

BUX 21.624 -0,8%	Mtel 395 -1,3%	Bayer 126,6 0,0%	EUR/HUF 315,84 1,1%	Olaj (\$) 58,3 -2,2%
DAX 11.083 -3,6%	MOL 14.200 -1,0%	BMW 98,3 0,0%	EUR/USD 1,1236 0,6%	Arany (\$) 1.180 0,4%
S&P 2.058 -2,1%	OTP 5.530 -1,0%	Commerzbank 11,5 0,0%	USD/HUF 281,01 0,5%	Réz (\$) 263,9 -0,2%
RDX 1.129 -0,9%	Richter 4.197 -0,1%	Lufthansa 11,6 0,0%	USD/JPY 122,54 -1,1%	10Y hozam 3,8 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Uber megvette a Microsoft 3D navigációs üzletágát
- Tovább húzzák a nadrágszíjat a görög bankok
- Hamarosan megszülethet az egyezség Iránnal
- Öt hónapos mélypontra gyengült tegnap a forint
- Enyhült a görög nyomás, megvették Ázsiát
- További csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A görög dráma a végkifejlet felé közelít. Egyet elismerhetünk. Az írók most sem cáfolták meg magukat, hiszen híven a hagyományokhoz, a vég igencsak izgalmasra sikeredett. Még mélyebbre minősítették a görög államadósságot, a CDS felár 36 százalék fölé ugrott, vagyis a csőd 1 éven belüli valószínűsége elérte az 50 százalékot. Különben tegnap a 25-63 százalékot is bejárta az érték. Az utóbbi érték szerint 84 százalék a valószínűsége az egy éven belüli csődnek. A tegnapi bevezetést követően tovább szigorítják a tőkekorlátozásokat. Közben Ciprasz népszerűsége töretlen. Egyre egyértelműbbnek tartja mindenki, hogy újra a drachma lesz a fizetőeszköz görög honban. Közben a piacok kezdenek kissé megnyugodni, de továbbra is nagy a feszültség.

A DAX esetében további csökkenésre számítunk, miközben kicsit értetlenül nézzük az euró erősödését. A logikus magyarázat az lehet, hogy a kockázatosabbnak ítélt eszközökből való kiszállás és a német állampapírok vétele (10 éves hozam 75 bps-re esett) euró keresletet generál, és ennek köszönhető végső soron az euró erősödése a „válságos” helyzet ellenére. Mindenesetre ma további csökkenésre számítunk a DAX esetében és a BUX-ban is.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	máj.	1.0%	-0.4%
jún. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	máj.	-1.7%	1.0%
jún. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	jún.	6.4%	6.4%
jún. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	jún.	-6	-5
jún. 30.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q1	-25.302	-24
jún. 30.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q1	2.4%	2.5%
jún. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	0.3	0.2
jún. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	máj.	11.1%	11.1%
jún. 30.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	ápr.	175.2	
jún. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	jún.	46.2	50
jún. 30.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jún.	95.4	97.35

Nemzetközi hírek

USA:

- A görög válság megrázta az amerikai piacokat is, az indexek hatalmas zuhanással zárták a kereskedést, a Dow Jones két éve nem esett akkorát, mint tegnap. Zárásig minimálisan sem enyhült az eladói nyomás. (Dow -1,95%, Nadaq 2,41%, S&P500 2,07%).
- Függőben lévő lakásértékesítési adatokat publikáltak tegnap, a szezonálisan igazított májusi adat 8,3%-os bővülést mutatott, aminek nem örültek a befektetők, mert a várakozás 11,8% volt.
- Ma délután S&P/Case Shiller házárixindex, és Chicagói beszerzési menedzser index érkezik a tengerentúlról.
- A **Microsoft** bezárná internetes hirdetési üzletágát, amit az AOL és az AppNexus fog tovább üzemeltetni. Az átalakítás 1200 munkahelyet szüntethet meg.
- Az **Uber** megvette a Microsoft 3D-s navigációs eszközeit, és szeretné elcsábítani az itt dolgozó munkaerőt is, ami hozzávetőlegesen 100 embert érint.
- A **Google** augusztus közepéig kapott haladékokat, hogy értékelhető választ adjon az EU-nak a versenyelőnyről való visszaéléssel kapcsolatos vádakra. A vizsgálat vége több milliárd eurós pénzbírság is lehet majd.

