

BUX 21.876 -0,1%	Mtel 398 0,8%	Bayer 128,3 0,0%	EUR/HUF 313,86 -0,4%	Olaj (\$) 57,0 -4,2%
DAX 11.181 2,2%	MOL 14.445 -0,2%	BMW 100,3 0,0%	EUR/USD 1,1053 -0,8%	Arany (\$) 1.169 -0,3%
S&P 2.077 0,7%	OTP 5.625 0,4%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 284,02 0,5%	Réz (\$) 263,6 0,5%
RDX 1.131 0,1%	Richter 4.200 -1,2%	Lufthansa 11,7 0,0%	USD/JPY 123,17 0,5%	10Y hozam 3,9 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Még a leválasztás előtt bevásárol a PayPal
- Egyelőre nem kapcsolja le Görögországot a lélegeztető gépről az EKB
- Váratlanul emelkedtek az olajkészletek
- Folytatódik a dollár erősödése
- Lazított a kínai tőzsde
- Kis emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap napközben sok hír látott napvilágot látott, amelynek eredménye, hogy a vasárnapi népszavazásig már nem történik semmi. Nincs új javaslat, nincs új tárgyalás, ebből kifolyólag nincs új megállapodás sem. Persze azért ne gondoljuk azt, hogy esetleg nem üzenetnek a felek egymásnak, ami további volatilitást okozhat a piacokon.

Az USA pénteken zárva van, és nyilván az európai piacok szereplői is átgondolják, hogy a görög népszavazás előtt vegyenek-e fel pozíciót. Így a ma várható kezdeti emelkedést követően valószínűleg a pozíció zárások kerülnek túlsúlyba a német börzén is, nap végére tehát csökkenésre számítottunk.

Itthon tegnap a nap végén lekötötték a magyar részvényeket. Ennek valamiféle enyhe korrekcióját láthatjuk majd a mai napon, miközben a rövidtávú indikátorok alapján valószínűleg a korábbi egy-két napos emelkedés után).



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. 2.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	jún.	5.5%	5.4%
júl. 2.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	jún.	10.8%	10.7%
júl. 2.	14:30	US	Átlagos órabérek	jún.	2.3%	2.3%
júl. 2.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	271	270
júl. 2.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	2247	2236
júl. 2.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	jún.	280	233
júl. 2.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	jún.	280	233
júl. 2.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	jún.	7	6
júl. 2.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	jún.	262	225
júl. 2.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jún.	62.9%	62.9%
júl. 2.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	42.6	
júl. 2.	15:45	US	ISM New York index	jún.	54	
júl. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	máj.	-0.4%	-0.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- A jó amerikai makrogazdasági adatok segítették tegnap az amerikai piacok emelkedését, bár nyitás után volt egy kis bizonytalankodás, de zárásra összeszedték magukat az indexek (Dow 0,79%, Nasdaq 0,52%, S&P500 0,67%).
- Az ADP a vártnál kedvezőbb foglalkoztatottsági adatokat publikált tegnap, a várt 218 ezernél lényegesen több, 237 ezer új álláshelyről számoltak be júniusban.
- Rengeteg fontos makrogazdasági adat érkezik ma a tengerentúlról. A friss segélykérelmek mellett ISM New York index érkezik, és a júniusi nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása illetve a munkanélküliségi ráta is ma érkezik, mert honlap zárva lesznek a tengerentúli piacok.
- Az **eBay** részvényesek július 8-án kapnak egy **PayPal** részvényt, amivel július 20-ától már szabadon lehet majd kereskedni. Az elemzőházak igen megosztottak a PayPal jövőjével kapcsolatban. A JP Morgan szerint az egyik legizgalmasabb befektetési sztori lesz az on-line fizetési szolgáltató a magas bevétel növekedési ütem miatt, amivel a Wells Fargo is egyetért. A BGC Financial szerint a piac már beárazta a hírt korábban, így érdemi árfolyam reakcióra már nem is számítanak. A céghez köthető hír, hogy 890 millió dollárért megvették az on-line pénzügyi szolgáltatással foglalkozó Xoom nevű céget. A tranzakció utat nyithatna Mexikó, India és Kína irányába is. A 25 dolláros ajánlat 21%-os prémiumnak felel meg a szerdai záróárhoz képest.

