

BUX 17.956 0,2%	Mtel 361 0,0%	Bayer 99,2 -1,7%	EUR/HUF 309,55 -0,1%	Olaj (\$) 104,6 1,4%
DAX 9.612 -1,1%	MOL 11.680 0,3%	BMW 92,7 -1,3%	EUR/USD 1,3524 0,0%	Arany (\$) 1.313 0,1%
S&P 1.974 -0,2%	OTP 4.156 0,1%	Commerzbank 10,8 -1,6%	USD/HUF 228,91 -0,1%	Réz (\$) 318,7 0,4%
RDX 1.208 -3,1%	Richter 4.060 -0,1%	Lufthansa 14,3 -1,1%	USD/JPY 101,40 0,1%	10Y hozam 4,32 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyengén teljesítettek a tengerentúli indexek
- Putyint a sarokba állítanák
- Emelkedik a WTI, süllyed az arany ára
- Újra menetrendszerűen érkezik a 310 feletti EUR/HUF?
- 4 hónapja nem látott mértékű emelkedés Hongkongban
- További 10 bázispontos kamatcsökkenés jöhet ma
- Ma is emelkedésre számítnak

Erste kommentár

Nagy eséssel kezdődött a hét lényegében az összes főbb piacon, annak ellenére is, hogy új információk nem nagyon láttak napvilágot, sem vállalati, sem pedig makro fronton. Földrajzi tekintetben Európa alulteljesítése ismét szembetűnővé vált, ahogy azt már az elmúlt hetekben is láthattuk

Bár a hazai részvénytőkepiac mérsékelt, 0,2%-os emelkedést tudott felmutatni, túl sok okunk mégsem lehetett az öröme, hiszen a forgalom döbbenetesen alacsony, mindössze 2,2 milliárd forint volt, így aztán a brókereket sem fenyegette a túlzott adrenalin veszélye.

Ma már egy mozgalmasabb napra készülhetünk, hiszen itthon a jegybank tart kamatdöntő ülést, amin várhatóan újabb 10 bázispontos kamatcsökkentésről dönthetnek, míg Amerikában az Apple és a Microsoft gyorsjelentése fog a figyelem középpontjában állni.

Tegnap vélhetően már „kiesték” magukat az indexek, így a mai nap emelkedés jöhet a piacokon, ami támogathatja a BUX index emelkedését is és remélhetően mára a forgalom is ismét magára fog találni.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 22.	12:00		Du Pont	2014 Q2	1,18	
júl. 22.	12:30		Verizon Communications	2014 Q2	0,73	0,897
júl. 22.	12:59		United Technologies	2014 Q2	1,70	1,696
júl. 22.	13:00		Harley-Davidson	2014 Q2	1,20	1,461
júl. 22.	13:00		Altria Group	2014 Q2	0,62	0,656
júl. 22.	13:30		Coca-Cola Co	2014 Q2	0,63	0,633
júl. 22.	13:58		McDonald's	2014 Q2	1,39	1,438
júl. 22.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	júl.	2.3%	2.2%
júl. 22.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	jún.	2%	
júl. 22.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	2.1%	
júl. 22.	16:00	US	Használtkás értékesítések (hó/hó)	jún.	4.94%	1.94%

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontosabb makroadatokat és vállalati jelentések hiányában lefelé vették az irányt a tengerentúli börzék. A kereskedés második felében már sikerült emelkedni a piacoknak, de így is a negatív oldalon zárták a napot (Dow -0,28%, Nasdaq -0,16%, S&P500 -0,21%).
- Mozgalmasnak ígérkezik a mai kereskedés, mert számos vállalati jelentés fog érkezni a tengerentúlról. Piacnyitás előtt többek között a Coca Cola, a McDonald's és a Verizon Communications jelent, zárás után pedig az Apple és a Microsoft publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Komolyabb mínuszokat kalapoztak össze tegnap az európai indexek, így a FTSE 100, a DAX és a CAC 40 index is. Az esés mértéke 0,31%, 1,11% és 0,71% volt.
- A mai napon tovább folytatódhat az ukrán-orosz saga, ugyanis Vlagyimir Putyin által összehívott orosz Nemzetbiztonsági Tanács és az EU-s külügyminiszterek is tárgyalóasztalhoz ülnek. Az EU ülésen a szankciók kiterjesztéséről dönthetnek. A konkrét gazdasági szektorokkal kapcsolatos büntetések (3. lépcsőfok) helyett az eddigiekben alkalmazott egyes vállalatokra és magánszemélyekre vonatkozó célzott intézkedések listájára kerülhetnek fel újabb szereplők.
- A Tesco tegnapi bejelentése alapján az aktuális félévre várt árbevétel és nettó profit tekintetében sem éri el a korábban várt menedzsment prognózist. A profitwarning után kiderült, hogy a jelenlegi vezérigazgató, Philip Clarke távozik posztjáról és vérfrissítést hajtanak végre a felsővezetésben.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 104,9 dollárig nőtt ma reggel. A piac elsősorban a mai készletadatokra figyel. Úgy tűnik igen erős az Egyesült Államok kereslete, de egyelőre a megnövekedett kínálat lépést tud tartani ezzel. Szintén fontos fejlemény az Oroszország elleni lehetséges további szankciók bevezetése, ami hathat Oroszország olajexportjára is. Egyelőre nem biztos, hogy ezek bevezetése mellett dönt az USA és az EU. Az arany 1,307 dollárig süllyedt ma reggel. Az arany árára negatívan hatott a dollár erősödése, míg a gázai és az ukrán konfliktus egyelőre tartotta az árat.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

