

BUX 22.006 0,6%	Mtel 395 -0,8%	Bayer 126,9 0,0%	EUR/HUF 314,86 0,3%	Olaj (\$) 56,9 -0,1%
DAX 11.099 -0,7%	MOL 14.470 0,2%	BMW 99,2 0,0%	EUR/USD 1,1084 0,3%	Arany (\$) 1.166 -0,2%
S&P 2.077 0,0%	OTP 5.699 1,3%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 284,09 0,0%	Réz (\$) 263,5 -0,0%
RDX 1.138 0,6%	Richter 4.230 0,7%	Lufthansa 11,7 0,0%	USD/JPY 123,07 -0,1%	10Y hozam 3,8 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Függetlenség napja miatt nem lesz ma kereskedés a tengerentúlon
- Rekord értékesítés a Teslától
- Új kormányt hozhat a vasárnapi görög népszavazás
- Tovább esett az olaj
- A gyenge makrogazdasági adatok lejtőre küldték a dollárt
- Nagyot mentek a makaói kaszinók
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

A Bloomberg legfrissebb felmérése alapján rendkívül szoros lehet a hétfői görög népszavazás végeredménye, ugyanis 43% elfogadná a Görögországot hitelezők ajánlatát, 43% viszont elutasítaná, míg a maradék cirka 16% bizonytalan, és könnyen lehet, hogy rajtuk múlik a népszavazás végeredménye. Hét eleje óta azonban, mióta a görög lakosság saját bőrén érzi a tőkekorlátozások hatását, drasztikusan nő az igenek aránya. Ugyanakkor a megkérdezettek 81%-a maradna az eurózónában. Csakhogy a kettő nem választható külön egymástól, az euróért áldozatokat is kéne hozniuk.

A görög politikusok már nem is próbálják meg titkolni, amit eddig is sejteni lehetett, hogy adósság elengedésre játszanak. Varufakis például egészen odáig ment, hogy azt nyilatkozta, hogy inkább vágják le a kezeit, minthogy egy adósság átstrukturálás nélküli megállapodást elfogadjon.

A DAX grafikonja kimondottan csúnyán fest. Megspékelve ezt a mai amerikai szünnapal és a vasárnapi választások miatti bizonytalansággal, ma is inkább esésre érdemes felkészülni. A befektetők egy része valószínűleg inkább zárja pozícióját a mozgalmas hétféje előtt.

A magyar részvényt piac viszont a Magyar Telekomot leszámítva egész szépen nézz ki, így megpróbálhatunk ma árral szemben úszni.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 3.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	ápr.	534	
júl. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	5%	5.5%
júl. 3.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	54.2	54.2
júl. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	54.4	54.4
júl. 3.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	56.5	57.5
júl. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	2.2%	2.3%

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúlon, majd napközben egy éles fordulatot követően észak felé vették az irányt az indexek. Ennek ellenére mérsékelt mínuszban fejeződött be a kereskedés (Dow -0,16%, Nasdaq -0,08%, S&P500 -0,02%).
- Az amerikai részvénypiacokon a Függetlenség napja miatt nem lesz ma kereskedés.
- Gyenge júniusi munkaerőpiaci adatok érkeztek a tengerentúlról. A mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottak száma 223 ezerrel emelkedett, ami nem mondható rossznak, de a várakozásokat (233 ezer) némileg alulmúlta. A munkanélküliségi ráta a korábbi 5,5%-ról 5,3%-ra süllyedt, ez viszont kedvezőbb az 5,4%-os várakozásnál. Az átlagos órabérek „csak” 2%-os éves bővülést mutatnak, a várakozás ennél magasabb volt (2,3%). A Fed kiemelten figyeli ezt a mutatót és a kamatdöntésben is szerepet játszik. Az aktivitási ráta a stagnáló várakozás ellenére 62,9%-ról 62,6%-ra süllyedt. Ez azt jelenti, hogy a munkanélküliségi ráta csökkenése mögött az áll, hogy viszonylag sokan hagyták el a munkaerőpiacot. Ezek az adatok nem a közelgő kamatemelést támogatják.
- Piaci pletykák szerint az **Aetna** 34 milliárd dollárért felvásárolhatja a Humanát. A 230 dolláros ajánlati ár 23%-os prémiumot jelentene a tegnapi záróárhoz képest. A tranzakció részleteiről a mai napon ránthatják le a leplet.
- A **Tesla** 52%-kal több Model S-t értékesített a második negyedévben, mint egy évvel korábban. A 11.507 darabos eladás jócskán meghaladta a 10-11.000 darabos prognózist. A Bank of Merrill Lynch elemzője 65 dollárról 180 dollárra emelte a részvényre vonatkozó célárát, de az alulteljesítő besorolást meghagyta, ugyanis szerinte jócskán túlárzott a papír. Az átlagos elemzői célár 276,37 dollár jelenleg, ami 3%-kal magasabb, mint a tegnapi záróár.