Európa:

- A kezdeti mínuszokból nap végére látványos pluszok születtek az európai tőzsdéken. A FTSE 100 index 1,34%-os, a CAC 40 és a DAX index pedig közel 2,0%-os emelkedést produkált.
- Alekszisz Ciprasz levele szerint kisebb módosításokkal hajlandóak elfogadni a hitelezők javaslatait, aminek megörültek a piacok. Angela Merkel viszont egyértelműen jelezte, hogy az ajánlat már nem él, és mindenféleképpen megvárják a vasárnapi népszavazás eredményét, mielőtt újra leülnének tárgyalni a hellénekekkel.
- Mindezek ellenére az EKB nem kapcsolta le a görög bankokat a lélegeztető gépről, azaz továbbra is használhatják az ELA nyújtotta likviditást.

Olaj, arany:

- A tegnapi DOE jelentés az olajkészletek meglepetésszerű emelkedéséről számolt be. Miközben a piac csaknem 1,8 millió hordós csökkenésre számított, a valóságban közel 2,4 millió hordóval bővültek a készletek. A finomított termékek esetében a vártnál 1 millió hordóval kisebb mértékben

bővültek a készletek. Az adat megjelenését követően az olaj esni kezdett, a WTI típusú kőolajat 57,11 dolláron jegyzik ma reggel.

- A dollár erősödésével párhuzamosan az arany árfolyama tovább csökkent, és ma reggel már csak 1166 dollárt kell adni egy unciányi nemesfémért.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

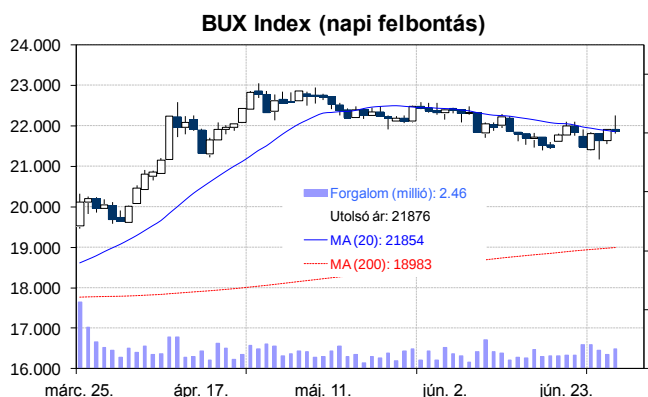
- Nem volt tegnap túl nagy mozgás a devizapiacon, mérsékeltten erősödött a forint az euróval szemben. Az enyhe mozgás után az árfolyam 313,5-ig korrigált, ahonnan a reggeli kereskedésben némi forintgyengülés indult. Továbbra is főként a görögökkel kapcsolatos hírek mozgatják a forint árfolyamát.
- A hétfői dollárgyengülést két napig tartó dollárerősödést követte. Az EUR/USD árfolyama a tegnapi kereskedésben 1,113-ról egészen 1,105-ig zuhant, így a hétfői emelkedést már teljesen leradírozta a devizapár. Az irány továbbra is a dollár erősödése, a következő támasz 1,08-nál húzódik.

