

BUX 21.367 -0,2%	Mtel 396 -0,3%	Bayer 124,7 1,1%	EUR/HUF 318,07 0,4%	Olaj (\$) 51,7 -1,3%
DAX 10.747 0,7%	MOL 14.400 0,9%	BMW 92,2 0,4%	EUR/USD 1,1077 0,6%	Arany (\$) 1.158 0,3%
S&P 2.047 -1,7%	OTP 5.377 -1,6%	Commerzbank 10,9 0,3%	USD/HUF 287,07 -0,2%	Réz (\$) 250,4 2,2%
RDX 1.073 -1,5%	Richter 4.071 0,6%	Lufthansa 11,5 0,3%	USD/JPY 120,71 -1,5%	10Y hozam 3,8 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes számok érkeztek az Alcoa-tól
- Átmeneti megnyugvás jöhet az európai piacokon
- Visszapattant az arany az 1.145 dolláros támaszról
- Tovább gyengülhet a forint
- Hirtelen felpattanás Kínában
- A MOL lezárta az Ithaca Petroleum Norge megvásárlását
- A MOL tájékoztatása a Shaikan mező termeléséről
- A Magyar Posta eladta az FHB Kereskedelmi Bank 8,2%-os részesedését
- Emelkedésre számíttunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Görögország a tegnapi napra szabadságot vett ki, hiszen érdemi hír nem látott napvilágot a reformcsomagról. A péntek reggeli határidőre elkészítendő dokumentum sarokpontja továbbra is az adó- és nyugdíjrendszer átalakítása, de az adósság átstrukturálás mellett sem mehetünk el szó nélkül.

Az Alcoa tegnapi gyorsjelentése vegyesre sikerült, ezek alapján pedig a második negyedéves gyorsjelentési szezon során örömben és bánatban is lesz részünk a tőzsdei álmoskönyvek szerint. Az elemzők egyébként az S&P 500 vállalataitól (az energiaszektor nélkül) 2,2%-os profitbővülést várnak.

Az ázsiai piacon látott hatalmas eladói hullámot úgy látszik sikerült a kormány és a tőzsde intézkedéseinek megállítania, hiszen a Shanghai index 5,6%-ot, a Hang Seng 4,6%-ot ugrott a mai kereskedésben.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	máj.	16.0	11.1
júl. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	máj.	20.5	19.5
júl. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	máj.	-0.8%	1.7%
júl. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	máj.	497	505
júl. 9.	12:30	US	PepsiCo	2015 Q2	1,32	1,24
júl. 9.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	júl.	375	375
júl. 9.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	júl.	0.5%	0.5%
júl. 9.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	281	275
júl. 9.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	2264	2250
júl. 9.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	44	

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, látványos eséssel zártak az indexek. A New Yorki tőzsdén három és fél órán keresztül nem lehetett kereskedni egy technikai hiba miatt, és a szünet után sem javult a hangulat (Dow -1,47%, Nasdaq -1,75%, S&P500 -1,65%).
- A Fed tegnap tette közzé a június 16-17-i ülésének jegyzőkönyvét, amelyből kiderült, hogy szeptemberig biztos nem lesz kamatemelés. Az FOMC tagok további adatokat szeretnének látni a gazdaság teljesítményéről, a munkaerőpiaci adatoknak tovább kellene javulniuk, az inflációnak pedig közelednie kellene a jegybank céljához.
- A szokásos heti friss munkanélküli segélykérelmeket publikálják a tengerentúlon.
- Az **Alcoa** bevételei 2%-kal haladták meg a várakozásokat, míg az egy részvényre jutó eredmény 17%-kal csökkent. Az alumínium kereslet az idén a cég becslései szerint 6,5%-kal bővülhet. A háttérben az autógyártók és a repülőgépgyártók növekvő igénye áll.
- 85-90 millió darab iPhone-t szeretne értékesíteni az **Apple** a 6 és a 6 Plusból. A legnagyobb beszállítónak számító kínai Foxconn elviekben már meg is kezdte a munkaerő felvételt, hogy időben szállítani tudják a készülékeket.
- A **Microsoft** 7800 embert küldhet el az okostelefonokat gyártó üzletágától az év végéig. Ennek oka, hogy a szegmens eredményessége jócskán alulmúlta a várakozásokat. A menedzsment az on-line üzletágat is elkezdte átszervezni, hiszen a display hirdetési üzletág az AOL tulajdonába került, míg a térképfejlesztő részleget az Uber vette meg.
- 3 milliárd dollárt veszített piaci értékéből tegnap a **Tesla**, miután újabb leminősítés érkezett a cég részvényeire. A Deutsche Bank után a Pacific Crest Securities is vételről tartásra vágta vissza a részvényekre vonatkozó ajánlását a magas értékeltségre hivatkozva.