- Az EUR/USD devizapár dollár lába erősödni tudott a geopolitikai bizonytalanság fennmaradása miatt, aminek köszönhetően a jegyzés 1,3540-ről 1,3512-ig esett.
- Az EUR/HUF a régiós devizákkal együtt kéz a kézben mozgott. A forint erősödés egészen a 309,10-es szintekig éreztette hatását, pedig a kamatlétszámítás előtt egy nappal – újabb 10 bázispontos kamatlétszámítás jöhet a mai napon – ellentétes irányú mozgás lett volna indokolt.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

> Részletek

Távol-Kelet:

- A HangSeng index 1,4%-ot emelkedett, ami a legnagyobb mértékű emelkedés az elmúlt 4 hónapban. A Nikkei 1,0%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- A China Business News értesülései szerint a kínai fejlesztési bank 161 milliárd dollárnyi hitelt készít elő, amit lakásfejlesztések támogatására fordítanak.
- A japán tőzsdén 80 részvény esetében csökkentették az árjegyzés lépésközét, amitől a likviditás növekedését várják. A kisebb lépésköz elsősorban a high frequency trading számára bírhat jelentős előnnyel.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős piacok a reggeli kereskedésben.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.908	17.987	17.843	17.956

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,83	309,83	309,12	309,51

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.052	-0,3%	9,7%
Nasdaq Composite	4.425	-0,2%	22,9%
Nasdaq 100	3.934	-0,1%	28,8%
FTSE 100	6.728	-0,3%	1,6%
RDX	1.208	-3,1%	-12,4%
ISE 30	101.366	-0,1%	10,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.390	-0,2%	3,4%
PX	946	0,2%	7,3%
Hang Seng	23.704	1,4%	10,7%
Russell 2000	1.147	-0,4%	8,9%
Nikkei	15.369	1,0%	5,3%
ATX	2.360	-0,4%	2,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,71	-1,2%	-13,7%
Arcelormittal	11,06	-0,1%	14,3%
Axa	17,36	-0,6%	3,8%
Banco Bilbao	8,92	-0,7%	38,4%
Banco Santander	7,28	-0,8%	45,0%
BASF	82,15	-1,7%	17,0%
Bayer	99,20	-1,7%	17,1%
BMW	92,66	-1,3%	28,8%
BNP Paribas	48,65	-0,6%	6,3%
Commerzbank	10,76	-1,6%	64,5%
Daimler	64,99	-1,0%	23,5%
Deutsche Bank	26,46	-1,1%	-22,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,46	-0,6%	15,2%
Fiat	7,68	-1,7%	29,2%
Infineon	9,12	-0,1%	28,6%
Linde	152,36	0,1%	4,4%
Lufthansa	14,30	-1,1%	-7,3%
Nokia	5,65	0,5%	95,8%
Siemens	91,47	-1,2%	9,5%
Telefonica	12,03	-0,6%	19,5%
Thyssenkrupp	21,39	-1,5%	27,0%
Total	49,79	-0,9%	23,9%
Unicredit	5,73	-2,2%	45,0%

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



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy további 10 bázisponttal 2,2%-ra csökken az alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	775	-3,8%	129,3%	28.199	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	361	0,0%	11,8%	483.700	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.680	0,3%	-27,7%	18.221	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.156	0,1%	-1,6%	234.289	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.060	-0,1%	10,9%	143.036	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

