piacmozgás mögött az állhat, hogy egyes befektetők a kedvező vállalati gyorsjelentések láttán az átmeneti megingást vásárlásokra használhatták ki.

A mai nap makrogazdasági hírek és vállalati gyorsjelentések szempontjából kevésbé lesz izgalmas, azonban a következő napokban felpörögnek az események. Amerikából olyan nagygűk érkeznek majd, mint a McDonald's, az Apple, a Microsoft, a Facebook, a Ford vagy éppen az Amazon. Az európai társaik közül pedig a Daimler, a BASF, a Nokia és az LVMH számaira érdemes koncentrálni.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 21.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	jún.	-0.7%	-0.7%
júl. 21.	14:30	US	Chicagói Fed index	jún.	0.21	0.17
júl. 21.	22:30		Texas Instruments	2014 Q2	0,42	
júl. 21.	Bef-mkt		Hasbro	2014 Q2	0,28	
júl. 21.	Bef-mkt		Halliburton	2014 Q2	0,69	

Nemzetközi hírek

USA:

- Amerikában a gyengébb Michigani fogyasztói bizalmi index adat ellenére is (83,0 pont helyett 81,3 pont lett) masszív emelkedést láthattunk pénteken. Az indexek közül a Dow Jones 0,73%-kal, a Nasdaq 1,57%-kal, míg az S&P500 1,03%-kal zárt magasabban, mint tette azt a csütörtöki kereskedés során.
- A General Electric a profit és a bevételek szintjén is jobban muszikált, mint egy évvel korábban (+9% és +7%). Ez pontosan megfelelt az elemzők modeljeiben szereplő számoknak. A lényegi információ ezúttal a pénzügyi divízióval kapcsolatos részvénykibocsátás volt, ami a tervek szerint e hónap végéig le is zárulhat.
- Az Amazon havi 10 dolláros előfizetői díj ellenében elérhetővé teszi a Kindle könyvolvasók teljes e-könyv kínálatát. Az új szolgáltatás akár 1 milliárd dolláros többletbevételt is jelenthet a cégnek.
- Gyorsjelentések terén a mai nap nem sok érdekességet tartogat számunkra, egyedül az on-line videómegosztó, a Netflix számai lehetnek érdekesek.

Európa:

- A pénteki kereskedés során azt láthattuk, hogy a kezdeti mélyrepülés után szépen lassan kezdenek magukhoz térni a főbb európai indexek és a záráshoz közeledve egyre többen a nulla körüli szintre vagy afölé kapaszkodtak. A FTSE 100 index +0,17%-ot, a CAC 40 index +0,44%-ot emelkedett, míg a német DAX index 0,35%-os hátrányt kalapozott össze. Egyes szereplők a geopolitikai bizonytalanság okozta korrekciós hullámot arra használhatták ki, hogy a közelgő gyorsjelentések előtt betárazzanak a részvényekből, mondván a kedvező fundamentumokat elhomályosítja a kialakult helyzet.
- David Cameron brit miniszterelnök, és holland társa, Mark Rutte arra kérte Vlagyimir Putyint, hogy vesse be a befolyását a szeparatistáknál a roncsok átvizsgálásával kapcsolatban.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 102,7 dollár körül állt. A piac az Oroszország ellen szankciók hatását értékeli. Egyelőre úgy tűnik, hogy a lelőtt maláj repülőgép nem okoz majd fennakadást az orosz olajértékesítésben, másik oldalról viszont gondokat okozhat az új beruházásoknál. Az arany ára stabilan 1.313 dollár körül mozgott. A hírek szerint a fedezeti alapok csökkentették vételi pozícióik számát az aranyban, az elmúlt héten mintegy 8,5%-kal. Az aranyra kedvezően hathat a feszültségek fokozódása, a piac most az orosz-ukrán és a izraeli-palesztin konfliktusra figyel elsősorban.

Devizák:

- A péntek délelőtti órák egyértelműen a kockázatkerülésről szóltak, ami erősítette a menedékdevizaként szolgáló dollár erősödését, aminek hatására az EUR/USD árfolyam átmenetileg 1,35 alatt is járt, azonban a szint áttörése csak átmenetileg bizonyult. A délutáni órákra

megnyugodtak a piacok és ismét a kockázatosabb eszközök irányba fordultak a befektetők, ráadásul megindulhattak a profitrealizálások is, így az EUR/USD árfolyama délután már emelkedést mutatott, aminek eredményeként ma reggel már 1,354-en áll az EUR/USD jegyzése.

