

BUX 21.753 -0,6%	Mtel 399 1,0%	Bayer 123,5 0,3%	EUR/HUF 316,32 0,4%	Olaj (\$) 52,5 -7,7%
DAX 10.891 -1,5%	MOL 14.600 0,2%	BMW 97,4 0,6%	EUR/USD 1,1056 -0,5%	Arany (\$) 1.170 0,2%
S&P 2.069 -0,4%	OTP 5.510 -2,1%	Commerzbank 11,3 0,9%	USD/HUF 286,09 1,0%	Réz (\$) 254,3 -3,5%
RDX 1.102 -2,0%	Richter 4.165 -0,2%	Lufthansa 11,5 0,1%	USD/JPY 122,57 -0,2%	10Y hozam 3,8 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Csúnya esést ért az AMD új bevételprognózisa
- Továbbra is kitart az EKB a görögök mellett
- 7%-ot zuhant az olaj
- Megviselték a forintot a görög események
- Nem fogy a Samsung mobil
- Minimális emelkedés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Az EKB ismét megkegyelmezett a görög bankoknak, változatlanul 89 milliárd eurón tartotta a sürgősségi likviditási program (ELA) keretét. Bár a hóhér hálátlan szerepét nem vállalja fel az EKB, de már abszolút nem komfortos számára a helyzet, ezért mentve a menthetőt az eddigieknél magasabb diszkonttal fogad csak el bizonyos eszközöket fedezetként. A görög állami garanciával ellátott értékpapírokat állítólag csak 45%-os diszkont mellett fogadja el, így igyekezve csökkenteni potenciális veszteségét, bár ha nulla megtérülés lesz a kötvényeken, akkor úgyis mindegy. A szigorítás a görög bankoknak nem igazán fáj, hiszen a 89 milliárd limitet továbbra is ki tudják használni, a szinte csődös görög állampapírokkal meg úgysem lehet semmi mást kezdeni, mint az EKB-nál fedezetként felhasználni. Hiába az EKB nagylelkősége, a görög bankok zárva tartását 2 nappal meghosszabbították.

Az EURHUF árfolyamértéke 316-ig emelkedett. Ennél érezhetően gyengébb forintunk legutoljára a CHF elengedésekor volt év elején, de az csak nagyon rövid ideig tartott, ezt megelőzően pedig 2012 év elején járt ilyen magasan az árfolyam. A görög aggodalmak miatt amúgy is megugrott a volatilitás, a befektetők risk-off üzemmódba kapcsolnak és ezeket a turbulenciákat egy lecsökkent kamatkülönbözetnek kéne elnyelnie.

A WTI típusú kőolaj árfolyama 53 dollárig zuhant a tegnapi kereskedésben. Részben a kínai növekedési félelmek, részben a görög aggodalmak miatt, másrészt pedig az iráni atomprogram egyeztetései miatt. A friss információk szerint a fő szöveg kész, és már csak az 5. mellékletéről zajlik az egyeztetés a mai bécsi találkozón. Az iráni olaj pedig alig várja, hogy megszülessen a megállapodás és elinduljon a globális piacok felé. Különböző becslések szerint akár 30-50 millió hordó olaj már tankerekben várja, hogy elindulhasson célja felé, masszív túllínálatot okozva az olaj piacán.

A mai kereskedésben mérsékelt emelkedésre számítunk.



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. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	máj.	1.4%	2.1%
júl. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	máj.	6.3%	6.2%
júl. 7.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	máj.	1.2%	1.6%
júl. 7.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	máj.	▼ -40.879	-42.7
júl. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	jún.	-511.1	

