

BUX 18.105 0,8%	Mtel 370 2,5%	Bayer 99,8 0,6%	EUR/HUF 307,84 -0,6%	Olaj (\$) 102,4 -2,1%
DAX 9.734 1,3%	MOL 11.865 1,6%	BMW 93,9 1,3%	EUR/USD 1,3466 -0,4%	Arany (\$) 1.306 -0,5%
S&P 1.984 0,5%	OTP 4.165 0,2%	Commerzbank 10,7 -0,4%	USD/HUF 228,59 -0,1%	Réz (\$) 319,6 0,3%
RDX 1.237 2,4%	Richter 4.065 0,1%	Lufthansa 14,5 1,3%	USD/JPY 101,46 0,1%	10Y hozam 4,19 -13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Apple: az egyik szemünk sír, a másik pedig nevet
- Európa - haladjanak tovább, nincs itt semmi látnivaló kérem
- Süllyedt a WTI, nem változott az arany ára
- Nagyt erősödött a forint
- Éves csúcson a Hang Seng index

Erste kommentár

A jól ismert kecske is jól lakjon és a káposzta is megmarad feladattal szembesült tegnap a monetáris tanács, amire egy kissé unortodox megoldással álltak elő. A kamatvágási ciklus végével kapcsolatos piaci bizonytalanság miatt szerették volna befejezni a kamatvágásokat, azonban az inflációs pálya alapján több mint 10 bázispontos teret láttak a kamatvágáshoz. Ebből született meg a furcsa megoldás, hogy a végén még gyorsított a jegybank és 20 bázisponttal 2,1%-ra vágta az alapkamatot. Az EURHUF árfolyamán egyértelműen látszott a bizonytalanság, de aztán hamar sikerült túl tennie magát a váratlan lépésen.

Továbbra is lassan örölnek az EU malmai, mindössze arról sikerült tegnap dönteniük, hogy jövő héten ismét találkoznak, ahol szankciókat foganosíthatnak Oroszország ellen. Az ötletek szintjén egyelőre úgy tűnik, hogy egész keményen sújtanák Oroszországot, korlátoznák a tőkepiacokhoz való hozzáférést és a szankciók kiterjedhetnek az energia és fegyver exportjára is. Persze még csak az ötletelés fázisában tartanak az EU illetékesei és kérdéses, hogy ebből mennyit sikerül átültetni a gyakorlatba.



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. 23.	12:00		Whirlpool	2014 Q2	2,83	2,913
júl. 23.	13:00		PepsiCo	2014 Q2	1,31	1,23
júl. 23.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	júl.	-7.5	
júl. 23.	22:00		Qualcomm	2014 Q3	0,89	
júl. 23.	Aft-mkt		AT&T	2014 Q2	0,67	0,627
júl. 23.	Bef-mkt		Boeing	2014 Q2	1,40	1,982
júl. 23.	Bef-mkt		Dow Chemical	2014 Q2	0,67	0,715