Távol-Kelet:

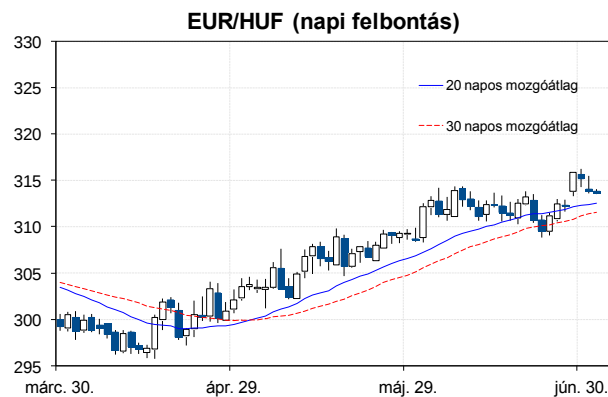
- A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett, a Shanghai index pedig 2,2%-ot csökkent.
- A kínai jegybank 35 milliárd jüannyi (5,6 milliárd dollár) többlet likviditást nyújtott a kereskedelmi bankok számára 7 napos repo művelet keretében.
- Augusztus elsejétől a kínai tőzsde és elszámolóház 30%-kal csökkenti a kínai részvénytranzakciók díját. Ezzel párhuzamosan a tőzsde lazított a kényszerlikvidálás szabályozásán is. Ennek értelmében nem lesz kötelező a fedezetlen értékpapírok azonnali értékesítése, bár kockázatkezelési okok miatt a brókercegeknek továbbra is ez lesz az érdeke.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.911	22.246	21.806	21.876



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,84	314,07	313,50	313,66

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.758	0,8%	4,6%
Nasdaq Composite	5.013	0,5%	12,5%
Nasdaq 100	4.429	0,7%	13,6%
FTSE 100	6.609	1,3%	-3,0%
RDX	1.131	0,1%	-15,7%
ISE 30	99.446	-1,0%	5,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.293	-1,1%	-3,7%
PX	987	0,5%	-1,1%
Hang Seng	26.355	0,4%	13,6%
Russell 2000	1.256	0,2%	4,7%
Nikkei	20.499	0,8%	33,4%
ATX	2.461	2,0%	-2,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,28	0,0%	-5,1%
Arcelormittal	8,80	0,8%	-20,8%
Axa	23,01	1,7%	30,8%
Banco Bilbao	8,96	1,9%	-5,6%
Banco Santander	6,41	2,3%	-17,1%
BASF	80,50	0,0%	-6,1%
Bayer	128,26	0,0%	22,8%
BMW	100,26	0,0%	6,9%
BNP Paribas	55,37	2,3%	8,5%
Commerzbank	11,70	0,0%	0,8%
Daimler	84,01	0,0%	20,6%
Deutsche Bank	28,14	0,0%	8,8%
Deutsche Post	26,46	0,0%	0,2%
E.ON	11,96	0,0%	-21,1%
Fiat Chrysler Automotives	13,25	0,8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,40	0,0%	22,7%
Linde	171,86	0,0%	10,3%
Lufthansa	11,69	0,0%	-23,5%
Nokia	6,25	2,6%	11,7%
Osram	45,85	0,0%	31,8%
Raiffeisen	13,53	3,6%	-44,0%
Ryanair	12,29	3,9%	86,3%
SAP	63,57	0,0%	12,0%
Siemens	91,50	0,0%	-5,1%
Telefonica	12,94	1,5%	4,2%
Thyssenkrupp	23,70	0,0%	7,9%
Total	43,89	0,7%	-17,2%
Unicredit	6,23	3,4%	-0,9%
Volkswagen	214,93	0,0%	11,7%
Wizz Air	21,68	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 184.361 darab saját részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében.
 - Csányi Sándor elnök-vezérigazgató 68.804 darab,
 - Wolf László vezérigazgató-helyettes 41.560 darab
 - Kovács Antal felügyelő bizottsági tag pedig 24.437 darab OTP részvényt vett.
 - Csányi és Wolf ugyanekkora mennyiséget el is adott.
- Az OTP a tranzakciót követően 3.646.014 darab saját részvényt (1,3%) 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	768	-1,5%	-12,3%	4.360	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	398	0,8%	15,0%	1.156.742	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.445	-0,2%	19,4%	116.968	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.625	0,4%	31,1%	1.438.608	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.200	-1,2%	-3,3%	596.580	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