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek a hét első kereskedési napján a tengerentúli börzék. A pánik elkerülte a piacokat, és az indexek mérsékelt eséssel fejezték be a kereskedést (Dow -0,26%, Nasdaq -0,34%, S&P500 -0,37%).
- Az ISM szolgáltatóipari index 56 pontra emelkedett júniusban, ami még így is elmarad a várt 56,4 ponttól.
- Közel 14%-os mínuszban zárt az **AMD**, miután a társaság arról tájékoztatta a befektetőket, hogy a második negyedéves bevételek 8%-kal csökkenhetnek az előző negyedévhez képest, holott a korábbi prognózis 3%-os visszaesést tartalmazott. A bruttó fedezeti szint is 32% helyett csupán 28% lehet majd.
- A **Starbucks** 5-20 cent közötti összeggel emeli a legtöbb italának árát, miután a bérleti díjak és a fizetések egyre nagyobb költséget jelentenek a cégnek. Az áremelés ugyanakkor érdekes, hiszen az arabica kávé ára 42%-ot esett a tavalyi árfolyamcsúcsához képest idén, azaz az alapanyagköltségen spórolt a cég.
- Az **eBay** (EBAYV US Equity) nyitó árfolyama 24 dollár volt, miközben a **PayPal** (PYPLV US Equity) 38 dolláron kezdte meg a kereskedést a tegnapi napon induló technikai időszakban, mely július 17-ig fog tartani. Ez alapján a PayPal piaci értéke 45 milliárd dollárt tesz ki.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Angela Merkel szerint még mindig nyitva áll az ajtó a görögök előtt, azonban hiteles és konkrét reformjavaslatokkal kell előrukkolnia a helléneknek. A likviditási keret fenntartása is abba az irányba mutat, hogy az EKB bízik a megegyezésben, azonban az osztrák jegybank elnöke szerint, ha nem fizetik ki a július 20-án esedékes 3,5 milliárd eurós összeget a görögök, akkor elzárják a likviditási csapot. Az Eurócsoport mai ülésén további egyeztetésekre fog sor kerülni.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama 57 dollárról 53 dollár alá zuhant egyetlen nap elforgása alatt. A kereslet Görögország és a kínai gazdaság miatt aggódik. A kínai oldalt pedig előltheti az iráni olaj, ahogy haladnak az atomtárgyalások, melyek eredményeként feloldhatják az olajexport tilalmát.
- Az arany árfolyamát legfőképpen az erős dollár határozza meg, és bár a tőkepiacokon kisebb pánik látható, a befektetők nem menekülnek aranyba. A nemesfém unciánkénti árfolyama 1168 dollárra esett.

Devizák:

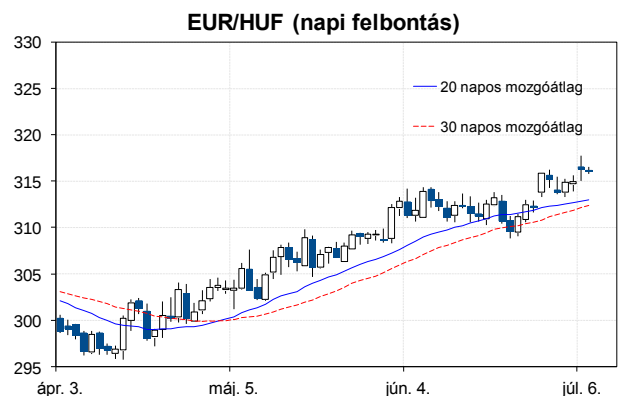
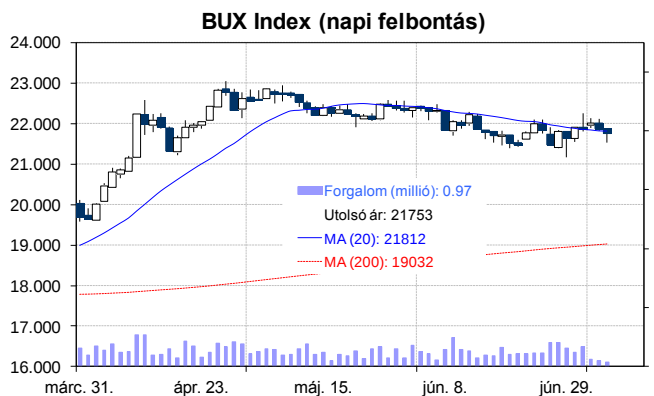
- Közel féléves mélypontra lökték a forintot az euró ellenében a vasárnapi görög népszavazást követően. Napközben azonban megnyugodtak a kedélyek, és a 318,1-es lokális csúcsról 315-ig korrigált vissza az EUR/HUF kurzusa, de a záráshoz közeledve újra gyengülni kezdett a forint.
- Az EUR/USD a tegnapi kereskedést 1,10-nél indította, ami komolyabb euró gyengülést jelent, de napközben sikerült az árfolyamnak emelkednie és 1,105-ig korrigált a kurzus. A reggeli kereskedésben azonban ismét lefelé indult az árfolyam, és folytatódhat a dollár erősödése az 1,10-es támaszig.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 2,5%-ot csökkent, míg a Nikkei 1,5%-ot emelkedett.
- Az elemzői várakozásoknak megfelelően 2%-on tartotta az alapkamatot az ausztrál jegybank. Azonban az alacsony nyersanyagárak és a kínai növekedési bizonytalanság miatt a jövőben elképzelhető, hogy folytatódik a kamatvágás. Az ausztrál jegybank megjegyezte, hogy a jelenleginél gyengébb árfolyamot tartana kívánatosnak.
- Profitfigyelmeztetést tett közzé a **Samsung**. A vállalat friss becslése szerint a második negyedéves operatív profit 6.900 milliárd won lehet, ami elmarad a 7.200 milliárd won értékű elemzői várakozástól, de mintegy 15%-kal meghaladja az előző negyedéves eredményt. A vártól elmaradó eredmény elsősorban a gyenge okostelefon eladásnak tulajdonítható, az áprilisban bemutatott S6 sorozat nem hozta az elvárásokat.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX index pluszban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.684	-0,3%	3,9%
Nasdaq Composite	4.992	-0,3%	12,1%
Nasdaq 100	4.419	-0,3%	13,0%
FTSE 100	6.536	-0,8%	-4,2%
RDX	1.102	-2,0%	-18,0%
ISE 30	100.428	1,6%	3,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.272	-0,3%	-4,5%
PX	982	-0,6%	2,5%
Hang Seng	25.008	-0,9%	6,2%
Russell 2000	1.247	-0,1%	5,1%
Nikkei	20.377	1,3%	32,5%
ATX	2.374	-2,4%	-2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,33	0,6%	-5,4%
Arcelormittal	8,43	-3,2%	-23,5%
Axa	21,81	-3,3%	22,6%
Banco Bilbao	8,55	-3,2%	-9,1%
Banco Santander	6,14	-2,8%	-19,6%
BASF	78,24	0,4%	-9,1%
Bayer	123,50	0,3%	19,2%
BMW	97,42	0,6%	3,6%
BNP Paribas	51,97	-4,2%	4,7%
Commerzbank	11,31	0,9%	-1,3%
Daimler	82,37	0,3%	18,7%
Deutsche Bank	27,45	0,4%	5,4%
Deutsche Post	26,85	0,3%	0,7%
E.ON	11,85	0,5%	-20,5%
Fiat Chrysler Automotives	12,68	-1,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,08	-0,1%	20,3%
Linde	170,70	0,3%	9,6%
Lufthansa	11,48	0,1%	-26,5%
Nokia	5,94	-1,7%	6,5%
Osram	44,30	0,4%	25,0%
Raiffeisen	12,64	-3,6%	-45,6%
Ryanair	12,02	-1,2%	80,6%
SAP	62,20	1,0%	7,3%
Siemens	89,54	0,8%	-7,0%
Telefonica	12,50	-2,3%	1,1%
Thyssenkrupp	22,95	0,5%	2,0%
Total	42,90	-2,0%	-17,5%
Unicredit	5,68	-6,1%	-6,7%
Volkswagen	208,71	0,2%	11,2%
Wizz Air	22,00	-0,3%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	760	-1,4%	-10,4%	1.921	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	399	1,0%	14,7%	240.244	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.600	0,2%	21,2%	24.608	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.510	-2,1%	29,6%	366.020	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.165	-0,2%	-5,6%	77.419	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