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban zajlott a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, a S&P500 index napon belül új történelmi csúcson is járt (Dow 0,37%, Nasdaq 0,71%, S&P500 0,53%).
- A tengerentúli infláció 2,1%-kal emelkedett júniusban éves szinten, ami megfelel a várakozásoknak.
- A használt lakások értékesítése 2,6%-kal bővül júniusban az előző hónaphoz képest, ami 1,94%-kal jobb az elemzők várakozásánál. Összesen 5,04 millió használt lakást adtak el az előző hónapban.
- Az Apple gyorsjelentése kapcsán az egyik szemünk sír, a másik pedig nevet. Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) a várt 1,23 dollár helyett 1,28 dollárt ért el, azonban a bevételek 1,2%-kal elmaradtak az elemzői várakozástól, de még így is 6%-kal, 37,43 milliárd dollárra nőttek év/év alapon. Az iPhone értékesítések több mint 12%-kal emelkedtek éves alapon, ami megfelelt a várakozásoknak. Az iPad eladási statisztikáiról ez már nem mondható el, ugyanis tovább csökkentek az értékesítések. A menedzsment prognózisok bruttó marzs tekintetében (37-38%) hozták a kötelezőt, viszont a bevételvárakozás (37-40 milliárd dollár) 5%-kal múlta alul az elemzői modellekben szereplő számokat. Utóbbi azért is igazán érdekes, mert az iPhone 6 szeptembertől kerül a boltok polcaira. A társaság negyedéves osztalékfizetése 47 cent lesz, ami megegyezik az előző negyedéves értékkel. E tekintetben bőven lett volna tér az emelésre, hiszen a 150 milliárd dolláros készpénzállomány 165 milliárd dollárra hízott. A zárás utáni kereskedésben fél százalékos mínuszt mutatott a jegyzés.
- A Microsoft 23,4 milliárd dolláros árbevételt és 55 centes profitot ért el. Az elemzők 23 milliárd dollárt és 60 centet szerettek volna látni a gyorsjelentésben. A profit sor elmaradásáért a Nokia gyengébb számai voltak a felelősek, de az átalakítások miatt ez most még belefért – Nokia eredményei nélkül megverte a konszenzust. A felhőalapú szolgáltatások tovább hasítanak, ezúttal a szegmens bevételei 150%-kal növekedtek. A részvény árfolyama a zárás utáni kereskedésben 1,5%-os pluszba ugrott.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A tőzsdék gyorsan elfelejtették a múlt heti riadalmakat és emelkedésbe kapcsoltak. A FTSE 100 index 0,99%-kal, a DAX index 1,27%-kal, míg a CAC 40 index 1,50%-kal került feljebb az egy nappal korábbi záróértékéhez képest.
- Az Európai Unió külügyminiszteri találkozója sikeres is volt, meg nem is. Eldöntötték, hogy felgyorsítják a további büntetőintézkedések előkészítését, de a végső döntésre még egy hetet várunk kell. A harmadik körös intézkedések (szektorokat érintő bírságok, intézkedések) bevetése is

elképzелhető, amit az Európai Bizottság csütörtökön vitat meg. A pénzügyi szektor, védelmi szektor és az energiaszektor lehet a legnagyobb vesztese a történetnek.

- A 10:30-kor publikálandó júniusi brit jegybanki kamatdöntő ülés jegyzőkönyve és Mark Carney jegybankelnök 13:45-ös beszédére lesz érdemes odafigyelni, aminek hatására a GBP/USD jegyzése újra elindulhat az 1,72-es szintek felé.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 102,1 dollárig süllyedt ma reggel, elsősorban a magasabb készletadatok miatt. Az API adatai szerint 3,6 millió hordóval nőtt a benzinkészletek nagysága, ami leginkább meghatározó termék az USA piacán, míg a nyersolajkészlet 555 ezer hordóval nöhetett. A geopolitikai feszültség továbbra is jelen van, de egyelőre nem ez volt a meghatározó. Az arany 1.307 dollárig süllyedt. Itt elsősorban a dollár erősödése, ami befolyásolja az árfolyamot, annak ellenére, hogy a távol-keleti kereslet továbbra is erős a nemesfém iránt.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A vártnál nagyobb 20 bázispontos kamatvágástól először megijedt a piac és 310-ig emelkedett az EURHUF árfolyama, azonban ezt követően gyorsan erősödni kezdett a forint, amikor a sajtótájékoztatót követően világossá vált, hogy a jegybank elérkezett a 2 éve tartó kamatvágási ciklus végéhez. A piac jellemzően eddig is 2-2,1% közé várta a kamatvágási ciklus végét, azonban ennek bejelentésével egy kockázati faktor árazódott ki tegnap a forintból, aminek hatására 308 alá csökkent az EURHUF devizapár jegyzése.
- Nagyon erősödött a dollár tegnap az euróval szemben, pedig nem okozott jelentősebb meglepetést az amerikai infláció 2,1%-os mértéke sem. A devizapár letörte az 1,351-es és az 1,48-as szintet és ezzel technikai alapon jelentős tér nyílt 1,34 felé. Az EUR/USD árfolyama 1,352-ről 1,3465-ig esett a tegnapi kereskedésben.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

