

BUX 21.903 1,3%	Mtel 395 0,0%	Bayer 126,0 0,0%	EUR/HUF 315,22 -0,2%	Olaj (\$) 59,5 2,0%
DAX 10.945 -1,2%	MOL 14.480 2,0%	BMW 98,5 0,0%	EUR/USD 1,1147 -0,8%	Arany (\$) 1.172 -0,6%
S&P 2.063 0,3%	OTP 5.600 1,3%	Commerzbank 11,5 0,0%	USD/HUF 282,62 0,6%	Réz (\$) 262,4 -0,6%
RDX 1.130 0,1%	Richter 4.250 1,3%	Lufthansa 11,6 0,0%	USD/JPY 122,50 -0,0%	10Y hozam 3,9 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyt rallyt a Fitbit
- Nem fizették ki a csekket a görögök
- Készletadatok befolyásolhatják ma az olaj alakulását
- Erősödik a dollár, gyengül a forint
- Stagnáló kínai, javuló japán kilátások
- 2017-től eltörlik a roaming díjakat
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A görögök nem fizettek az IMF-nek, így "késelembbe" estek, 30 nap haladékkal. Valójában semmilyen jelentősége nincs, pláne azok után, hogy az EKB amúgy emeli az ELA keretet. Persze ha végül az EKB ezt megszünteti, akkor ténylegesen jön a csőd, hiszen akkor a fedezetek átszállnak az EKB-ra, és megszűnik végleg a 2 hetes likviditási operáció. Különben az előrejelzések szerint a görögök a népszavazáson a megszorítások mellett szavaznának, csak hogy az EMU-ban maradjanak, mert az eurót jobban szeretik, mint amennyi a megszorítások negatív hatása. Ne feledjük, a bizonytalanság továbbra is magas, és jöhetnek még fordulatok.

A fentiek ellenére az elmúlt napok esését követően ma talán egy kis emelkedéssel zárhat a DAX index, de ne feledjük, hogy továbbra is egy csökkenő trendcsatornában mozog. Erős támaszt 10.500 pont környékén látunk, ahol egy rés van, ráadásul a 200 napos mozgóátlag is arra tartózkodik éppen.

A BUX esetében is a csökkenő trendcsatorna él tovább, annyi különbséggel, hogy miközben a világ aggódott, addig a magyar index a csatorna felső éléhez „kucorodott”. Vagyis a magyar piac relatíve erősen viselkedik. Ráadásul az MACD is vételi jelzést készül adni. A felső élről jöhet valamiféle csökkenés ma nap végére, de kíváncsian figyeljük, hogy jön hamarosan egy kitörés a trendcsatornából.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
júl. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	jún.	55.1		
júl. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	51.9	51.9	
júl. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	52.5	52.5	
júl. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	52	52.5	
júl. 1.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	1.6%		
júl. 1.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	jún.	201	217.5	
júl. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	53.4	53.4	
júl. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	jún.	52.8	53.2	
júl. 1.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	jún.	17.7%	17.2%	
júl. 1.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	jún.	17.7	17.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- A hétfői rossz hangulat tegnap már alábbhagyott a tengerentúli börzéken és az egész napos oldalazás mellett mérsékelt pluszban zártak az indexek. Az S&P500 csökkenéssel zárta a negyedévet, így megtört a 9 negyedéve tartó emelkedő széria (Dow 0,13%, Nasdaq 0,58%, S&P500 0,26%).
- A Chicagói beszerzési menedzser index júniusi értéke a várt 50 pontnál némileg alacsonyabb lett (49,4 pont).
- Az S&P/Case Shiller házár index sem okozott komoly meglepetést, a várt 5,5% helyett 4,9%-ra emelkedtek a használt lakások áprilisban a 20 legnagyobb városban.
- Délután ADP publikálja a júniusi foglalkoztatottsági adatokat, a várakozás szerint 217,5 ezerrel bővült a foglalkoztatottak száma.
- A **Cisco Systems** 635 millió dollárért venné meg a felhő alapú biztonsági szolgáltatásokat nyújtó OpenDNS névre keresztelt céget. A korábbi negyedévekben hasonló felvásárlásokat már véghezvitt a cég ezen a területen.
- 15%-os emelkedést láthattunk a **Fitbit** részvényeiben tegnap, miután az RBC elemzőház 45 dolláros célárral állt elő a papírra. Ez a 38,23 dolláros záró értékhez képest 18%-os emelkedési potenciált jelent.
- Optimista keddet tartottak a **Tesla** elemzői, ugyanis a cég által prognosztizált 10-11 ezer darabos értékesítési számoknál is jobbat várnak a második negyedévben. A részvény számára ezek a hírek több mint 2%-os pluszt értek.