Európa:

- Juncker és Merkel szerint Görögország önzése miatt szakadtak meg a tárgyalások hétvégén, pedig már az adósság átrendezésről is szó volt. A görög bankrendszer likviditáshiányát jól jelzi, hogy a kivehető nyugdíj a korábbi 240 euró helyett csupán 120 euró lehet, valamint a napi 60 eurós pénzfelvételi limit is 20 euróra csökkenhet. Az 1,6 milliárd eurós csekk kifizetése így már szinte biztosan nem fog bekövetkezni, ami csapdában tarthatja a piacokat. Alekszisz Ciprasz szerint nem fogják őket kidobni az eurózónából, mert ők mindent megtettek, amit csak lehet. Ha mégis megpróbálnák kitessekelni őket az eurózónából, akkor az Európai Bíróságon beperelik az EU-t.
- A Standard & Poor's egy fokozattal, „CCC” besorolásról „CCC-”-ra vágta vissza a görög adósbesorolást. A társaság jelen pillanatban 50%-ra teszi annak a valószínűségét, hogy a görögök kilépnek az EU-ból.
- Eurózána inflációs adat jelenik meg ma délelőtt.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- Miközben a kereslet növekedésére és a készletek csökkenésére számítanak az elemzők, a WTI árfolyama csökken. A finomítói kihasználtság az elmúlt héten 0,5 százalékponttal 94,5 százalékra emelkedett, ahogy beköszöntött a főszezon az északi féltekén. Az ok, hogy a bécsi tárgyalások jól haladnak az iráni nukleáris leszerelés ügyében, így az amerikai és európai illetékesek szerint napokon belül egyezség születhet. Így annak ellenére, hogy a mai határidőre valószínűleg már nem jön létre az egyezség Irán kapcsán, az olaj árfolyama csorog lefelé, hiszen Irán a napi egymillió hordó olajexportját kétfélmillió hordóra emelheti hat hónapon belül, ha megszületik a megállapodás.
- Az arany árfolyama újra délnek fordult, ahogy a dollár is erősödésnek indult a reggeli órákban. Mindez annak ellenére történik, hogy a görögök okozta fezsültség és a csökkenő centrum hozamok elvileg árfelhajtó hatással vannak a színesfém árfolyamára. Ez pedig összességében még a gyengeség jele.

Devizák:

- A görög események mozgatták tegnap a forint árfolyamát. A hét első kereskedési napja intenzív forintgyengüléssel indult, majd a délelőtti órákban volt egy enyhe korrekció az EUR/HUF devizapárban. Ez nem tartott túl sokáig, az árfolyam ismét emelkedni kezdett, és napi maximumon, 315,5-nél zárta a kereskedést a devizapár, amely öt hónapos forintmélypontot jelent. A hajnali kereskedésben is volt némi forintgyengülés, és a mai napon is komolyabb volatilitás várható. A következő ellenállás 317-nél húzódik.
- Nagy mozgás volt az EUR/USD devizakeresztben, az árfolyam réssel kezdte a kereskedést 1,101-nél, majd zárásig egy komolyabb emelkedés következett, és 1,123-ig kapaszkodott fel az árfolyam. Ez pedig azt jelenti, hogy a dollár gyengült a nap végére az euróhoz képest, de a mai kereskedésben fordulhat a helyzet, és ismét eurógyengülés várható.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index 2,3%-ot emelkedett a tegnapi méretes zuhanást követően, ahogy elmúlt a Görögország miatti első pánik.
- A kínai gazdasági miniszter azt nyilatkozta, hogy a nyugdíjalapoknak is meg fogják engedni a részvényvásárlásokat, ezzel új befektetői réteg jelenhet meg a kínai részvényt piacon.
- Kínában elhalaszthatják a China Nuclear Engineering Corp. elsődleges tőzsdei bevezetését a jelenlegi turbulenciák miatt.
- A **Sony** 440 milliárd jen (3,6 milliárd dollár) értékben tervez részvényeket és átváltható kötvényeket kibocsátani annak érdekében, hogy finanszírozza az okostelefonokban használt képérzékelők gyártási kapacitásának növelését. A Sony a hírre 9,1%-os eséssel reagált.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.804	21.804	21.168	21.624