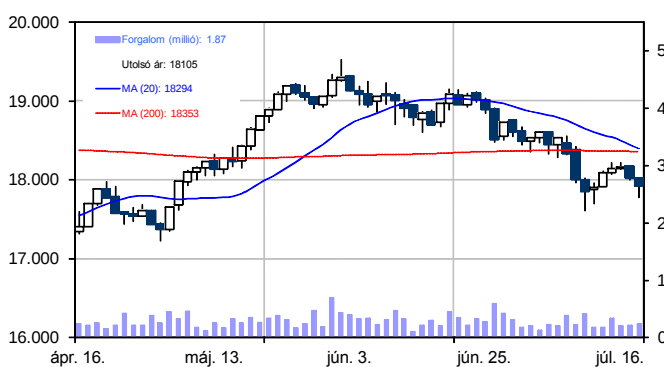
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,8%-ot emelkedett és ezzel éves csúcson zárt az index. A Shanghai index 0,4%-ot emelkedett, míg a Nikkei értéke nem változott érdemben.

- Kínai sajtóhírek szerint a Huatong Road & Bridge Group elkerülheti a csődöt a helyi kormányzat segítségével, ez azért lenne fontos, mert ez lenne Kína második kötvénycsődje és ez első, ahol a tőkét is csak részben képesek visszafizetni.
- A Bloomberg által készített felmérés alapján 22 elemzéből 14 újabb kínai stimulusra számít a második félévben a gazdasági növekedés támogatása érdekében, ami lehet infrastruktúra beruházás, adócsökkentés vagy a banki hitelezés támogatása.

Határidős piacok:

- Lefelé tartanak az európai határidős indexek, míg az USA határidős piaci emelkedést mutatnak a reggeli kereskedésben.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.975	18.116	17.975	18.105

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,81	308,13	307,19	307,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.114	0,4%	9,9%
Nasdaq Composite	4.456	0,7%	24,5%
Nasdaq 100	3.962	0,7%	30,7%
FTSE 100	6.795	1,0%	3,0%
RDX	1.237	2,4%	-10,2%
ISE 30	101.689	0,3%	11,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.412	0,9%	3,6%
PX	953	0,7%	6,5%
Hang Seng	23.954	0,7%	9,3%
Russell 2000	1.156	0,8%	9,9%
Nikkei	15.340	-0,0%	3,8%
ATX	2.365	0,2%	2,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,39	-0,4%	-13,4%
Arcelormittal	11,19	1,2%	13,7%
Axa	17,65	1,7%	6,7%
Banco Bilbao	9,14	2,6%	37,2%
Banco Santander	7,43	2,1%	44,8%
BASF	82,96	1,0%	18,7%
Bayer	99,75	0,6%	18,1%
BMW	93,90	1,3%	29,6%
BNP Paribas	48,76	0,2%	6,8%
Commerzbank	10,72	-0,4%	61,2%
Daimler	66,06	1,6%	25,3%
Deutsche Bank	25,87	-2,2%	-23,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,76	2,1%	17,1%
Fiat	7,67	-0,1%	27,6%
Infineon	9,27	1,7%	28,2%
Linde	153,11	0,5%	6,0%
Lufthansa	14,49	1,3%	-4,3%
Nokia	5,70	0,9%	97,2%
Siemens	93,13	1,8%	11,9%
Telefonica	12,18	1,2%	18,3%
Thyssenkrupp	21,50	0,5%	25,7%
Total	51,35	3,1%	28,8%
Unicredit	5,77	0,7%	46,8%