Európa:

- 1,5% körüli mínuszban zárták a napot az európai indexek a kedvezőtlen görög hírek hatására.
- Görögország a várakozásoknak megfelelően nem utalta át az 1,6 milliárd eurós összeget az IMF számlájára, ami lényegében egyenlő a csődhelyzettel. A hírek szerint azonban a görög pénzügyminiszter ma hosszabbítást kérhet a törlesztésre. A görögök elhúzták a mézes madzagot az IMF orra előtt, ugyanis az előbbi kérés teljesítése esetén hajlandóak lennének lefűjni a vasárnapra kiírt népszavazást.
- A legfrissebb közvélemény kutatások alapján 54%-a mondana nemet az IMF reformjavaslataira a hétfői görög népszavazás alkalmával. A megkérdezettek 33%-a igennel szavazna.
- A Standar & Poor's részleges csődhelyzetet jelző osztályzattal látta el a négy görög nagybankot (Alpha Bank, Eurobank, National Bank of Greece, Piraeus Bank).
- A Fitch Ratings egy fokozattal „CC” kategóriába minősítette le Görögország adósbesorolását tegnap. A közlemény szerint a Fitch már a magánbefektetők által birtokolt görög állampapírok esetén is a nem teljesítés kockázatával számol.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama 58,6 dolláron áll egy enyhe csökkenést követően. Ma 16:30-kor jelennek meg a DOE készletadatok, a várakozások szerint a nyersolajkészletek 1,78 millió hordóval csökkenhetnek, ugyanakkor a finomított készletek csaknem ugyanennyivel, 1,3 millió hordóval emelkedhetnek.
- Továbbra is erőtlén az arany, a Grexit-től való félelem sem hozott vevőket a nemesfém piacára. A tegnapi esést a reggeli kereskedésben némi emelkedés követte, az 1.165 dolláros támaszról 1.173 dollárig korrigált vissza az arany árfolyama. Az 1.165 dolláros szint törésével azonban 1.150 dollárig eshetne tovább az árfolyam.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Tegnap már nyugodtabb volt a kereskedés a forint piacán. Az EUR/HUF kurzusa 314-ig korrigált vissza, de a reggeli kereskedésben már ismét 315 forint fölé kapaszkodott az árfolyam. A tegnapi átmeneti pihenő után rövidtávon további forintgyengülésre lehet számítani, a következő szint 317-nél húzódik.
- Tegnap ismét erősödött a dollár, a 20 napos mozgóátlagról (1,125) lepattant a kurzus és 1,113-ig süllyedt a reggeli kereskedésben. Jelenleg a rövidtávú emelkedő trendvonalon van az EUR/USD devizapár, a szint törésével pedig az 1,081-es támaszig eshet az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,7%-ot csökkent. A hongkongi részvénytőzsde ünnepnap miatt zárva tartott.
- A várakozásokkal ellentétben nem tudott emelkedni a beszerzési menedzser index Kínában. A statisztikai hivatal által közölt indexérték májusban is 50,2 ponton maradt, miközben a piac enyhe emelkedésre számított. Szintén kisebb csalódást okozott a HSBC beszerzési menedzser indexe, ami 49,6 pontról 49,4 pontra esett vissza.
- A japán jegybank által készített úgynevezett Tankan index szerint a japán vállalatok sokkal optimistábbá váltak. Az index értéke 2014 márciusa óta nem látott csúcsra emelkedett. A megugró optimizmus arra utal, hogy Japánban is beindulhat a növekedés.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.624	21.903	21.549	21.903

