

BUX 17.861 -0,5%	Mtel 372 1,1%	Bayer 98,5 0,0%	EUR/HUF 308,05 0,1%	Olaj (\$) 102,1 0,0%
DAX 9.644 -1,5%	MOL 11.740 -0,5%	BMW 94,3 0,0%	EUR/USD 1,3430 -0,3%	Arany (\$) 1.307 1,0%
S&P 1.978 -0,5%	OTP 4.150 -0,6%	Commerzbank 11,3 0,0%	USD/HUF 229,77 0,5%	Réz (\$) 325,4 1,8%
RDX 1.228 -0,9%	Richter 3.900 -1,4%	Lufthansa 14,6 0,0%	USD/JPY 101,84 0,0%	10Y hozam 4,22 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyengén teljesítettek pénteken a tengerentúli börzék
- Vízió maradhat az európai eszközvásárlási program?
- WTI 102 dolláron, 1.300 fölé emelkedett az arany
- A gyengülés jeleit mutatja a forint
- Megugrott az ipari vállalatok profitja Kínában
- MOL: sikertelenek a tárgyalások
- Gyengülés lehet a mai irány

Erste kommentár

A verbális kardcsörgetés után, szépen lassan, lépésről-lépésre csúsznak a felek egyre mélyebbre az ukrán-orosz konfliktusban. Az USA szerint az oroszok lazán átlövöldöznek az ukrán térféltre, s fegyvereket továbbra is szállítanak. Ugyanakkor ténylegesen megjelent a terrorizmus, hiszen két ukrán polgármester ellen is merényletet követtek el. Az egyik ezek közül meghalt. A másik pedig a háborús hadszíntértől „nagyon messze” a volt osztrák-magyar monarchia (vagy lengyel királyság) kiemelkedő városában Lovov-ban (Lembergben) következett be. Az események eszkalálódása kapcsán mindenki fél, előbb utóbb az USA és az EU kénytelen lesz szankciókat bevezetni az orosz energia exportra, amely szétzúzná az orosz gazdaságot - amely az első fél évben, év/év alapon ugyan 1 százalékkal növekedett, de hó/hó összehasonlításban 0.2 százalékkal csökkent júniusban -, de a fejlett hatalmak (EU, USA) gazdaságát sem hagyná érintetlenül. Az orosz gazdaság akár 10 százalékkal is visszaeshetne ebben az esetben, de az EU, USA is 3,5-3 százalékos visszaesésre számíthatna. Így az jó hírnek tekinthető, hogy az EU egyelőre nem tervezi az energiahordozókra kiterjeszteni a szankciókat.

Itthon a MOL házatáján voltak csak hírek, s azok sem kedvezőek. Valójában semmilyen előre lépés nem látható az INA, úgyben az után, hogy találkoztak a horvát kormánnyal. A részvény már pénteken negatívan reagált a hírre.

Számunkra úgy tűnik, hogy a BUX tovább csökkenhet a mai napon, ami azért kellemetlen, mert most már stabilan a 200 napos mozgóátlag alatt vagyunk. Ráadásul a rövid dinamikus indikátorok alapján akár emelkedhetne is, de ez már pénteken, sőt talán csütörtökön is igaz volt, s mégsem tudta megtenni az index. A DAX is rosszul viselkedik mostanában. Mintha a 200 napos mozgóátlag (9.468 pont) mágnesként vonzaná. Reméljük, ha így is van onnan már tényleg fordulni fog az index, hiszen fundamentális alapon (orosz-ukrán válság nélkül) olcsónak tűnik. Különben ma megpróbálkozhat valamiféle emelkedéssel.