Európa:

- Átmenetileg fellélegeztek az európai indexek az elmúlt napok esése után. A DAX index 0,66%-ot, a CAC 40 index 0,75%-ot, míg a FTSE 100 index 0,91%-ot emelkedett.
- Egyes források szerint a görögök részére biztosított 89 milliárd eurós ELA keret hétfőig fennmaradhat.
- Christine Lagarde, az IMF vezetője szerint a görög adósságot át kell strukturálni, amiben szeretnének partnerek lenni, ha Görögország is úgy gondolja.
- A májusi német export adat 1,7%-os pluszt mutatott a várt 0,8%-os visszaesés helyett, miközben az import 0,9% helyett csupán 0,4%-kal bővült.

Olaj, arany:

- Gyengén teljesített tegnap a WTI típusú kőolaj, az árfolyam ismét lejtőre került, és 51,5 dollárig zuhant zárásra. Nem tett jót a kurzusnak, hogy a Citi 56 dollárról 53 dollárra csökkentette a 2015-re vonatkozó célárfolyamát. Az Amerikai Energiaügyi Hivatal szerint az olajkészletek 384 ezer hordóval nőttek, miközben a piac nem számított változásra. A reggeli kereskedésben azonban némi enyhülés látható az árfolyamban, 52,4 dollárig kapaszkodott vissza a kőolaj.
- Az 1.145 dolláros támaszról visszapattant az arany kurzusa, tegnap már 1.158 dollárig emelkedett az árfolyam, amit a reggeli kereskedésben további hegymenet követett 1.164 dollárig.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Forintgyengüléssel telt a tegnapi kereskedés is, az EUR/HUF kurzusa 317,7-ig emelkedett zárásra. Ez közel féléves forintmélypontot jelent, és továbbra is a görög hírek irányítják a piacokat. A következő szint 320 forintnál húzódik.
- Az euró folytatja az erősödést a görög bizonytalanság ellenére, tegnap megpattant az 1,10-es szintről a kurzus és 1,107-ig emelkedett az EUR/USD devizapár. A reggeli kereskedésben is folytatódik a dollárgyengülés, az árfolyam már 1,11-nél jár.
- A Bank of England ma tartja kamatdöntő ülését, ahol nem várnak változást sem az alapkamat nagyságában, sem az eszközvásárlási programban. A kommentárra azonban érdemes lesz figyelni, hogy sikerül-e a font napokban indult gyengülését megállítania.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 5,6%-ot, a Hang Seng 4,6%-ot ugrott a mai kereskedésben, a Nikkei ennél lényegesen enyhébb mértékben, 0,1%-kal emelkedett csak.
- A dél koreai jegybank a korábbi 3,1%-os 2015-ös növekedési előrejelzését 2,8%-ra változtatta. Változatlanul 0,9%-os inflációt várnak és nem változtatnak a 1,5%-os alapkamaton sem.
- Júniusban a kínai infláció 1,4%-ra gyorsult a múlt havi 1,2%-ról, felülmúlva az 1,3%-os elemzői várakozást. A vártnál kissé magasabb infláció azonban még nem veszélyezteti a további monetáris lazítással kapcsolatos várakozásokat.
- A japán gépipari megrendelések váratlanul megugrottak és 19,3%-kal haladják meg az egy évvel korábbi értéket, míg a várakozás 16,7%-os növekedés volt. Hó/hó alapon 0,6% volt a bővülés, miközben a várakozás 4,9%-os visszaesés volt.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.366	21.486	21.298	21.367

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	317,81	318,08	317,46	317,75