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,07	315,38	314,07	314,81

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.620	0,1%	3,9%
Nasdaq Composite	4.987	0,6%	11,8%
Nasdaq 100	4.397	0,4%	12,9%
FTSE 100	6.521	-1,5%	-4,1%
RDX	1.130	0,1%	-14,0%
ISE 30	100.434	0,5%	5,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.318	1,2%	-3,6%
PX	981	0,9%	-1,9%
Hang Seng	26.250	1,1%	13,2%
Russell 2000	1.254	0,6%	4,0%
Nikkei	20.339	0,5%	32,7%
ATX	2.412	-0,6%	-3,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,80	0,0%	-7,1%
Arcelormittal	8,73	-3,2%	-20,1%
Axa	22,63	0,1%	28,8%
Banco Bilbao	8,79	-0,4%	-7,4%
Banco Santander	6,26	-1,0%	-19,2%
BASF	79,25	0,0%	-7,2%
Bayer	125,99	0,0%	19,8%
BMW	98,51	0,0%	5,5%
BNP Paribas	54,15	-1,2%	5,5%
Commerzbank	11,54	0,0%	-0,3%
Daimler	82,14	0,0%	18,6%
Deutsche Bank	27,10	0,0%	5,0%
Deutsche Post	26,34	0,0%	-0,4%
E.ON	12,00	0,0%	-21,1%
Fiat Chrysler Automotives	13,14	0,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,19	0,0%	20,6%
Linde	170,41	0,0%	8,8%
Lufthansa	11,63	0,0%	-26,0%
Nokia	6,09	-1,5%	8,9%
Osram	43,40	0,0%	22,6%
Raiffeisen	13,05	1,4%	-45,6%
Ryanair	11,82	-1,9%	76,4%
SAP	63,08	0,0%	11,3%
Siemens	90,64	0,0%	-6,1%
Telefonica	12,75	-1,5%	1,8%
Thyssenkrupp	23,46	0,0%	9,6%
Total	43,57	-2,4%	-18,2%
Unicredit	6,03	0,4%	-3,8%
Volkswagen	207,65	0,0%	9,4%
Wizz Air	21,65	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az EU elnöksége és az Európai Parlament egyetértett abban, hogy fokozatos csökkentés után 2017. június 15-től teljesen eltörlik a roaming díjakat. Ezt a döntést azonban még a tagállamoknak is jóvá kell hagyniuk. A „tisztességes felhasználási irányelvek” biztosítják, hogy ténylegesen csak utazásoknál lehessen érvényesíteni a roamingdíj mentességet. Becslésünk szerint a **Magyar Telekom** esetében a kitettség a csoportszintű árbevétel kevesebb, mint 1%-a, illetve az EBITDA kevesebb, mint 3%-a.
- Az **OTP** 2015. június 29-én 250.894 saját részvényt vásárolt 5.524 forintos átlagáron. A bank a tranzakciót követően 3.824.251 OTP részvényt (1,37%) birtokol.

**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	780	2,6%	-10,4%	3.822	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	395	0,0%	15,2%	1.037.445	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.480	2,0%	18,8%	64.414	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.600	1,3%	30,8%	852.405	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.250	1,3%	-1,2%	425.274	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