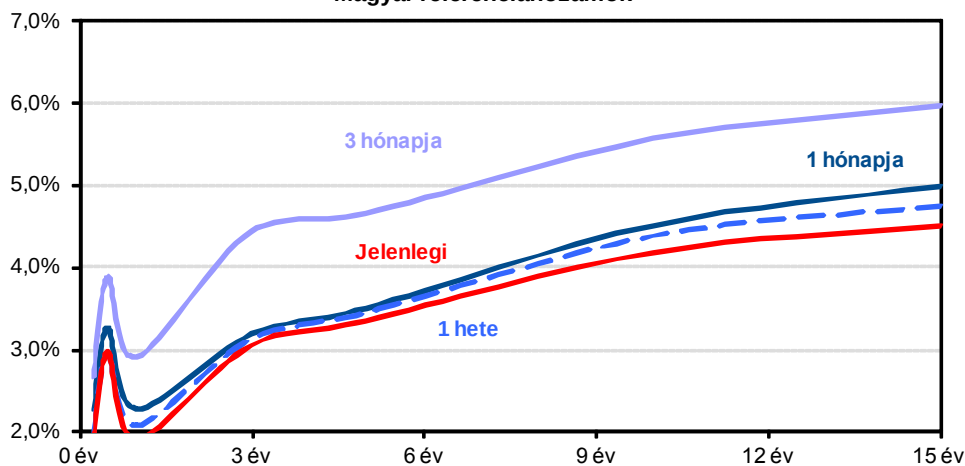
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,3%	9,5%
Távközlés	48	-4,8%	-0,7%
Olaj	1.670	-0,0%	18,8%
Gyógyszer	520	-0,4%	20,2%
Szállítmányozás	8.361	-0,3%	27,1%
Félvezető	107	0,2%	26,0%
Közzolgáltató	43	-0,1%	8,5%
Hadiipar	2.623	0,5%	24,1%

Államkötvények

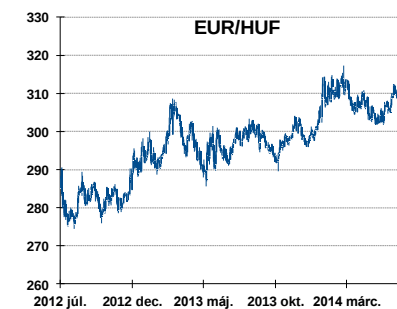
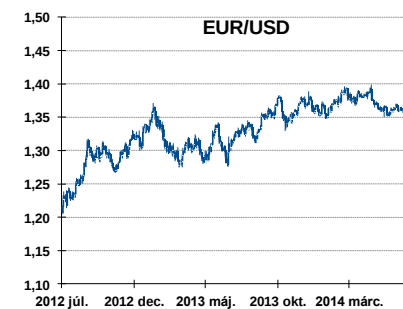
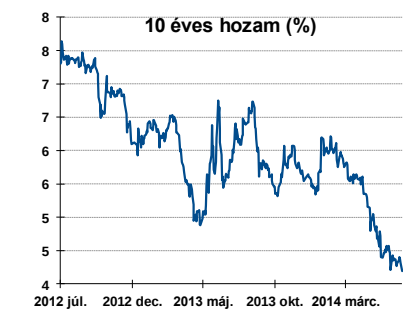
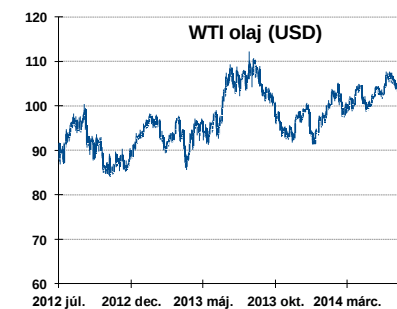
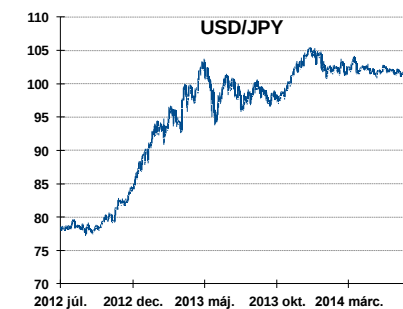
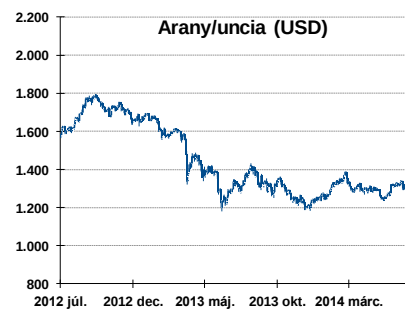
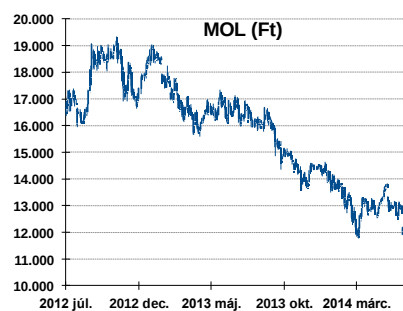
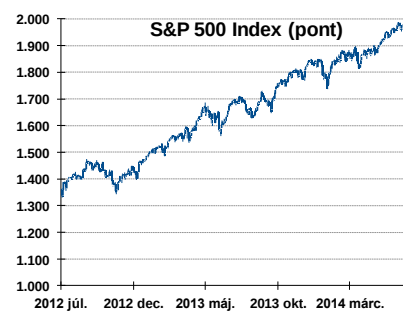
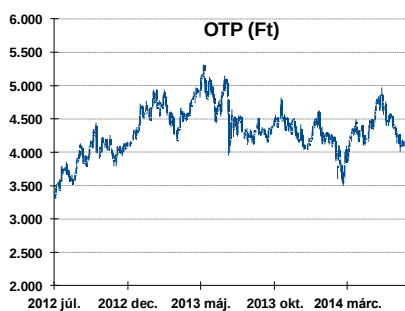
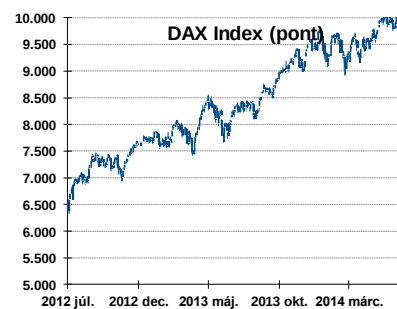
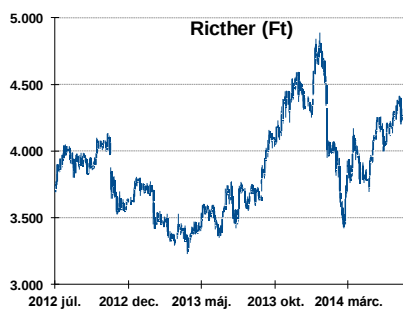
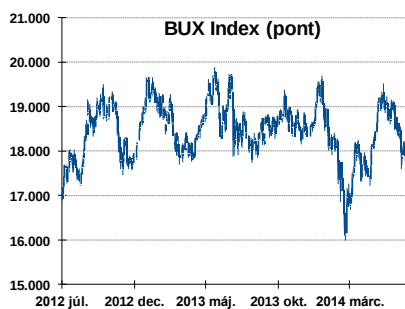
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,47%	0,5	-0,8
EMU 10 éves	1,15%	-0,7	-37,1
Magyar 10 éves	4,19%	-13,0	-167,0
USA 5 éves	1,68%	0,3	38,3
EMU 5 éves	0,31%	-0,4	-20,3
Magyar 5 éves	3,36%	-7,0	-165,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,3	-11,9
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-0,8