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.515	-1,5%	3,1%
Nasdaq Composite	4.910	-1,8%	11,1%
Nasdaq 100	4.352	-1,7%	11,8%
FTSE 100	6.491	0,9%	-3,4%
RDX	1.073	-1,5%	-20,5%
ISE 30	97.727	-1,5%	-0,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.216	-0,1%	-5,4%
PX	967	-0,2%	1,9%
Hang Seng	24.644	4,8%	6,3%
Russell 2000	1.229	-1,5%	4,7%
Nikkei	19.825	0,4%	29,6%
ATX	2.360	1,3%	-1,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,00	0,7%	-7,4%
Arcelormittal	8,13	3,1%	-25,2%
Axa	21,46	1,5%	21,3%
Banco Bilbao	8,46	1,3%	-9,4%
Banco Santander	6,03	0,6%	-20,7%
BASF	77,30	0,9%	-9,7%
Bayer	124,70	1,1%	20,6%
BMW	92,20	0,4%	-0,8%
BNP Paribas	50,93	0,9%	5,3%
Commerzbank	10,92	0,3%	-1,2%
Daimler	79,30	0,7%	16,0%
Deutsche Bank	27,11	1,6%	3,8%
Deutsche Post	26,72	0,1%	1,2%
E.ON	11,73	0,7%	-20,5%
Fiat Chrysler Automotives	12,43	0,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,74	0,4%	18,3%
Linde	170,19	0,7%	10,7%
Lufthansa	11,49	0,3%	-25,1%
Nokia	5,79	0,7%	6,0%
Osram	42,81	1,5%	18,9%
Raiffeisen	12,36	0,5%	-45,8%
Ryanair	11,78	-0,9%	80,9%
SAP	62,59	1,1%	8,7%
Siemens	88,44	0,7%	-6,5%
Telefonica	12,30	0,3%	0,1%
Thyssenkrupp	22,25	0,6%	0,4%
Total	42,25	0,6%	-18,0%
Unicredit	5,65	3,4%	-5,1%
Volkswagen	197,22	0,0%	7,4%
Wizz Air	22,02	0,1%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** sikeresen lezárta az Ithaca Petroleum Norge (IPN) 100%-os tulajdonrészének korábban bejelentett megvásárlását, az Ithaca Petroleum Ltd-től. Az IPN portfóliója 14, a norvég kontinentális talapzaton található tengeri licenszből áll, amelyekből az IPN három licensz operátora. A tranzakció több mint 600 millió hordó, többségében kőolajat tartalmazó, kockázattal nem súlyozott földtani vagyont foglal magában, amely a kétszeresére növeli a MOL-csoport kutatási portfólióját. Mivel a bejelentés csak technikai jellegű, árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **MOL** azt is bejelentette, hogy a Shaikan mező utóbbi kéthavi gördülő napi átlagos termelése 38.000 hordó-egyenértéket (bpd) tett ki, a napi rekord elérte a 44.600 bpd-t. A Gulf Keystone Petroleum jelenlegi várakozásai szerint a kitermelés átlagos értéke 36.000-40.000 bpd lehet az év hátralévő részében. További bruttó 6,7 millió dollár került átutalásra a 2015. júniusi, tankautós exportszállításokért, amelyek törökországi kikötőkbe kerültek leszállításra. A GKP arra számít, hogy a közeljövőben megkezdheti a Shaikan mezőről származó kőolaj tankautós szállítását a 120 km-re, a török határon található Fyshkhabour-ba, ahol a kőolaj betáplálásra kerül majd a ceyhani export kőolaj-vezetékbe. Azt követően, hogy a kőolaj-vezetékbe történő betáplálás megkezdődik és a Kurdisztáni Regionális Kormány Természeti Erőforrások Minisztériumával közösen kialakításra kerül a stabil fizetési rendszer, a Shaikan mezőn termelt kőolaj a nemzetközileg kereskedett olajtípus részeként kerül értékesítésre, amely magasabb realizált árat eredményezhet. A mező kitermelés mostanra elérte a középtávú célt. A helyi partnerektől kapott fizetés éppúgy pozitív, mint a magasabb értékesítési árak lehetősége.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- A Magyar Posta eladta az **FHB** csoporthoz tartozó FHB Kereskedelmi Bank 8,2%-os részesedését. A vevő a Takarékbank és öt takarékszövetkezet, a vételár 5 milliárd forint. A Magyar Posta még további 40%-kal rendelkezik az FHB Kereskedelmi Bankban (tavaly év végén szerzett 49%-os részesedést). A tranzakciót követően még szorosabb lett az FHB, a Posta és a Takarékbank közti együttműködés.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	770	1,2%	-0,5%	4.521	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	396	-0,3%	14,1%	333.337	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.400	0,9%	25,7%	100.298	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.377	-1,6%	29,8%	805.796	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.071	0,6%	-5,4%	135.593	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