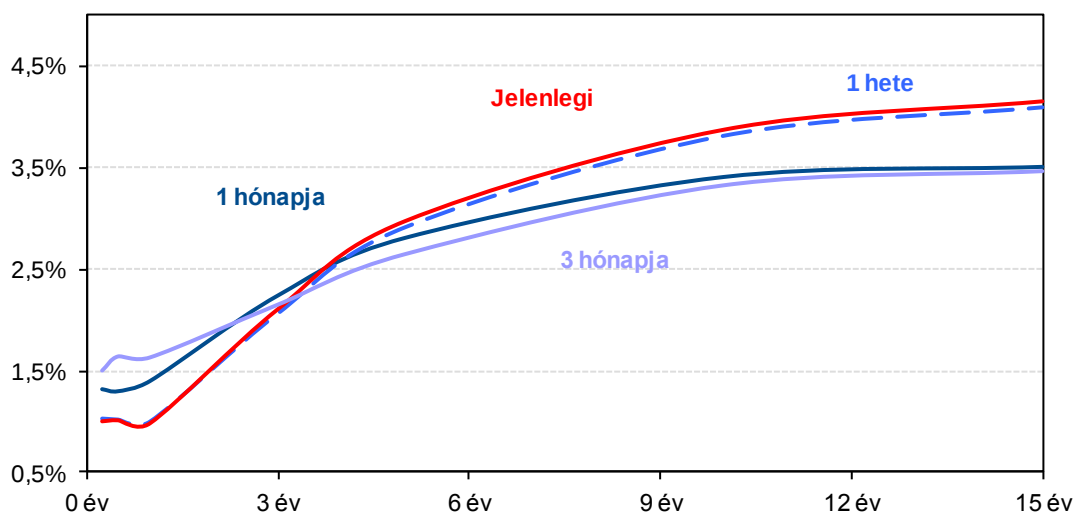
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,4%	6,6%
Távközlés	48	-0,4%	-4,5%
Olaj	1.304	0,6%	-22,7%
Gyógyszer	573	0,0%	8,7%
Szállítmányozás	8.092	0,1%	-2,1%
Félvezető	112	0,8%	4,3%
Közzolgáltató	41	-0,3%	-5,4%
Hadiipar	2.955	-0,2%	10,7%

