

BUX 21.874 -0,6%	Mtel 395 0,0%	Bayer 123,7 -2,1%	EUR/HUF 314,95 0,0%	Olaj (\$) 56,9 -0,1%
DAX 11.058 -0,4%	MOL 14.565 0,7%	BMW 96,4 -2,7%	EUR/USD 1,1114 0,3%	Arany (\$) 1.168 0,2%
S&P 2.077 0,0%	OTP 5.626 -1,3%	Commerzbank 11,5 -1,5%	USD/HUF 283,18 -0,3%	Réz (\$) 263,5 -0,0%
RDX 1.125 -1,1%	Richter 4.172 -1,4%	Lufthansa 11,5 -0,6%	USD/JPY 122,79 -0,2%	10Y hozam 3,9 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb felvásárlás az amerikai gyógyszerszektorban
- A „nem”-ek nyerték a görög népszavazást
- Kétoldali nyomás az olaj piacán
- Legtöbbet a forint gyengült a régióban
- Számos intézkedés is csak lassította a kínai zuhanást
- Csökkenésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A hétvége eredménye: populizmus - józan ész 1:0, pedig a megmérettetést hazai pályán, a demokrácia ókori hazájában, Görögországban tartották. A görög népszavazás 61:39 arányban elutasította a hitelezők ajánlatát, vagyis az IMF féle megszorító csomagot, helyette inkább a járatlan utat választották. Annak ellenére is, hogy múlt héten a tőkekorlátozáson keresztül már megtapasztalhatta a lakosság, hogy milyen érzés lehet a Grexit. Alexis Ciprasz tegnap lényegében megkapta a társadalmi felhatalmazást ahhoz, hogy az eddigieknél is keményebb vonalat képviseljen, sőt végső soron akár ahhoz is, hogy államcsődöt jelentsen.

Jelenleg nehéz elképzelni, hogy sikerül megállapodással zárni a görög drámát. A görög kormány eddig sem akarta elfogadni a megszorításokat, ezután már politikailag és erkölcsileg sem teheti, a hitelezők pedig rossz példát mutatnának a többi EU-s országnak, ha túl engedékenynek bizonyulnának. Annak ugyanis az lenne az üzenete, hogy nyugodtan nyújtózkodj tovább, mint a takaród ér, valakik (a németek) majd úgyis megmentenek, ezzel pedig instabillá válna az egész EU.

A mai kereskedés elejét várhatóan ismét az eladók fogják dominálni, és akár egy méretesebb eséssel is kezdhethük a napot, azonban ahogy múlt hétfőn is láthattuk, a nap második szakaszában megpróbálhat talpra állni a piac.



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. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	máj.	0.4%	4.7%
júl. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	jún.	2.4%	
júl. 6.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	jún.	54.6	
júl. 6.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	54.8	54.9
júl. 6.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	jún.	55.7	56.4

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai tőzsdék pénteken zárva tartottak.
- A piaci pletykák igaznak bizonyultak, és az **Aetna** 230 dolláros árat ajánlott a **Humana** részvényeiért cserébe, ami a július 2-i záróárhoz képest 23%-os prémiumot jelent. A cég mellett a szabályozó hatóságokat sem lesz egyszerű meggyőzni a feltételekről.
- A **McDonald's** és a **Yum Brands** mobil fizetési és rendelési rendszer bevezetését tervezi Kínában a folyó negyedévben. A fejlesztésekbe minden bizonnyal be fog csatlakozni az **Alibaba** is.
- A délután folyamán érkezik az ISM menedzser indexe, melytől 56,3 pontos értéket várnak az elemzők az előző havi 55,7 pont után.

Európa:

- A DAX 0,37%-ot, a CAC40 0,57%-ot, a FTSE100 0,67%-ot csökkent pénteken. A görög népszavazás miatti bizonytalan helyzetben a befektetők nem mertek nyitott pozíciókat felállani, így a péntek délutánt a pozíciózárások dominálták.
- A vasárnapi görög népszavazáson 61:39 arányban a „nem” szavazatok kerültek többségbe, vagyis a lakosság elutasította a hitelezők ajánlatát. A felmérések még rendkívül szoros eredményt mutattak, ehhez képest simán többségbe került az ellenzéki tábor.
- A héten várhatóan újraindulnak a tárgyalások Görögország és hitelezői között, azonban ezek várhatóan rendkívül nehéz egyeztetések lesznek. Nehezen képzelhető el, hogy az EU és az IMF megszorítások nélkül további hiteleket nyújtana Görögország számára.
- Német és spanyol illetékesek is jelezték, hogy a tárgyalásoknak nem képezheti részét a görög adósság elengedése, miközben a görög tárgyalófél egyértelműen ezt szeretne elérni.
- Ma Merkel és Hollande találkozik, és összeülnek az eurózónás pénzügyminiszterek is. Holnap pedig EU csúcst tartanak.
- Az alapjában véve nehéz tárgyalásokon némileg könnyíthet, hogy a görög pénzügyminiszter, Yanis Varoufakis lemondott. Utódjáról máris több spekuláció megjelent, köztük a görög jegybankelnök és a jelenlegi gazdasági miniszter neve is felmerült.
- Nehéz helyzetben vannak a görög kereskedelmi bankok, egyes források szerint mindössze 1 milliárd eurónyi likviditás áll rendelkezésre, ami fejenként a 100 eurót sem éri el, így pedig pillanatok alatt fenntarthatatlanná válhat a napi 60 eurós készpénzfelvételi korlátozás is. Ma ismét összeül az EKB, hogy döntsön az ELA keret fenntartásáról.
- Ma reggel publikálták a májusi német ipari rendelésállományt, ami a várakozásokat felülmúlva 4,7%-kal növekedett év/év alapon.
- A pénteken megjelenő eurózónás beszerzési menedzser indexek összességében a várakozásoknak megfelelően alakultak.
- A szintén pénteken publikált eurózónás kiskereskedelmi forgalom év/év alapon 2,4%-kal emelkedett, felülmúlva a 2,3%-os várakozást.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj 4,4%-kal 54,44 dollárra esett pénteken. A görög helyzettől való félelem miatt az európai növekedés stabilitását vonják kétségbe a piaci szereplők. Továbbá Iránból a következő hat hónapon belül 1 millió hordóra duplázódhat a kivitel.
- Átmeneti emelkedést hozott a görög népszavazás az arany piacán, hiszen 1165 dollárról 1175 dollárig emelkedett a nemesfém ára, azonban az EUR/USD árfolyammozgása gyorsan letörte a bika szarvát.

Devizák:

- A régiós devizák közül a forintot ütötték meg a legjobban az euróval szemben a külpiazi hírekre, aminek hátterében a kamatvágási ciklus miatt eltűnő hozamtöbblet állhat. A kurzus a 314-es szintekről egészen 317,8-ig emelkedett.
- Az EUR/USD kurzusa az 1,1200-as szintekről 1,0980-ig esett a görög hírek hatására. A dollár ereje véleményünk szerint a következő napokban is kitarthat, viszont a megnövekedett volatilitás miatt átmeneti visszahúzásokra lehet számítani.
- A safe haven üzemmód meglátszott a deviza piacon is, hiszen a japán jen mellett a svájci frankot is megvették a befektetők. Az alpesi deviza kurzusa az 1,0450-es szintekről egy figurát tudott erősödni, ahonnan már vissza is húzták az árfolyamot. Nem lennénk meglepve, ha a svájci jegybank ezúttal is, pont, mint egy hete az intervenció eszközét használta volna a frank gyengítésére.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 2,4%-ot, a Hang Seng 4,3%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot csökkent a hét első napján. A Shanghai index 8% körüli emelkedéssel indította a mai kereskedést, ez azonban nap végére teljes mértékben elfogyott.
- Kínában 28 részvény elsődleges tőzsdei bevezetését (IPO) halasztották el az elmúlt hetek piaci korrekcióját látva, így a piacoknak nem kell aggódnia az IPO-k likviditáscsökkentő hatása miatt. Sőt, a jegybank jelezte, hogy kész többletlikviditást nyújtani a kínai brókercégek számára.
- 21 kínai brókercég összesen 120 milliárd jüan (26,6 milliárd dollár) értékű stabilitási alapot hoz létre a részvénypiaci pánik megfékezésére.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


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

EUR/HUF (napi felbontás)