Európa:

- Az európai indexekben megérkeztek a vevők. A CAC 40 index 0,95%-ot, a FTSE 100 index 1,68%-ot, míg a DAX index 1,41%-ot emelkedett tegnap.
- Az EKB a vasárnapi népszavazás eredményétől teszi függővé az ELA keret esetleges meghosszabbítását. Alekszisz Ciprasz szerint a népszavazást követő 48 órában sikerül majd megállapodni a hitelezőkkel és a bankok likviditása is helyre áll.
- Az Európai Parlament elnöke szerint, ha a görög nép igennel voksol, azaz támogatja a reformprogramokat, akkor új választásokra lesz szükség, hogy véget vessenek a Sziriza korszaknak.
- A délelőtti folyamán európai beszerzési menedzser index adatok érkeznek majd.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama ma reggelre 56,6 dollárra esett, és ezzel áttörte az 57 dolláros támaszt az árfolyam. Tegnap este publikálták a Baker Hughes olajmezőn aktív olaj fúrófejek számát, ami minimális emelkedést mutatott. Ez arra enged következtetni, hogy az olajipari beruházások volumene kezd stabilizálódni az elmúlt hónapok látványos visszaesését követően. Az amerikai kongresszus energetikai bizottsága július 9-én tartja Joe Barton meghallgatását, aki az olajexport korlátozások megszüntetését szeretné elérni.

- 1160 dollár alatt is járt tegnap az arany árfolyama, azonban a 14:30-kor megjelent, gyenge amerikai foglalkoztatottsági adatokat követően hirtelen 1168 dollárig emelkedett az árfolyam, és ma reggel is ezen a szinten várja a kereskedést.

Devizák:

- A két napig tartó erősödést követően tegnap ismét gyengült a forint az euróval szemben. A görögökkel kapcsolatban nem érkeztek piacmozgató hírek, így a kereskedés hangulat alapú volt, a forint a régiós devizákkal összhangban mozgott. Az EUR/HUF árfolyama 315-ig kapaszkodott fel, ahonnan némi korrekció indult a hajnali órákban.
- A nap első felében oldalazott az EUR/USD devizapár, majd a munkaerőpiaci adatokat követően elmozdult felfelé az árfolyam. A vártnál gyengébb makroadatoknak köszönhetően gyengült tegnap a dollár, de a ma reggeli kereskedésben már elfogyott az euró ereje. Az árfolyam 1,101 környékén mozog jelenleg.

Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

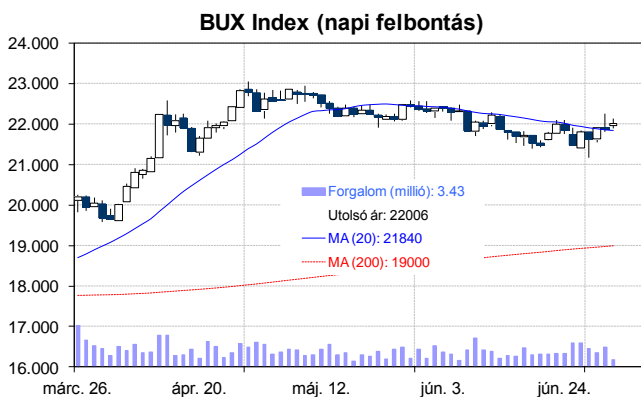
➤ Részletek

Távol-Kelet:

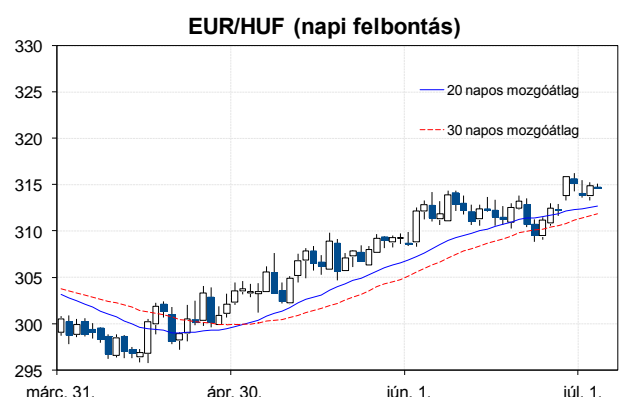
- A Nikkei és a Hang Seng index sem változott érdemben a hét utolsó kereskedési napján, a Shanghai index viszont tovább folytatta esését, és 1,7%-ot csökkent.
- A korábbi adatokhoz képest visszaesést mutat a HSBC júniusi beszerzési menedzser indexe. A szolgáltató szektorban 53,5 pontról 51,8 pontra esett vissza az index értéke.
- A makaói kaszinók több mint 10%-os emelkedéssel reagáltak arra, hogy enyhültek a beutazási szabályok a kínai állampolgárok részére.
- A kínai értékpapír felügyelet vizsgálatot indított piacmanipuláció miatt, ami nem növelte a tőzsdébe vetett bizalmat.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.961	22.126	21.893	22.006



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,75	315,08	314,57	314,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.730	-0,2%	3,9%
Nasdaq Composite	5.009	-0,1%	11,7%
Nasdaq 100	4.433	0,1%	13,0%
FTSE 100	6.630	0,3%	-3,4%
RDX	1.138	0,6%	-15,3%
ISE 30	99.655	0,2%	4,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.294	0,1%	-3,4%
PX	988	0,2%	-0,9%
Hang Seng	26.221	-0,2%	11,4%
Russell 2000	1.248	-0,6%	3,3%
Nikkei	20.532	0,0%	33,8%
ATX	2.438	-1,0%	-3,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,29	0,0%	-5,7%
Arcelormittal	8,68	-1,4%	-23,2%
Axa	22,60	-1,8%	24,5%
Banco Bilbao	8,84	-1,4%	-8,3%
Banco Santander	6,36	-0,7%	-18,9%
BASF	80,20	0,0%	-7,7%
Bayer	126,90	0,0%	19,7%
BMW	99,16	0,0%	4,1%
BNP Paribas	54,71	-1,2%	6,8%
Commerzbank	11,66	0,0%	-1,3%
Daimler	83,27	0,0%	18,7%
Deutsche Bank	28,38	0,0%	6,5%
Deutsche Post	26,37	0,0%	-2,4%
E.ON	12,21	0,0%	-20,0%
Fiat Chrysler Automotives	12,95	-2,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,26	0,0%	19,5%
Linde	171,45	0,0%	9,7%
Lufthansa	11,71	0,0%	-25,1%
Nokia	6,09	-2,6%	6,8%
Osram	45,05	0,0%	26,0%
Raiffeisen	13,30	-1,7%	-45,7%
Ryanair	12,32	0,3%	78,0%
SAP	62,97	0,0%	9,3%
Siemens	90,90	0,0%	-6,9%
Telefonica	12,90	-0,3%	2,7%
Thyssenkrupp	23,50	0,0%	5,3%
Total	43,91	0,0%	-17,3%
Unicredit	6,11	-1,9%	-4,4%
Volkswagen	211,78	0,0%	10,5%
Wizz Air	22,21	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A román bíróság 80 millió lejről 64 millió lejre csökkentette a **MOL** román leányára kiszabott bírságot. Ez forintba átszámítva 1,1 milliárd forint (részvényenként 10 forint), így árfolyamhatás nem várható.
- Júniusban 7,4 dollár volt hordónként a csoportszintű finomítói marzs a **MOL**-nál. Ez elég erősnek számít, idén ennél nagyobb csak márciusban volt. Tavaly júniusban egyébként csak 2,2 dollár volt a marzs hordónként. Ráadásul a volumen is növekedhetett, így most örülhetünk a MOL-nak.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	779	1,4%	-11,8%	122	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	395	-0,8%	13,8%	326.029	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.470	0,2%	19,6%	45.106	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.699	1,3%	32,2%	598.889	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.230	0,7%	-3,4%	226.201	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