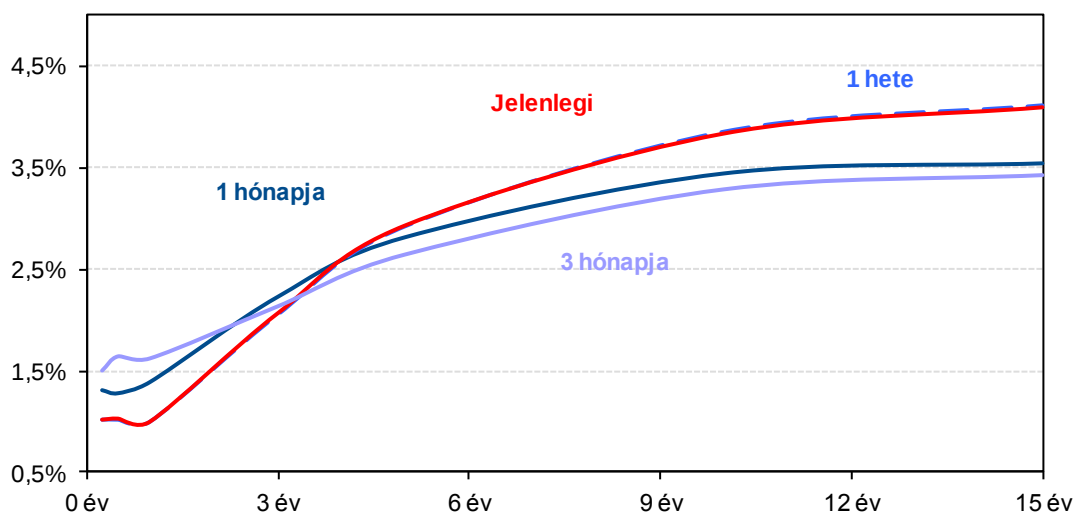
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	1,5%	8,3%
Távközlés	48	0,4%	-4,5%
Olaj	1.290	-1,1%	-23,4%
Gyógyszer	580	1,1%	9,2%
Szállítmányozás	8.104	0,1%	-1,6%
Félvezető	113	0,8%	4,6%
Közzolgáltató	42	0,6%	-2,9%
Hadiipar	2.974	0,6%	12,4%