	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	6.586	-0,7%	-4,1%
RDX	1.125	-1,1%	-15,0%
ISE 30	98.819	-0,8%	3,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.278	-0,7%	-3,6%
PX	982	-0,6%	2,5%
Hang Seng	24.898	-4,5%	5,7%
Russell 2000	1.248	-0,6%	3,3%
Nikkei	20.157	-1,9%	30,6%
ATX	2.433	-0,2%	-1,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,53	0,0%	-6,1%
Arcelormittal	8,71	0,3%	-22,8%
Axa	22,55	-0,2%	24,5%
Banco Bilbao	8,84	-0,0%	-7,3%
Banco Santander	6,32	-0,8%	-18,3%
BASF	78,50	-2,1%	-10,0%
Bayer	123,70	-2,1%	17,7%
BMW	96,43	-2,7%	1,3%
BNP Paribas	54,27	-0,8%	8,1%
Commerzbank	11,47	-1,5%	-1,3%
Daimler	80,90	-3,1%	15,1%
Deutsche Bank	27,35	-2,7%	3,4%
Deutsche Post	25,85	-1,0%	-4,0%
E.ON	11,92	-1,3%	-21,3%
Fiat Chrysler Automotives	12,81	-1,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,25	0,0%	20,7%
Linde	167,50	-2,4%	6,7%
Lufthansa	11,51	-0,6%	-26,3%
Nokia	6,05	-0,7%	7,7%
Osram	44,00	-1,5%	23,5%
Raiffeisen	13,12	-1,4%	-44,2%
Ryanair	12,17	-1,3%	79,0%
SAP	62,43	0,0%	8,1%
Siemens	91,01	0,0%	-6,7%
Telefonica	12,79	-0,8%	2,5%
Thyssenkrupp	23,33	0,0%	3,1%
Total	43,79	-0,3%	-17,5%
Unicredit	6,05	-1,0%	-2,2%
Volkswagen	206,64	-2,0%	8,1%
Wizz Air	22,56	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az hitelminősítési módszertan változása miatt a Moody's az **OTP** bolgár leányának (DSK) betéti besorolását Ba1-ről Ba2-re minősítette le.
- Az **OTP** 2015. július 2-án 209.105 darab saját részvényt vásárolt 5.726 forintos átlagáron, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészesvények állománya 3.855.119 darabra (1,38%) változott.

**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	771	-1,0%	-11,8%	4.482	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	395	0,0%	13,8%	495.157	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.565	0,7%	21,5%	19.262	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.626	-1,3%	32,7%	188.281	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.172	-1,4%	-4,3%	52.618	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

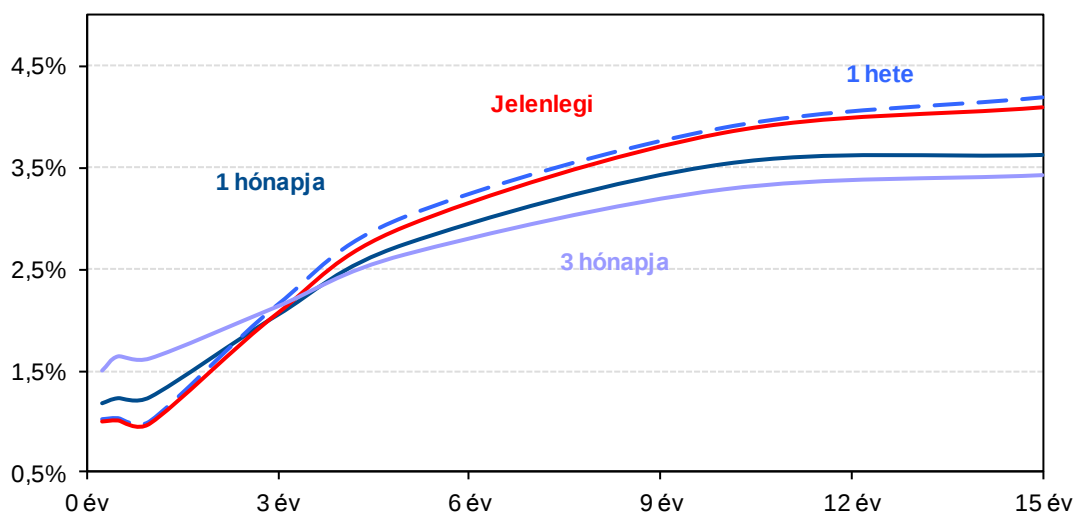
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 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%
Közzszolgáltató	42	1,2%	-0,6%
Hadiipar	2.953	-0,7%	10,9%