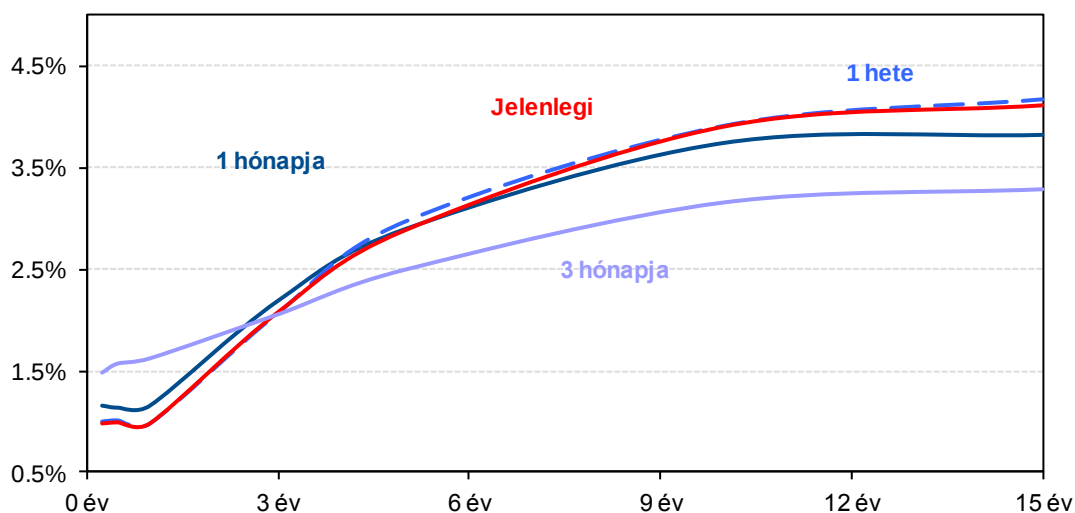
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1,7%	6,0%
Távközlés	47	-2,1%	-5,7%
Olaj	1.254	-2,5%	-25,2%
Gyógyszer	574	-1,2%	9,8%
Szállítmányozás	8.003	-2,2%	-2,9%
Félvezető	109	-2,4%	-0,4%
Közzolgáltató	43	-0,5%	0,8%
Hadiipar	2.923	-1,2%	11,8%