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

Vállalati hírek

- A horvát gazdasági miniszter arról nyilatkozott, hogy mérlegelik annak a lehetőségét, hogy hitelt vegyenek fel a MOL INA részesedésének megvásárlására.
- Véleményünk szerint a MOL 2 milliárd dollár körüli összeget szeretne kapni az INA-ban meglévő 49,2%-os részesedéséért cserébe. Az ehhez szükséges forrást a 80% fölötti eladósodottság ellenére valószínűleg elő tudja teremteni Horvátország.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	791	2,1%	139,7%	14.243	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	370	2,5%	16,7%	1.851.801	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.865	1,6%	-26,5%	87.414	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.165	0,2%	-1,9%	365.545	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.065	0,1%	8,6%	235.015	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

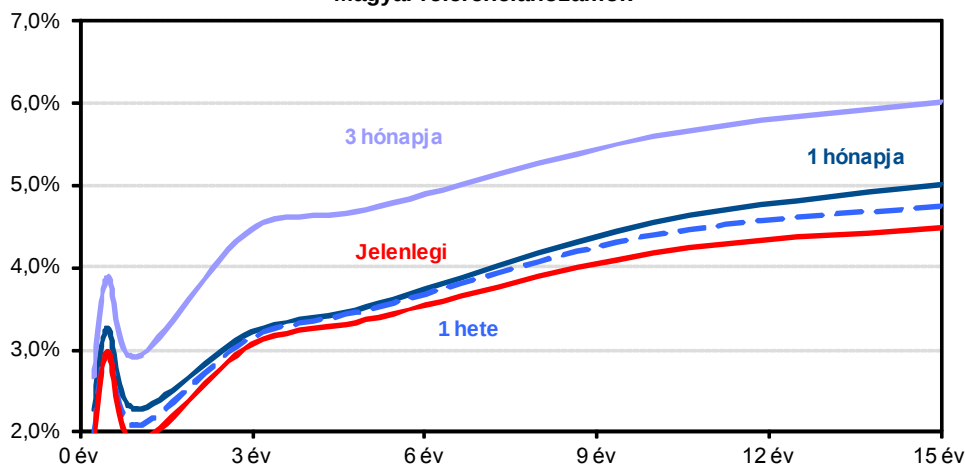
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,3%	10,2%
Távközlés	51	4,9%	3,9%
Olaj	1.682	0,7%	19,0%
Gyógyszer	524	0,6%	20,9%
Szállítmányozás	8.455	1,1%	29,8%
Félvezető	107	0,2%	26,1%
Köszolgáltató	43	-0,2%	8,0%
Hadiipar	2.640	0,6%	24,4%