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,62	316,21	315,34	315,75

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.596	-2,0%	4,6%
Nasdaq Composite	4.958	-2,4%	12,5%
Nasdaq 100	4.380	-2,3%	13,8%
FTSE 100	6.620	-2,0%	-1,8%
RDX	1.129	-0,9%	-13,9%
ISE 30	99.895	-2,2%	3,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.291	-1,8%	-4,9%
PX	973	-2,3%	-3,6%
Hang Seng	26.321	1,4%	13,5%
Russell 2000	1.247	-2,6%	4,5%
Nikkei	20.201	0,5%	33,2%
ATX	2.427	-3,3%	-2,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,70	0,0%	-7,2%
Arcelormittal	9,02	-3,0%	-16,7%
Axa	22,60	-5,3%	29,5%
Banco Bilbao	8,82	-6,0%	-5,2%
Banco Santander	6,33	-6,7%	-17,1%
BASF	79,63	0,0%	-6,3%
Bayer	126,56	0,0%	22,9%
BMW	98,31	0,0%	6,3%
BNP Paribas	54,81	-4,9%	10,6%
Commerzbank	11,48	0,0%	0,0%
Daimler	82,14	0,0%	20,2%
Deutsche Bank	26,85	0,0%	4,4%
Deutsche Post	26,21	0,0%	-0,5%
E.ON	12,03	0,0%	-20,1%
Fiat Chrysler Automotives	13,13	-6,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,31	0,0%	23,9%
Linde	171,26	0,0%	10,5%
Lufthansa	11,56	0,0%	-26,4%
Nokia	6,18	-4,9%	11,8%
Osram	42,96	0,0%	16,4%
Raiffeisen	12,87	-7,0%	-44,8%
Ryanair	12,05	-2,4%	81,1%
SAP	62,83	0,0%	11,4%
Siemens	91,51	0,0%	-5,1%
Telefonica	12,95	-3,9%	4,6%
Thyssenkrupp	23,85	0,0%	12,3%
Total	44,64	-3,8%	-15,4%
Unicredit	6,00	-7,1%	-1,9%
Volkswagen	207,28	0,0%	10,1%
Wizz Air	20,94	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A **Richter** 190.089 darab saját részvényt osztott ki bónuszrészvény programja keretében a munkavállalóknak. A cég ugyanakkor további 95.093 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban. A társaság saját részvény állománya 2015. június 29-én 173.513 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	760	-2,4%	-14,4%	8.059	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	395	-1,3%	15,2%	1.102.589	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.200	-1,0%	17,4%	55.767	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.530	-1,0%	27,2%	1.609.872	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.197	-0,1%	-3,3%	279.483	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