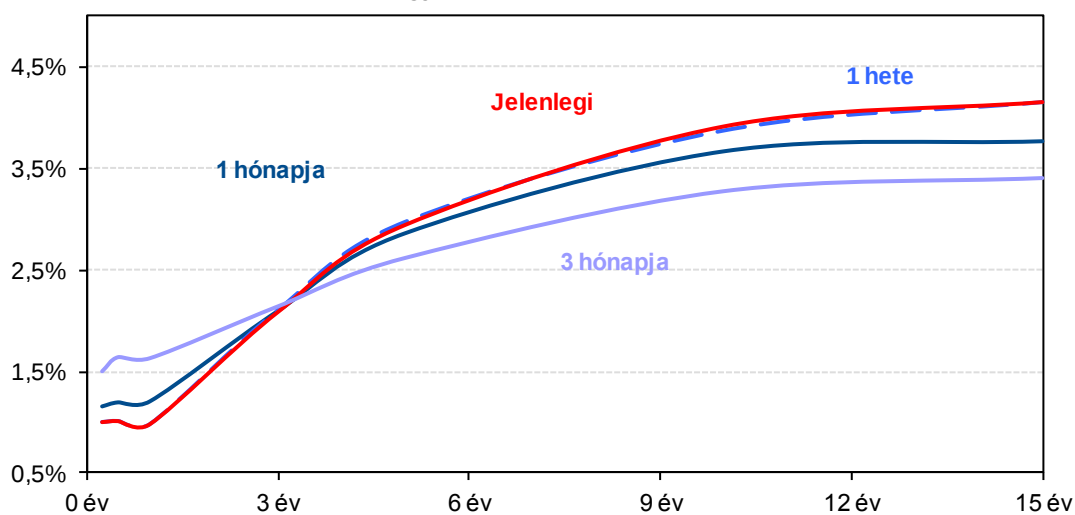
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,4%	7,0%
Távközlés	48	-0,4%	-5,2%
Olaj	1.279	-1,4%	-23,7%
Gyógyszer	578	-0,4%	9,6%
Szállítmányozás	8.079	-0,5%	-1,6%
Félvezető	112	-1,5%	3,3%
Közzolgáltató	42	0,4%	-0,7%
Hadiipar	2.953	-0,0%	12,0%