Államkötvények

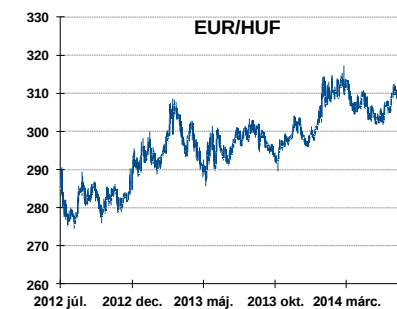
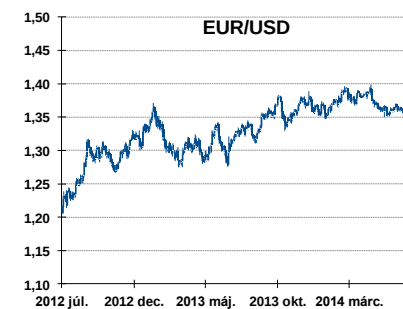
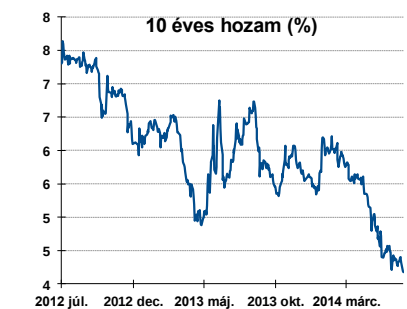
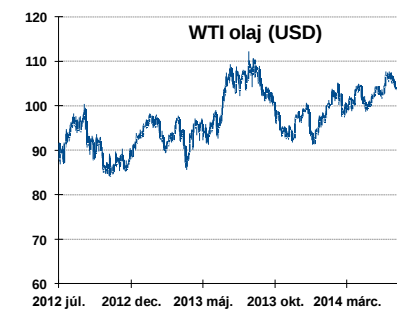
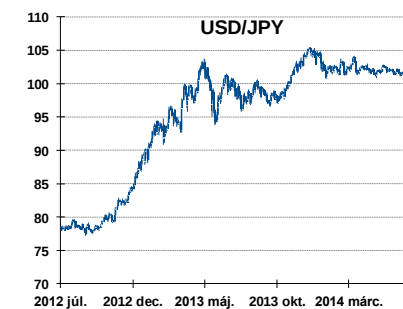
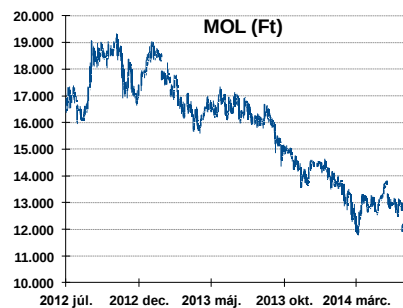
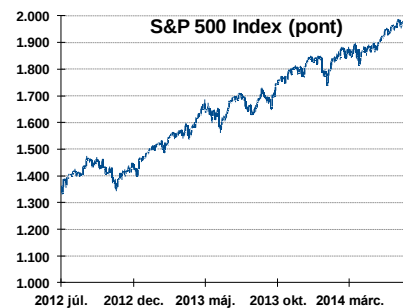
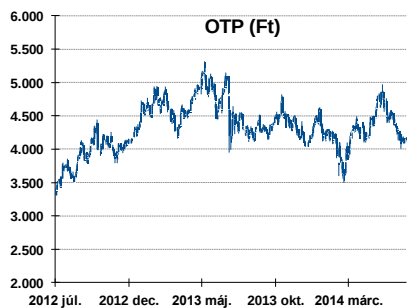
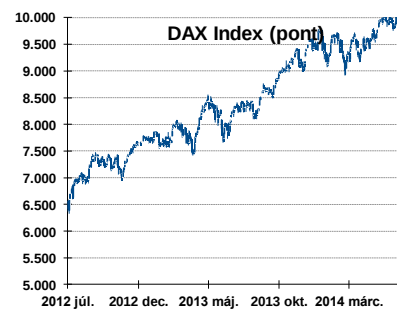
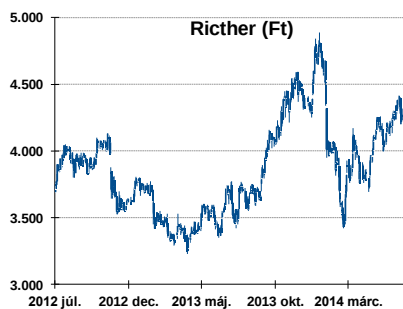
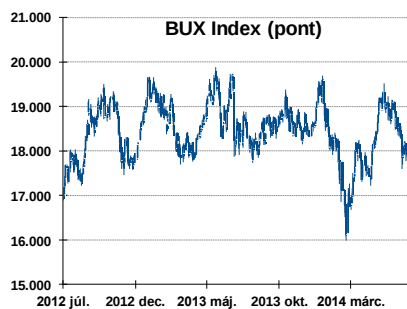
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,47%	0,9	-3,6
EMU 10 éves	1,17%	1,8	-34,9
Magyar 10 éves	4,18%	-1,0	-167,0
USA 5 éves	1,66%	0,3	34,7
EMU 5 éves	0,32%	1,4	-19,9
Magyar 5 éves	3,36%	-0,0	-168,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,2	-12,2
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,5	-1,8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	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.