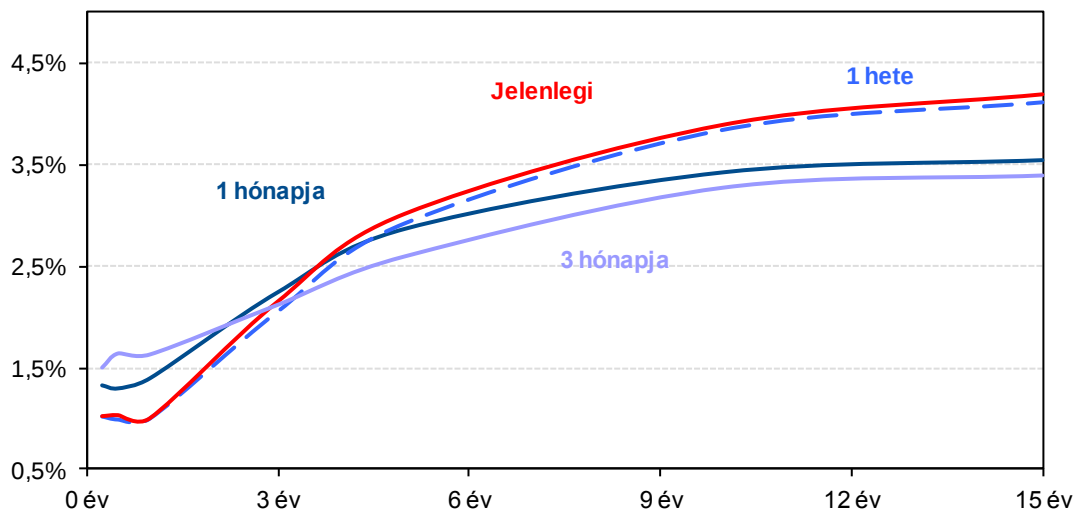
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-2,4%	6,8%
Távközlés	48	3,2%	-3,6%
Olaj	1.296	-2,4%	-22,9%
Gyógyszer	573	-2,3%	9,6%
Szállítmányozás	8.081	-2,0%	-1,5%
Félvezető	111	-3,3%	5,1%
Közzolgáltató	42	-0,5%	-6,1%
Hadiipar	2.961	-2,1%	12,2%