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		
	2014.07.21	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.428,58	9,08%	10,72%	18,21%
ESPA Stock Global	24.590,96	8,15%	7,49%	16,81%
ESPA Stock Europe	44.837,06	4,98%	3,21%	15,68%
ESPA Stock Japan	23.589,97	12,63%	3,50%	4,93%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.700,18	10,38%	0,00%	-1,21%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.752,03	11,84%	14,59%	16,52%
ESPA Stock Europe Properties	81.746,75	8,23%	14,40%	25,44%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,53	0,67%	1,24%	2,05%
ESPA Bond International	6.356,15	3,90%	6,58%	5,10%
ESPA Bond Euro Corporate	55.693,03	2,41%	7,19%	11,29%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.961,54	4,15%	10,16%	12,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,23	0,86%	1,88%	2,13%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,42	1,68%	4,21%	6,04%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.285,55	0,85%	4,39%	8,81%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,47	0,04%	0,06%	0,19%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.951,96	2,62%	6,09%	5,36%
ESPA Stock Adriatic	1.155,95	4,85%	6,12%	11,42%
ESPA Stock Agricultural	2.624,90	0,83%	2,27%	4,41%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.119,75	7,92%	10,77%	11,33%
ESPA Stock Commodities	36.094,64	8,21%	12,68%	15,54%
ESPA Stock Istanbul	120.751,39	18,03%	36,70%	-0,61%
ESPA Stock Pharma	50.254,20	10,48%	11,40%	25,57%
ESPA Stock Russia	1.896,62	15,01%	-3,47%	-0,54%
ESPA Stock Techno	11.342,52	11,06%	10,28%	25,93%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,81	4,11%	5,02%	24,34%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1518	0,82%	1,77%	4,14%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3498	1,10%	1,98%	5,03%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3034	2,46%	3,52%	8,24%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0553	1,21%	-6,62%	-6,36%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3619	1,05%	1,92%	5,13%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9824	7,58%	8,72%	14,25%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8361	2,43%	-0,72%	5,30%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0112	2,53%	3,95%	8,32%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1179	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0987	0,14%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560522	0,33%	0,76%	2,08%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2318	0,51%	1,04%	2,30%

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) túlárazott 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) túlárazott 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) túlárazott 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.