Orosz részvénytőzsdén a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jún.	-6.86%	-5.15%
júl. 28.	23:00		Eastman Chemical	2014 Q2	1,80	1,837

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem alakult kedvezőtlenül a pénteki kereskedés a tengerentúlon, az indexek mérsékelt eséssel zárták napot (Dow-0,72%, Nasdaq -0,49%, S&P500 -0,5%).
- A tartós cikkek rendelésállománya 0,7%-kal bővült júniusban az USA-ban havi alapon, ami kedvezőbb a 0,5%-os várakozásoknál.
- A vártnál gyengébbek lettek a Xerox negyedéves számai. Az egy részvényre jutó eredmény 22 cent lett a várt 26 cent helyett, míg az árbevétel 5,29 milliárd dollárra esett vissza, ami a várt 5,31 milliárd dollárnál is alacsonyabb.
- Ma egy fontosabb makroadat, a függőben lévő lakásértékesítési adatok látnak napvilágot.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- A pénteki kereskedés során a mínuszoké volt a főszerep, ugyanis a FTSE 100 index 0,44%-ot, a DAX index 1,53%-ot, míg a CAC 40 index 1,82%-ot esett az egy nappal korábbi záróértékéhez képest.
- Az Oroszországgal kapcsolatos konfliktusok erőteljesen rányomták a bélyeget a kereskedésre, és véleményünk szerint a következő napokban is fennmaradhat a befektetők pesszimizmusa. Az EU-s küldöttek pénteken megállapodtak a jogszabálytervezetben, ami szerint a pénzügyi, a fegyverkezési és a high-tech termékekre vonatkozó korlátozások csak a jövőbeli szerződésekre vonatkoznak - az energiaszektor egyelőre nem bolygatják. Mindeközben a híres feketelistára (beutazási tilalom, vagyonbefagyasztás) újabb 15 személy és 18 vállalat került fel. A javaslatot már csak a tagállamok vezetőinek kell elfogadni, ami a hét folyamán meg is történhet.
- Az EKB alelnöke, Vitor Constancio szerint az EKB által bevezetett intézkedések (kamatcsökkentés, negatív betéti ráta, LTRO) beéréséhez időt kell adni a piacnak. A szeptemberben induló 4 éves LTRO programtól sokat várnak, így még az is előfordulhat, hogy a korábban belobogtatott európai eszközvásárlási program csak elméleti síkon valósul meg.

Olaj, arany:

- A WTI 102 dolláron körül mozgott ma reggel, kismértékben gyengülve a pénteki árakhoz képest. A piac a héten megjelenő amerikai gazdasági adatokra spekulál. A várakozások inkább azok, hogy valamivel gyengébb adatok látnak napvilágot, mint korábban. A fő adat a pénteki munkaerő piaci riport lesz, itt is elsősorban az létesült új munkahelyek száma. Az arany 1.304 dollárra nőtt. A fedezeti alapok hosszú idő után vásárlók voltak, mivel 3,1%-kal nőtt a pozíciók száma. A kínai fizikai aranykereslet viszont 19%-kal csökkent az év első felében.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt tovább folytatta az esést az orosz szankciók kilátásba helyezése miatt, ami több európai ország növekedési kilátásaira is negatívan hathat. A dollárerősödés a következő napokban kitarthat, és a kurzus elérheti az 1,34-es szintet.

- A forint a múlt heti kamatdöntő ülés után produkált mozgását lassan ledolgozza. Az EUR/HUF jegyzése immáron 308,5-nél jár, ami egy forintos emelkedést jelent a pénteki szintekhez képest.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,41%-ot, a Hang Seng 0,98%-ot, a Shanghai index 2,15%-ot emelkedett a hét utolsó napján.
- A kínai index emelkedésében vastagon benne volt a júniusi ipari profit alakulásának adata, mely 17,9%-os növekedést mutatott a májusi 8,9%-os emelkedés után. Látni az értéket azt mondhatjuk, hogy a kormány növekedést támogató eszközei egyelőre működnek.
- A Malaysia Airline vezetősége (69%-a a cégnek az állami befektetési alapé) a cég átnevezésén gondolkodik. A repülőtársaság túlélésében nem sokan hisznek, mivel az ukrán katasztrófa óta jelentősen megcsappant az utasforgalom.
- A héten indul a jelentési szezon Japánban. Az áprilisi ÁFA emelés ellenére is bizakodó a piac, legalábbis a Nomura az adózás előtti eredmények tekintetében mintegy 10%-os növekedésre számít.