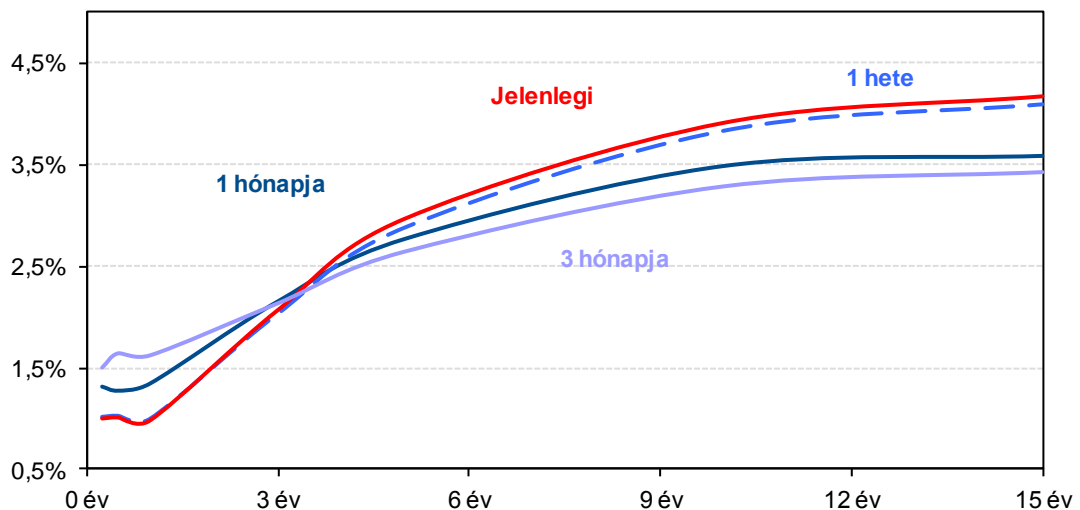
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,4%	6,9%
Távközlés	48	0,3%	-4,7%
Olaj	1.297	0,6%	-23,2%
Gyógyszer	580	0,1%	9,2%
Szállítmányozás	8.123	0,2%	-2,1%
Félvezető	113	0,7%	4,4%
Közszolgáltató	42	1,2%	-0,6%
Hadiipar	2.953	-0,7%	10,9%