- A globális kockázatkerülés ellenére erősödött a forint az euróval szemben. Az EUR/HUF 311,3-ról a 20 napos mozgóátlag 309,5-ös értékéig erősödött a forint. Ma reggel viszont egyelőre nem sikerült áttörnie a mozgóátlagot, hanem onnan ismét felfelé indult el a devizapár jegyzése a holnapi kamatdöntést megelőzően, melytől a piac újabb 10 bázispontos kamatcsökkentést vár.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)

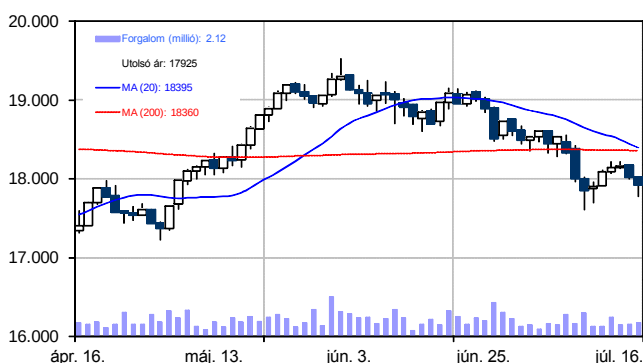
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot esett a mai kereskedésben.
- A japán részvénytőzsde nemzeti ünnep miatt zárva tartott.
- Fontosabb hír, illetve adat ma nem jelent meg Ázsiából. Az enyhe csökkenés fő oka továbbra is a geopolitikai kockázatok.
- 6 éves szünetet követően a héten sor kerül az első jelzálog fedezetű értékpapír kibocsátására Kínában. A Postal Savings Bank of China tervez 1,1 milliárd dollárnyi értékpapírt kibocsátani.

Határidős piacok:

- Lefelé tartanak a tengerentúli határidős börzék, az európai határidős indexek azonban emelkedést mutatnak.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.021	18.021	17.776	17.925

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,31	310,33	308,31	309,95

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.100	0,7%	10,0%
Nasdaq Composite	4.432	1,6%	23,5%
Nasdaq 100	3.940	1,6%	29,4%
FTSE 100	6.749	0,2%	1,8%
RDX	1.246	-1,5%	-10,4%
ISE 30	101.426	0,8%	10,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.394	-0,4%	3,5%
PX	944	-1,5%	6,8%
Hang Seng	23.393	-0,3%	9,5%
Russell 2000	1.152	1,6%	9,6%
Nikkei	15.216	-1,0%	4,3%
ATX	2.370	-0,8%	3,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,56	1,3%	-13,4%
Arcelormittal	11,07	-0,2%	13,6%
Axa	17,46	-0,5%	5,2%
Banco Bilbao	8,97	-0,3%	38,9%
Banco Santander	7,34	0,4%	46,9%
BASF	83,61	0,6%	19,2%
Bayer	100,92	1,1%	19,1%
BMW	93,84	0,1%	29,9%
BNP Paribas	48,93	0,6%	8,7%
Commerzbank	10,94	0,5%	68,2%
Daimler	65,67	-1,3%	23,5%
Deutsche Bank	26,75	1,3%	-19,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,54	0,7%	17,2%
Fiat	7,81	1,4%	31,7%
Infineon	9,13	1,4%	29,7%
Linde	152,21	1,2%	3,4%
Lufthansa	14,47	-0,2%	-7,2%
Nokia	5,62	2,2%	92,3%
Siemens	92,61	0,1%	11,5%
Telefonica	12,10	0,0%	21,9%
Thyssenkrupp	21,72	-0,5%	27,4%
Total	50,25	1,0%	26,4%
Unicredit	5,86	1,8%	52,0%

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

Vállalati hírek

OTP, FHB: Varga Mihály a hvg.hu-nak adott nyilatkozatában arról beszélt, hogy a devizahitelek forintra történő átváltásáról szóló törvényt még idén elfogadhatják, de nagyon valószínű, hogy a tényleges átváltás csak jövőre fog megtörténni.

A **MOL** július 25-én ismét leül a horvát kormánnyal. Ivan Vrdoljak horvát gazdasági miniszter reméli, hogy Ivo Sanader jogerős elítélése után a tárgyalások az új részvényesi megállapodásról és az INA új irányítási modelljéről szólnak majd.