Határidős piacok:

- Vegyesen mozognak a határidős piacok a reggeli kereskedésben.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.953	17.953	17.803	17.861

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,81	308,81	308,08	308,32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.961	-0,7%	9,0%
Nasdaq Composite	4.450	-0,5%	23,1%
Nasdaq 100	3.965	-0,5%	28,9%
FTSE 100	6.792	-0,4%	3,6%
RDX	1.228	-0,9%	-8,1%
ISE 30	103.953	0,5%	18,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.406	-0,1%	5,0%
PX	962	1,0%	5,4%
Hang Seng	24.449	1,0%	11,3%
Russell 2000	1.145	-1,0%	9,2%
Nikkei	15.512	0,4%	9,8%
ATX	2.374	0,0%	1,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,06	0,0%	-15,1%
Arcelormittal	11,22	0,0%	13,4%
Axa	17,67	-1,3%	6,4%
Banco Bilbao	9,45	0,3%	33,6%
Banco Santander	7,62	0,3%	39,9%
BASF	80,94	0,0%	22,2%
Bayer	98,54	0,0%	17,5%
BMW	94,33	0,0%	27,4%
BNP Paribas	49,58	-0,4%	3,0%
Commerzbank	11,25	0,0%	68,9%
Daimler	65,64	0,0%	25,1%
Deutsche Bank	26,66	0,0%	-22,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,63	0,0%	13,9%
Fiat	7,80	0,1%	27,7%
Infineon	9,01	0,0%	28,0%
Linde	152,56	0,0%	7,1%
Lufthansa	14,59	0,0%	-5,5%
Nokia	6,11	-0,4%	112,7%
Siemens	93,00	0,0%	16,1%
Telefonica	12,25	-0,2%	16,0%
Thyssenkrupp	21,34	0,0%	26,7%
Total	51,10	-1,6%	27,5%
Unicredit	6,01	-1,4%	46,3%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** közleményben tudatta, hogy nem közeledtek az álláspontok a pénteki tárgyalásokon a MOL és a horvát kormány között. A MOL-nak a horvát kormány nem adott vételi ajánlatot az INA-ra.
- Véleményünk: Nem meglepő ez az esemény. Egyelőre nem látszik megoldás a kérdésben, a horvát kormány nem biztos, hogy megfelelő vételárat össze tudja szedni a nemzetközi piacokról.
- **OTP, FHB:** Varga Mihály interjút adott a világ gazdaságnak. Ebben elmondta, hogy (i) nem számít bankcsődökre a devizahiteles mentőcsomag kapcsán mivel a bankok tőkeellátottsága jó. Azt is hozzátette, hogy a külföldi tulajdonosok kifejezték azon szándékukat, hogy nem hagyják el a magyar piacot. (ii) Azt is elmondta, hogy szeptember-október során jöhet az elszámolás, s csak utána lehet beszélni a forintosításról. Annak ütemezése pedig attól is függeni fog, hogy az MNB devizatartalékát az milyen mértékben érinti. (iii) Beszélt még a költségvetési zárolásokról és a növekedési kilátásokról is. Az utóbbi esetében optimista, amelyet a tavalyi 10 százalékos beruházás bővülésre alapoz. Összességében szerintünk semmi olyan nem hangzott el, amely mérhető árfolyamhatást kellene, hogy okozzon a bankpirok esetében.



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	778	-0,6%	130,2%	21.228	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	1,1%	18,1%	1.536.970	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.740	-0,5%	-28,3%	33.640	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.150	-0,6%	-8,6%	608.874	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.900	-1,4%	10,8%	306.323	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