Államkötvények

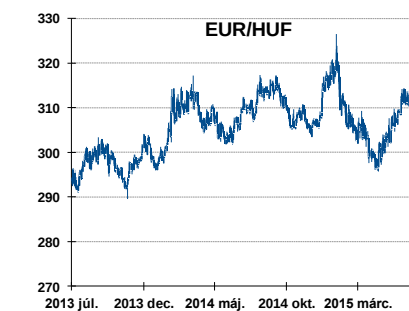
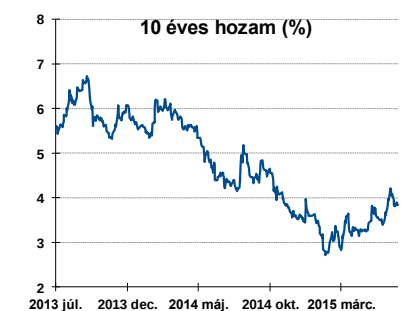
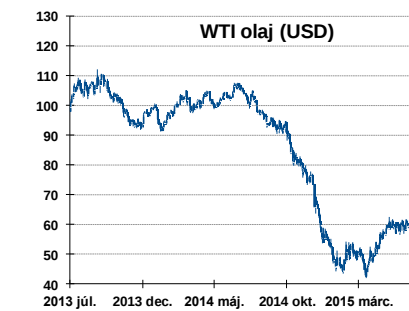
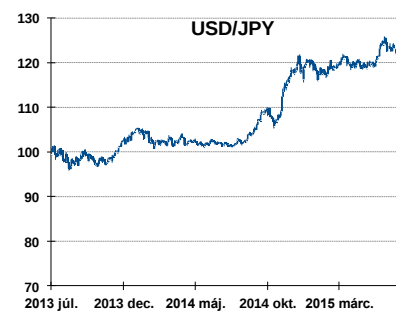
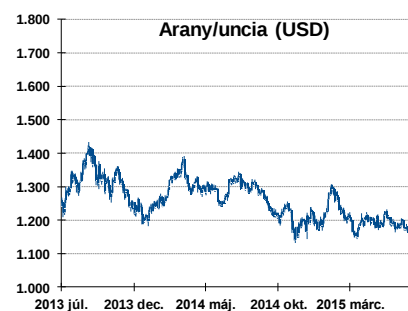
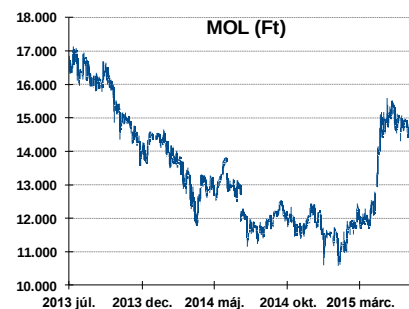
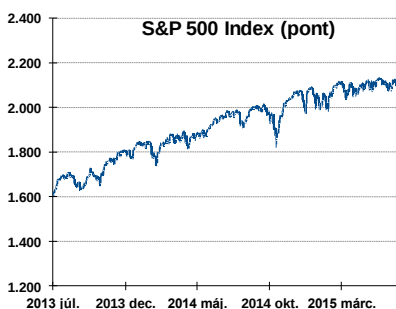
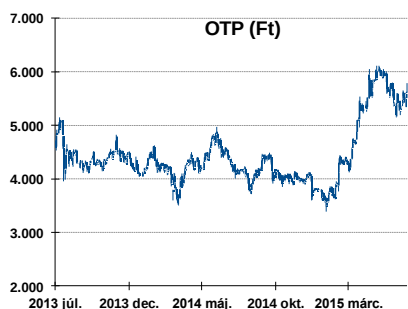
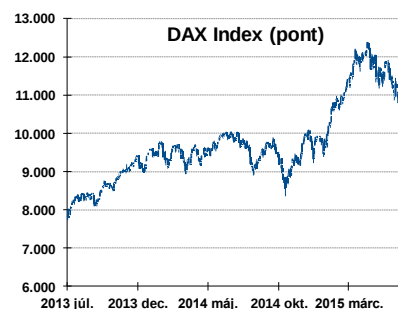
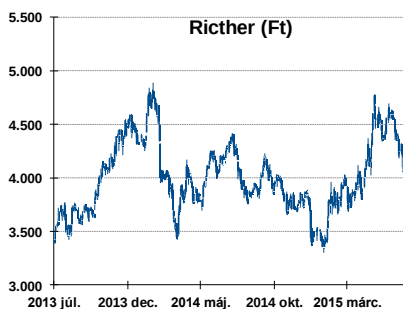
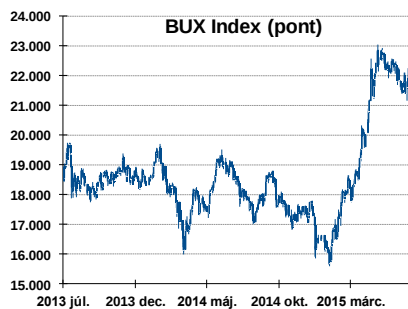
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,43%	0,6	-19,9
EMU 10 éves	0,84%	3,1	-44,3
Magyar 10 éves	3,84%	-4,0	-59,0
USA 5 éves	1,71%	0,8	0,5
EMU 5 éves	0,16%	0,7	-20,0
Magyar 5 éves	2,93%	-5,0	-43,0
Japán 5 éves	0,16%	3,2	-1,3
EMU 3 hónapos	0,18%	1,1	-19,5

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 részvénysszámmal

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.