Államkötvények

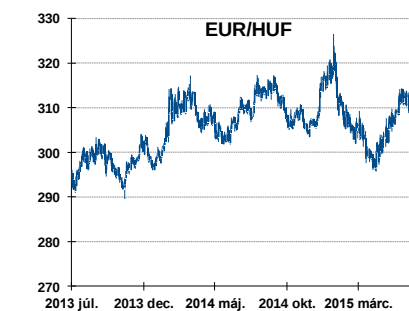
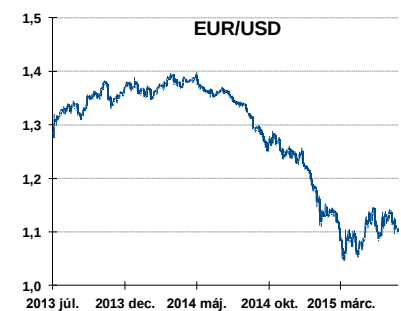
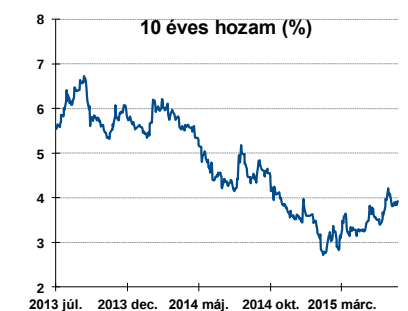
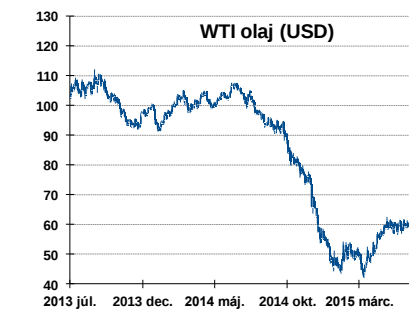
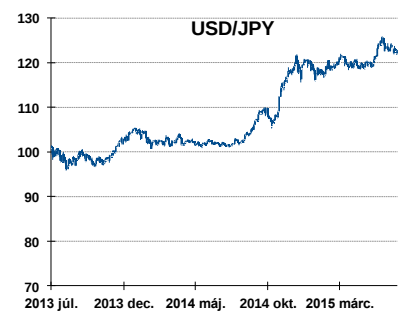
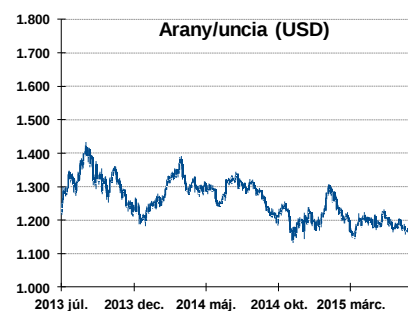
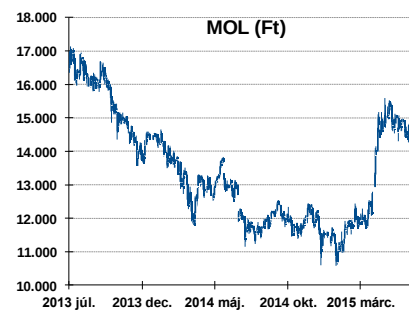
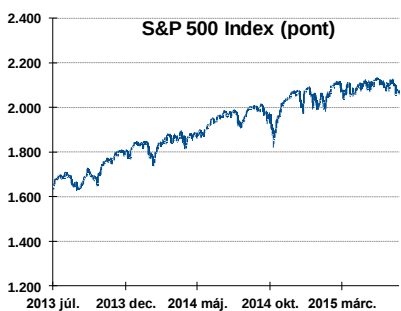
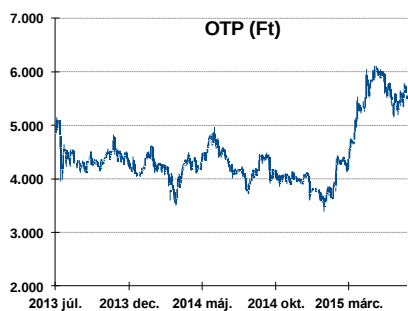
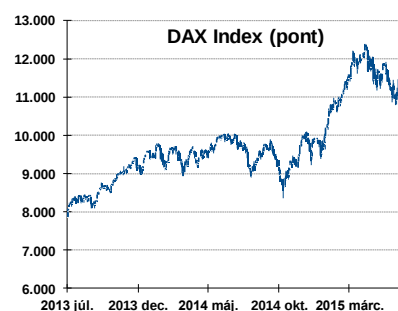
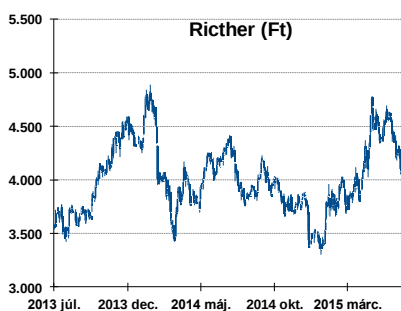
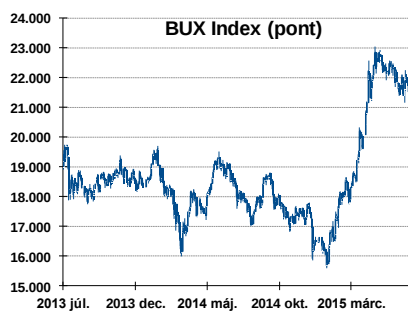
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,31%	2,2	-30,4
EMU 10 éves	0,75%	-1,6	-50,8
Magyar 10 éves	3,92%	8,0	-45,0
USA 5 éves	1,58%	2,0	-15,4
EMU 5 éves	0,09%	-1,6	-24,5
Magyar 5 éves	2,95%	3,0	-41,0
Japán 5 éves	0,11%	-1,0	-5,0
EMU 3 hónapos	0,19%	0,8	-19,0

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.