Államkötvények

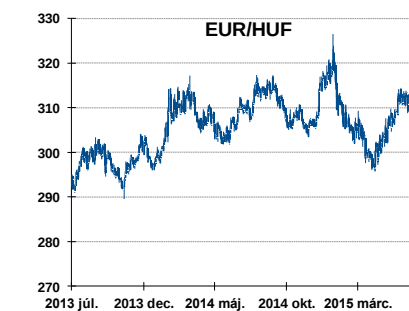
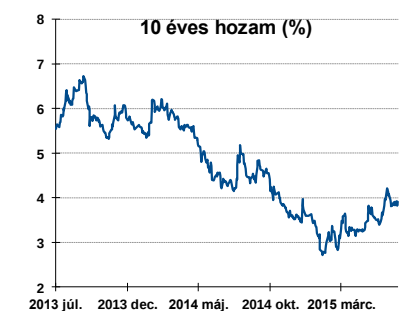
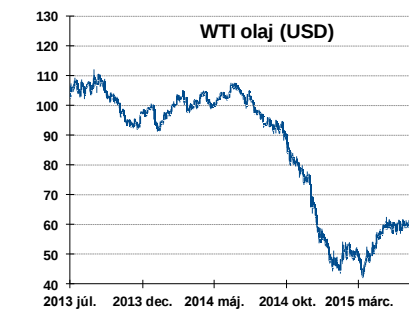
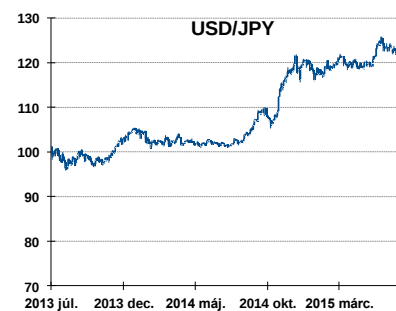
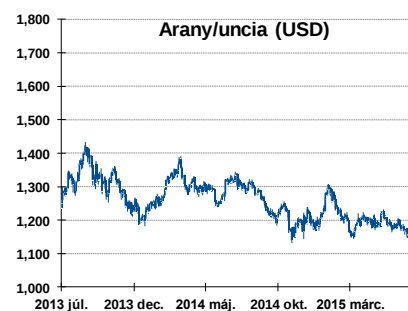
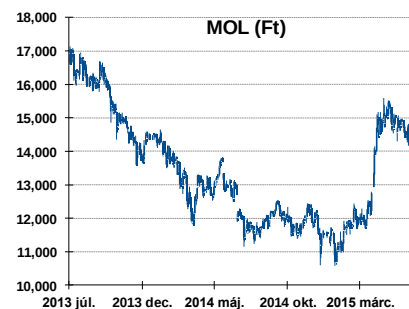
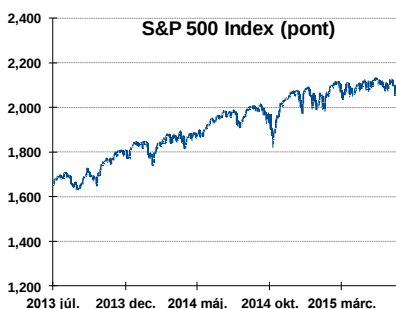
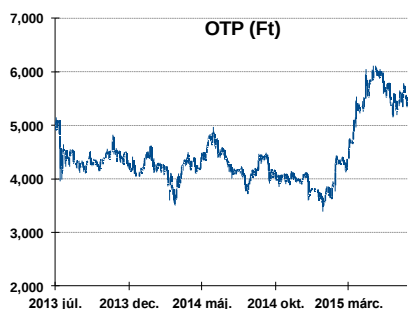
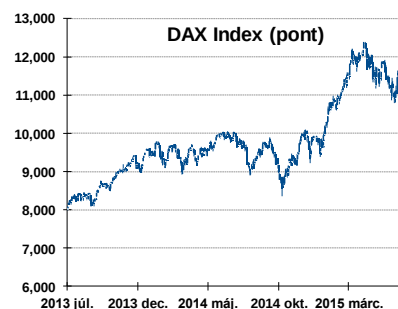
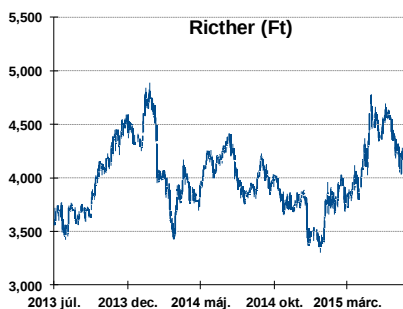
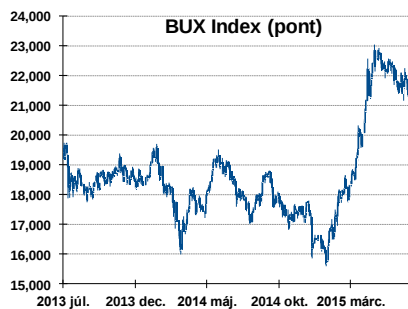
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,23%	3,4	-32,4
EMU 10 éves	0,69%	2,1	-53,6
Magyar 10 éves	3,91%	9,0	-41,0
USA 5 éves	1,52%	3,4	-14,6
EMU 5 éves	0,10%	0,7	-21,9
Magyar 5 éves	2,89%	5,0	-45,0
Japán 5 éves	0,11%	1,0	-4,2
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,2	-19,7

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.