Államkötvények

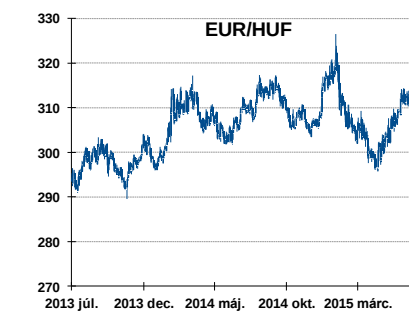
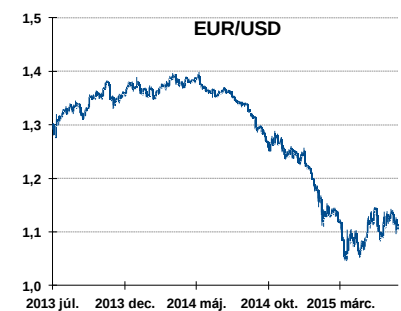
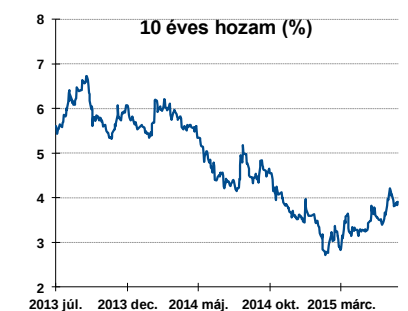
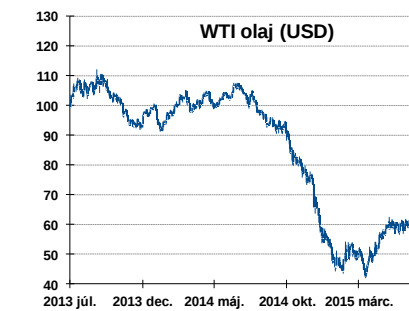
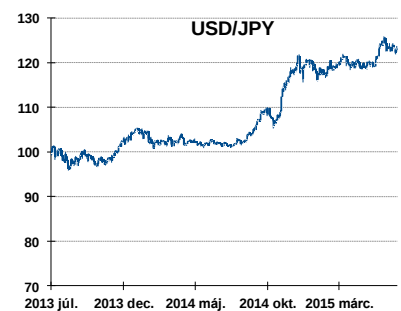
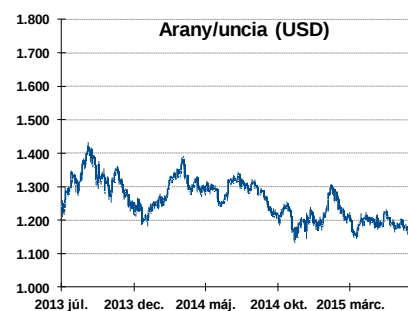
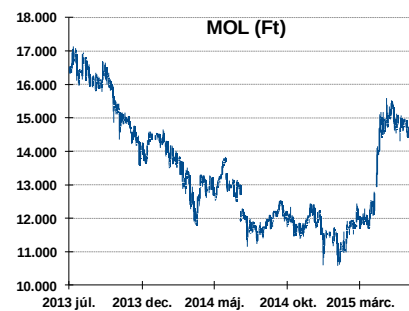
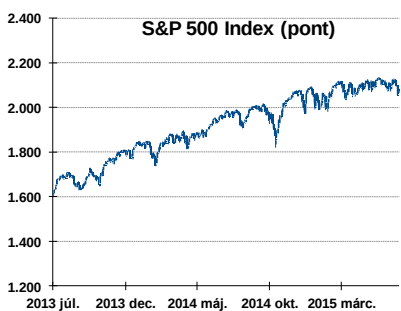
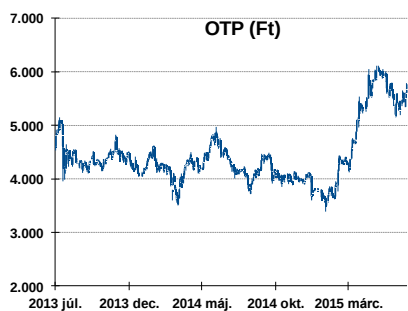
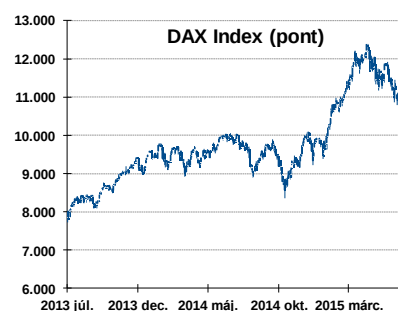
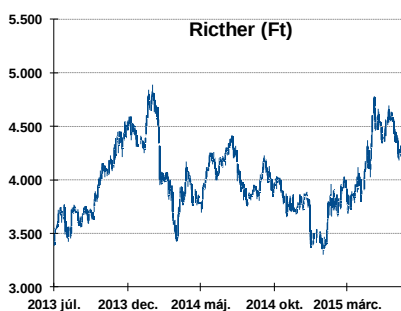
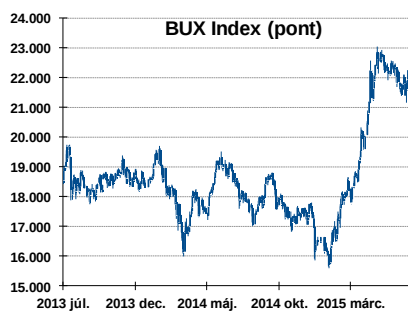
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,29%	-8,8	-34,4
EMU 10 éves	0,72%	-7,0	-54,4
Magyar 10 éves	3,84%	-7,0	-55,0
USA 5 éves	1,55%	-8,5	-18,9
EMU 5 éves	0,08%	-4,8	-26,8
Magyar 5 éves	2,92%	-5,0	-45,0
Japán 5 éves	0,11%	-1,8	-6,3
EMU 3 hónapos	0,18%	0,7	-19,3

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.