Államkötvények

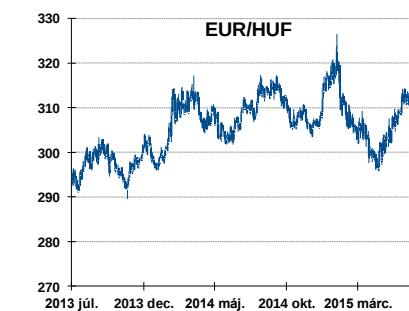
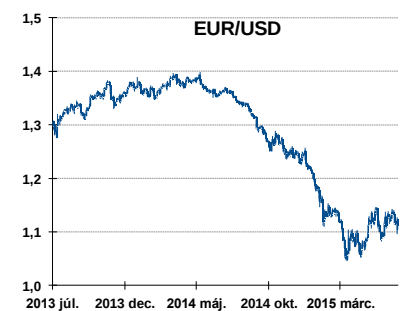
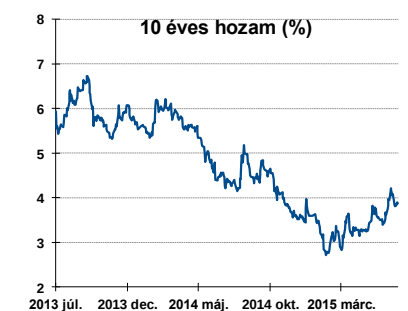
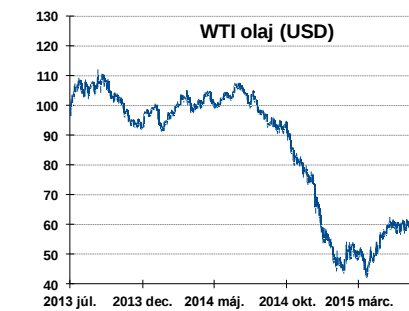
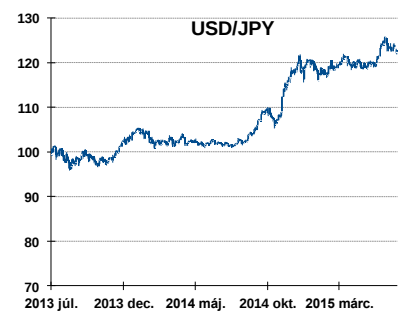
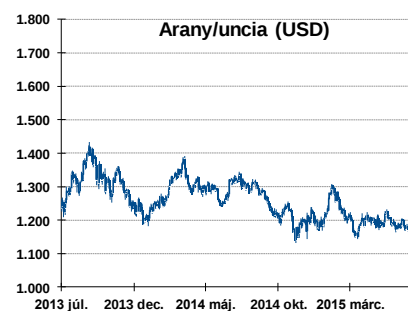
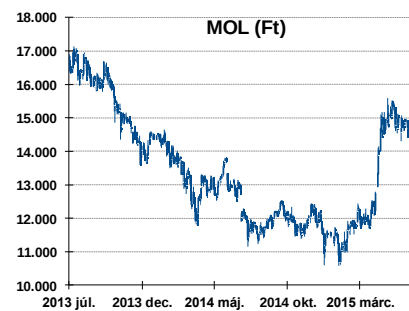
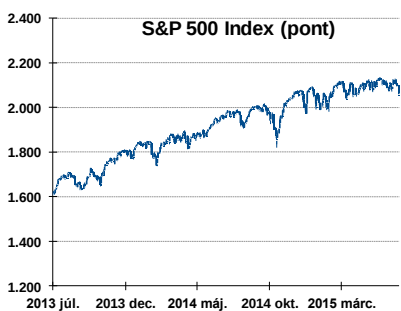
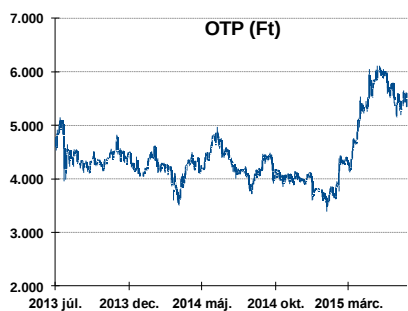
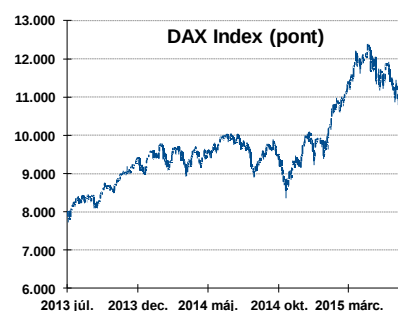
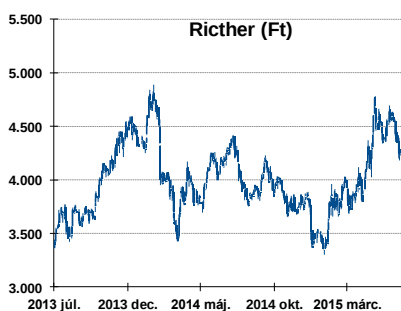
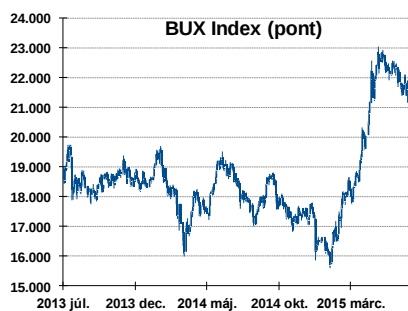
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,36%	0,7	-20,4
EMU 10 éves	0,78%	1,5	-46,8
Magyar 10 éves	3,88%	-2,0	-51,0
USA 5 éves	1,65%	-0,2	-1,1
EMU 5 éves	0,17%	9,6	-16,6
Magyar 5 éves	2,98%	-4,0	-35,0
Japán 5 éves	0,13%	-0,2	-4,5
EMU 3 hónapos	0,18%	1,1	-20,3

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.