Véleményünk: Nem hisszük, hogy a nyár közepén sikerül tető alá hozni egy új megállapodást. A MOL és a horvát fél véleménye továbbra is markánsan eltér egymástól.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	806	-0,5%	150,3%	46.366	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	361	1,1%	15,0%	1.129.697	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.640	-0,7%	-28,5%	52.377	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.150	0,5%	-1,2%	450.550	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.066	-2,6%	9,9%	490.284	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

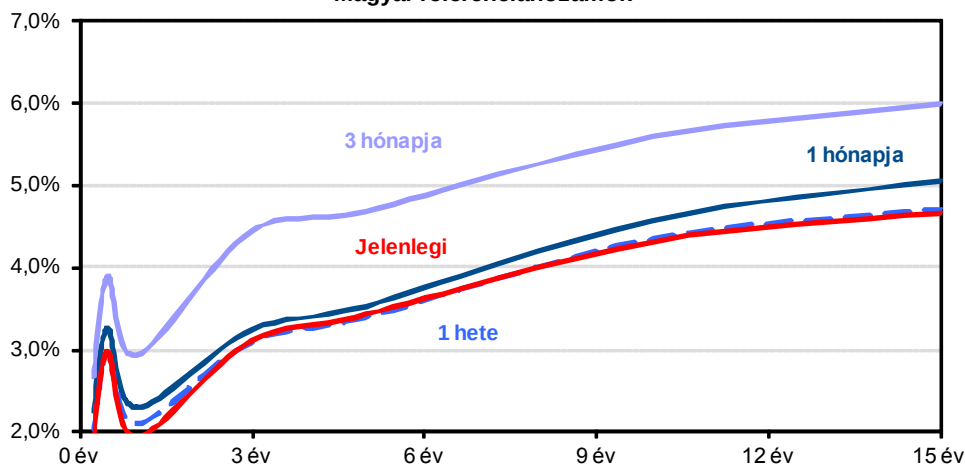
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,1%	10,5%
Távközlés	51	0,7%	4,3%
Olaj	1.671	0,6%	18,7%
Gyógyszer	522	1,2%	21,2%
Szállítmányozás	8.385	1,3%	27,3%
Félvezető	107	0,8%	25,3%
Köszolgáltató	43	1,0%	8,5%
Hadiipar	2.609	1,6%	23,8%

Államkötvények

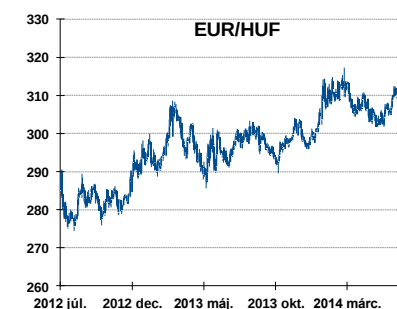
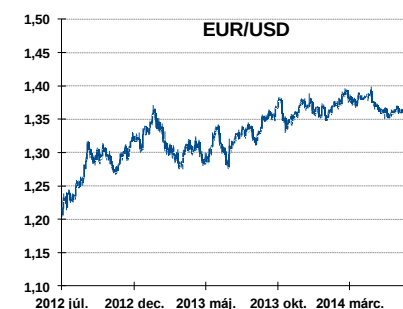
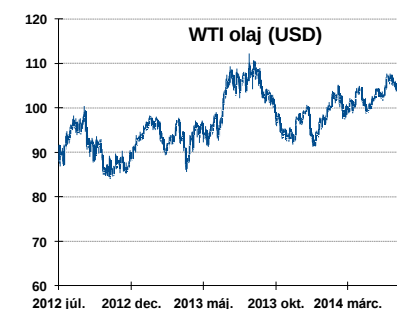
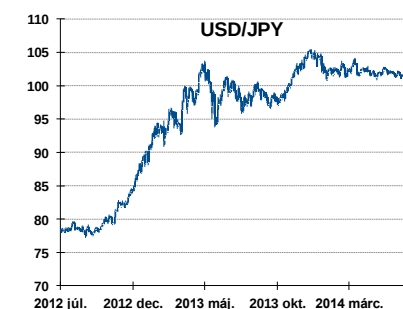
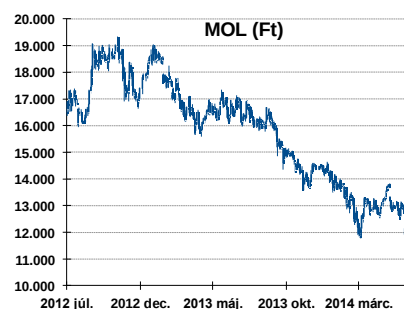
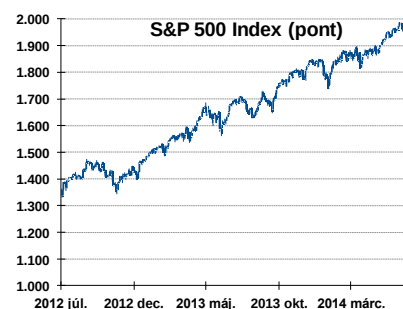
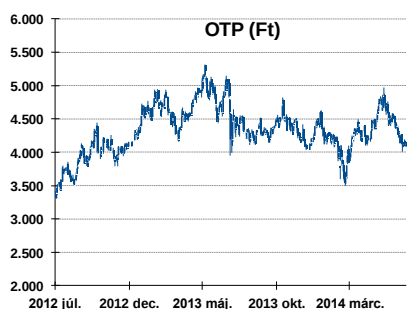
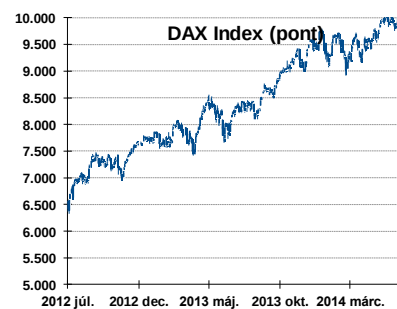
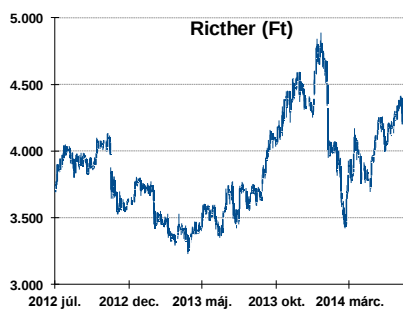
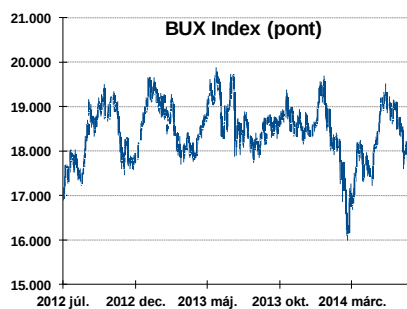
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,48%	3,5	-4,7
EMU 10 éves	1,16%	0,6	-36,4
Magyar 10 éves	4,32%	-6,0	-138,0
USA 5 éves	1,67%	5,1	34,0
EMU 5 éves	0,31%	1,7	-19,2
Magyar 5 éves	3,43%	-4,0	-148,0
Japán 5 éves	0,16%	0,2	-13,1
EMU 3 hónapos	0,02%	0,9	-1,4