Államkötvények

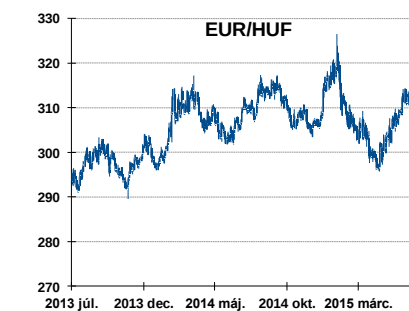
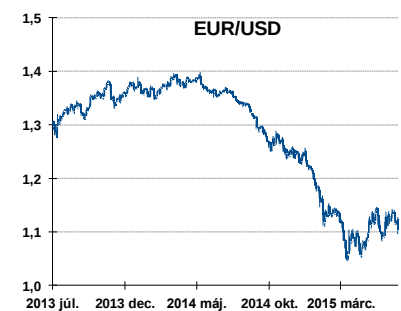
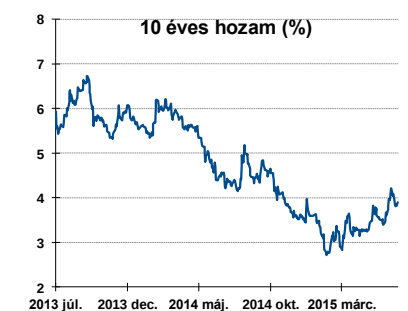
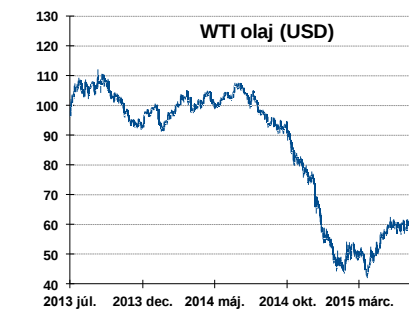
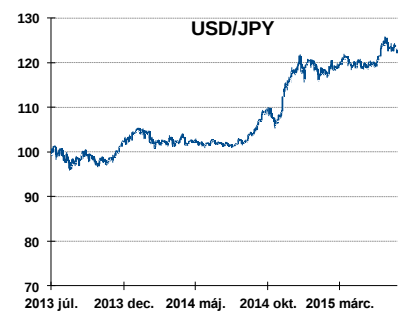
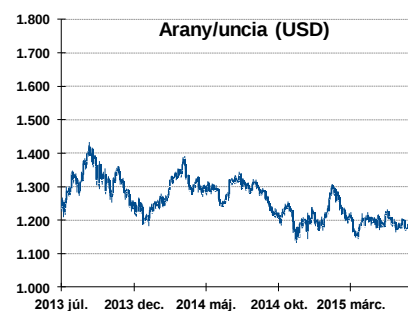
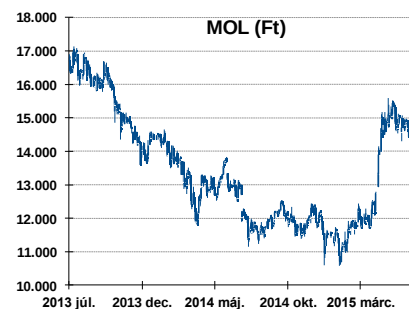
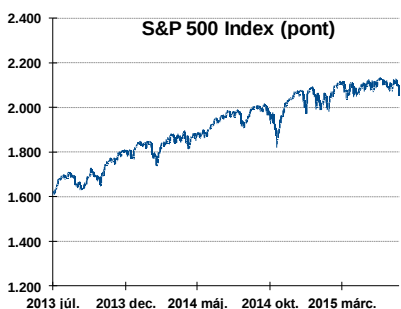
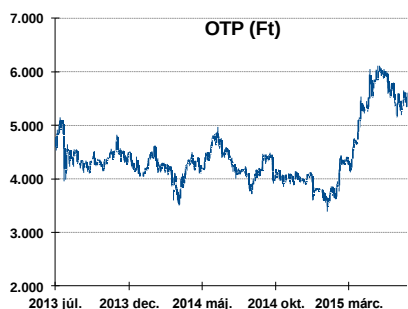
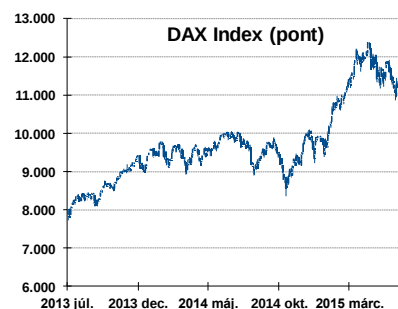
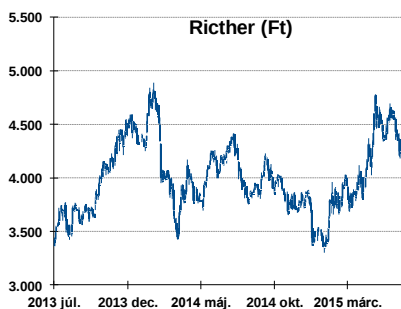
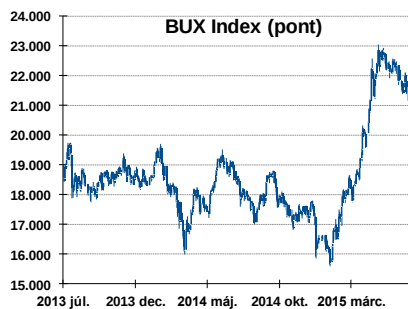
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,33%	0,2	-20,4
EMU 10 éves	0,77%	-3,1	-48,0
Magyar 10 éves	3,90%	7,0	-31,0
USA 5 éves	1,63%	1,0	0,2
EMU 5 éves	0,09%	-2,3	-25,5
Magyar 5 éves	3,02%	14,0	-18,0
Japán 5 éves	0,13%	0,9	-4,0
EMU 3 hónapos	0,17%	1,8	-19,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,50	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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 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) 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

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.