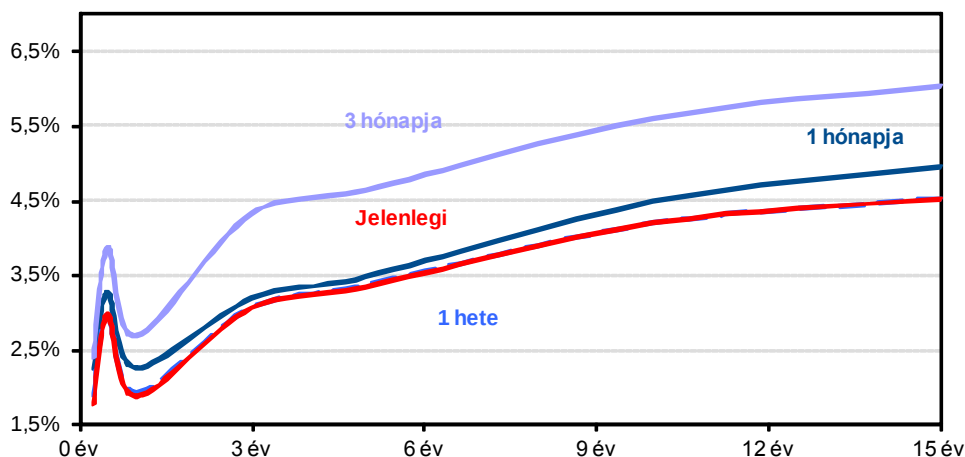
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,6%	10,9%
Távközlés	50	4,7%	3,3%
Olaj	1.686	-0,7%	20,1%
Gyógyszer	518	-0,6%	18,9%
Szállítmányozás	8.428	-0,5%	30,2%
Félvezető	103	-1,8%	22,0%
Köszolgáltató	42	-0,8%	7,9%
Hadiipar	2.575	-1,4%	20,6%

Államkötvények

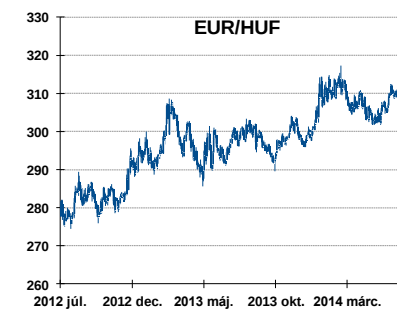
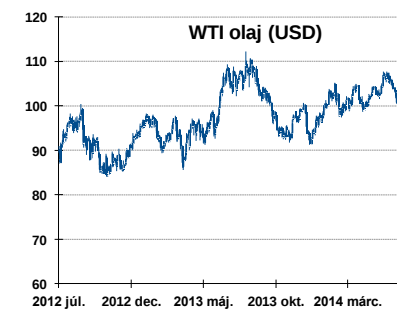
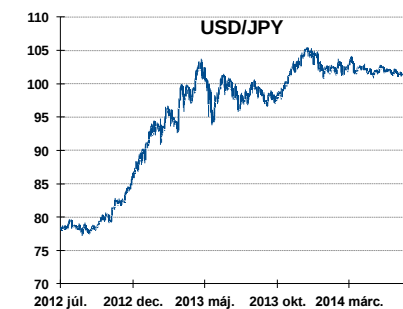
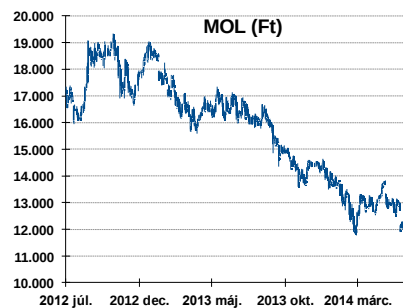
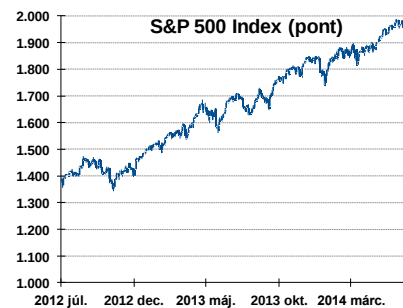
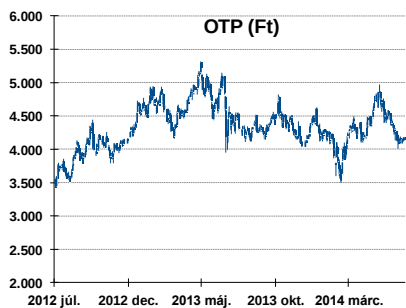
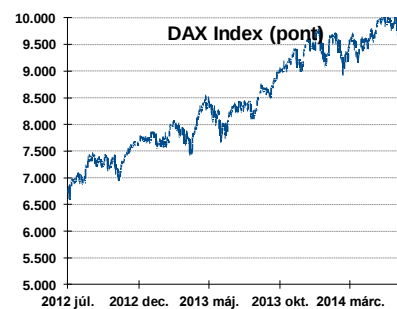
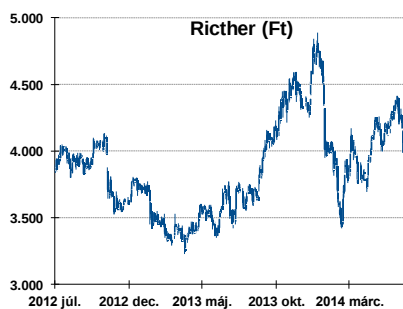
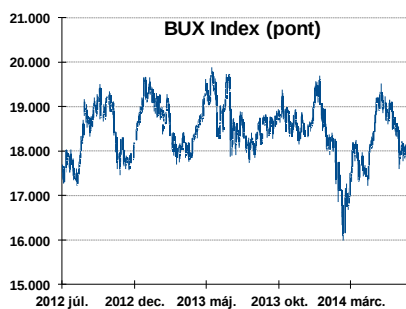
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,48%	1,1	-8,6
EMU 10 éves	1,15%	-0,2	-52,0
Magyar 10 éves	4,20%	-2,0	-181,0
USA 5 éves	1,69%	1,7	32,0
EMU 5 éves	0,30%	-0,2	-34,4
Magyar 5 éves	3,35%	-2,0	-173,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,5	-13,9
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,5	-4,1