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		
	2014.07.17	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.019,48	8,52%	10,00%	19,90%
ESPA Stock Global	24.562,59	8,02%	7,07%	18,88%
ESPA Stock Europe	45.088,59	5,57%	3,59%	18,88%
ESPA Stock Japan	23.607,53	12,72%	4,52%	5,69%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.614,12	13,56%	2,31%	3,12%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.846,50	12,04%	14,93%	18,21%
ESPA Stock Europe Properties	81.331,32	7,68%	15,80%	26,57%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,49	0,64%	1,25%	2,05%
ESPA Bond International	6.305,23	3,07%	6,47%	5,11%
ESPA Bond Euro Corporate	55.486,05	2,03%	7,37%	11,92%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.760,87	3,79%	10,16%	14,40%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,99	0,67%	1,84%	1,94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,04	1,46%	4,31%	5,87%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.181,82	0,60%	4,37%	9,42%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	0,02%	0,07%	0,17%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.934,81	2,58%	6,01%	6,27%
ESPA Stock Adriatic	1.140,51	3,45%	4,91%	11,47%
ESPA Stock Agricultural	2.624,09	0,80%	1,96%	5,36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.114,11	7,64%	11,21%	12,30%
ESPA Stock Commodities	36.245,81	8,66%	14,14%	18,71%
ESPA Stock Istanbul	120.417,58	17,70%	30,46%	2,01%
ESPA Stock Pharma	50.166,78	10,28%	12,14%	26,82%
ESPA Stock Russia	1.990,48	20,70%	1,50%	6,39%
ESPA Stock Techno	11.290,69	10,56%	9,67%	26,55%
ERSTE WWF Stock Umw elt	109,32	4,60%	5,80%	25,97%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1511	0,83%	1,78%	4,16%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3496	1,12%	1,99%	5,04%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3026	2,51%	3,50%	8,35%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0693	4,23%	-6,02%	-8,31%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3618	1,07%	1,93%	5,15%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9747	7,45%	8,82%	13,41%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8326	2,11%	-0,70%	5,53%
ERSTE Rövid Kötvény	3,01	2,59%	3,95%	8,29%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1178	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0987	0,14%	0,29%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560291	0,33%	0,77%	2,10%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2316	0,51%	1,05%	2,31%

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.