Államkötvények

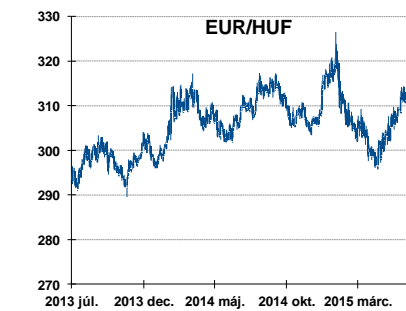
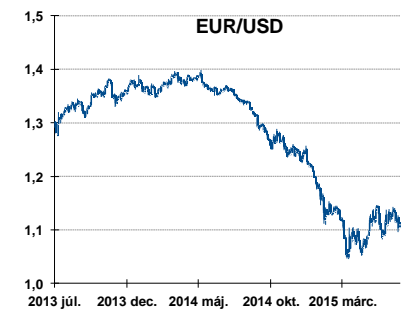
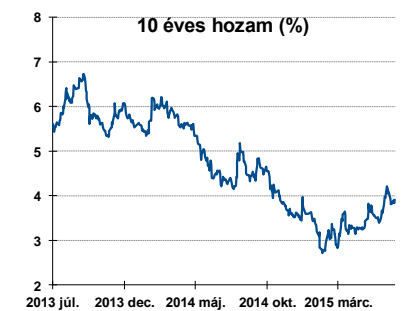
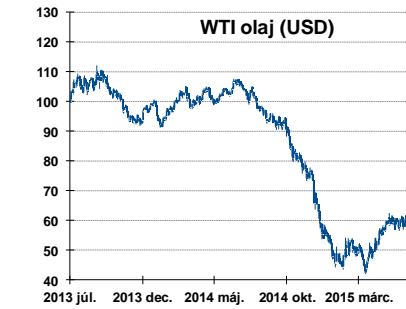
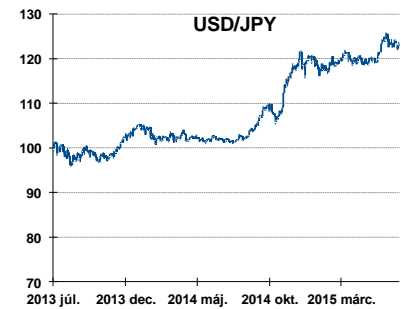
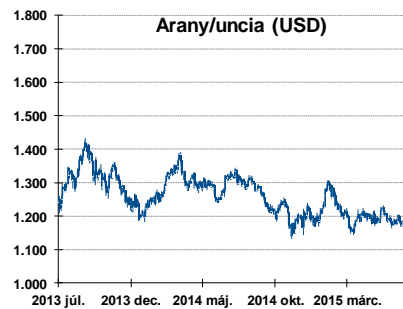
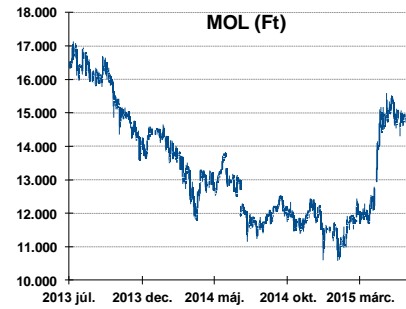
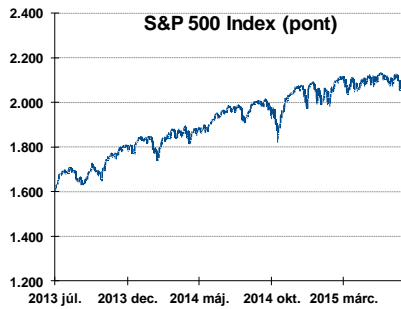
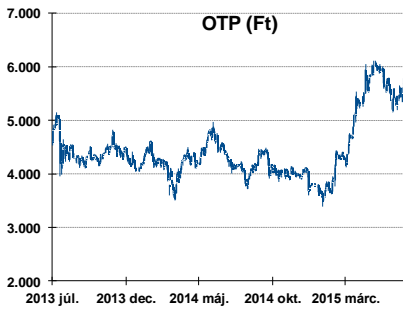
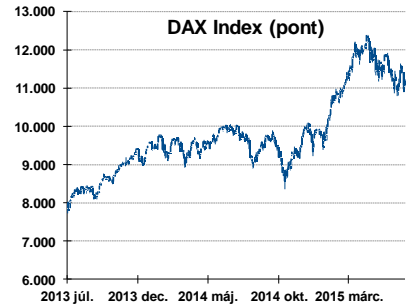
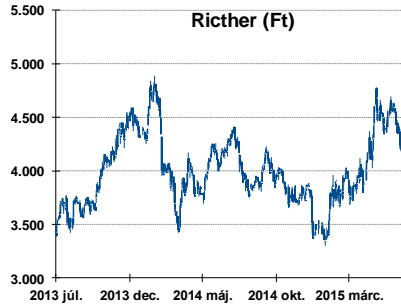
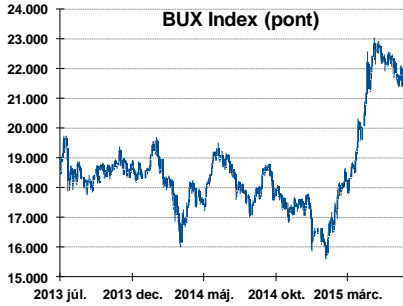
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,38%	-0,0	-25,6
EMU 10 éves	0,84%	-0,2	-44,6
Magyar 10 éves	3,91%	7,0	-44,0
USA 5 éves	1,63%	-0,0	-10,4
EMU 5 éves	0,16%	-0,2	-19,9
Magyar 5 éves	2,97%	4,0	-36,0
Japán 5 éves	0,12%	-2,8	-4,6
EMU 3 hónapos	0,18%	0,7	-18,9

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 csökkeni 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 Brókerok 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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.