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		
	2014.07.25	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.190,85	8,04%	11,02%	18,92%
ESPA Stock Global	24.641,16	7,72%	7,99%	17,88%
ESPA Stock Europe	44.978,58	3,71%	3,41%	16,35%
ESPA Stock Japan	23.546,00	12,78%	3,01%	4,95%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.655,13	10,46%	0,37%	-0,09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.186,15	12,07%	16,09%	16,98%
ESPA Stock Europe Properties	81.497,34	5,94%	12,56%	25,04%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,54	0,71%	1,24%	2,07%
ESPA Bond International	6.324,87	3,46%	4,99%	5,05%
ESPA Bond Euro Corporate	55.281,11	1,63%	4,99%	10,39%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.840,59	3,76%	9,29%	11,95%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,16	0,88%	1,66%	2,17%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,21	1,61%	3,92%	5,97%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.994,77	0,01%	2,37%	7,41%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,38	-0,01%	0,00%	0,12%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.841,36	2,46%	5,70%	4,79%
ESPA Stock Adriatic	1.144,38	3,14%	3,22%	8,65%
ESPA Stock Agricultural	2.627,16	0,59%	3,18%	5,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.128,80	8,64%	11,83%	10,52%
ESPA Stock Commodities	36.383,40	8,21%	13,97%	17,09%
ESPA Stock Istanbul	124.580,92	21,80%	44,10%	7,00%
ESPA Stock Pharma	50.165,22	6,92%	10,94%	25,42%
ESPA Stock Russia	1.870,39	14,40%	-3,90%	-1,84%
ESPA Stock Techno	11.379,23	10,59%	10,34%	28,41%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109,87	3,55%	7,56%	25,70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1532	0,82%	1,77%	4,14%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3505	1,03%	1,96%	4,99%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3062	2,47%	3,72%	8,35%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0571	2,00%	-7,53%	-3,01%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3626	0,97%	1,91%	5,07%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9934	7,59%	9,59%	15,61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8379	0,67%	-1,35%	3,31%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0134	2,32%	3,90%	8,31%
ERSTE € Pénzpiaci	1,118	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0989	0,15%	0,29%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560815	0,32%	0,75%	2,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2323	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.