

BUX 21.735 1,7%	Mtel 392 -1,0%	Bayer 127,0 0,0%	EUR/HUF 315,45 -0,8%	Olaj (\$) 52,8 2,2%
DAX 10.996 2,3%	MOL 14.350 -0,3%	BMW 93,8 0,0%	EUR/USD 1,1036 -0,4%	Arany (\$) 1.159 0,1%
S&P 2.051 0,2%	OTP 5.590 4,0%	Commerzbank 11,1 0,0%	USD/HUF 285,85 -0,4%	Réz (\$) 255,8 2,2%
RDX 1.091 1,6%	Richter 4.175 2,6%	Lufthansa 11,8 0,0%	USD/JPY 121,34 0,5%	10Y hozam 3,9 9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egyik üzletágát eladhatja az eBay
- Kedvező hírek érkeztek a görög reformcsomaggal kapcsolatban
- Jó a hangulat a nyersanyagok piacán
- Nagyt erősödött tegnap a forint
- Nagy esést követően gyorsan pattan a kínai részvénytőke
- A Moody's felülvizsgálja Magyarország adóbsbesorolását
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Sok hűhó semmiért. Tegnap a görögök benyújtották reformjavasolataikat, melyek részletei annak rendje és módja szerint el is kezdtek kiszivárogni, persze ezeket most is érdemes fenntartásokkal kezelni. Viszont a kiszivárgott információk szerint a javaslat nagyrészt az EU bizottság tervezetén alapszik, és elsősorban a nyugdíjak tekintetében engedett a görög kormány. Meg is örültek a részvénytőkepiacok ennek, és a pozitív hangulat ma is kitarthat, így emelkedésre számíthatunk az európai és a magyar részvénytőkepiacon is.

Amilyen vehemenciával korrigált a kínai részvénytőke az elmúlt hetekben, olyan hevesen ugrott az árfolyam a tegnapi és a mai kereskedésben, két nap alatt már 10% fölötti emelkedésnél járunk. A nagy elemzőházak kezdenek optimisták lenni, és a Goldman mellett a Fidelity is azt mondja, hogy immáron érdemes megvenni az esést.



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. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	máj.	-1202	-2150

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagy ugrással nyitották a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, de ezt követően elkezdtek lefelé csorogni, és végül enyhe pluszban állapodtak meg a piacok (Dow 0,19%, Nasdaq 0,25%, S&P500 0,21%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 15 ezerrel 297 ezerre bővült a múlt héten, ami lényegesen meghaladja a várt 275 ezret, ráadásul február óta nem látott szintet jelent.
- Az **Apple** újonnan induló zene szolgáltatása a Morgan Stanley elemzője szerint 2-3%-kal erodálhatja a Pandora hallgatási idejét. A korábbi 18 dolláros célárát 17 dollárra csökkentette az elemző egyenlő súlyozású ajánlás mellett.
- Az **eBay** akár 1 milliárd dollárért is eladhatja a kereskedelmi technológiákat tartalmazó egységét a Thomas H. Lee Partners LP befektető cégnek az ügyszor közelálló források szerint. Az eBay még 2011-ben 2,4 milliárd dollárt fizetett ezért az egységért. Az ügylet július 15-ig kellene, hogy lezáruljon két nappal a **PayPal** leválasztás céldátuma előtt.

Európa:

- Tovább folytatták az emelkedést az európai tőzsdék tegnap. A FTSE 100 index 1,4%-os, a DAX index 2,3%-os, míg a CAC 40 index 2,5%-os pluszban zárt.
- Sikerült csütörtök éjfélig elküldenie a reformcsomagot Görögországnak, amit azóta sem kommentált egy uniós pénzügyminiszter sem. Alekszisz Ciprasz ma reggelre összehívta a Sziriza képviselőit és a parlamentet is, hogy jóváhagyják a reformcsomagot, amennyiben zöld utat kapnak az EU-s szervektől. A kiszivárgott hírek szerint nem szerepel a dokumentumban adósságkönnyítés, de egy külön levélben a három éves ESM hitelprogram adósság szabályozását és egy 35 milliárd eurós beruházási csomagot is kérnének.
- A görög tőzsde felügyelet tájékoztatása szerint hétfőig biztosan zárva marad a görög tőzsde.
- A várakozásoknak megfelelően 0,5%-on tartotta az irányadó kamatrátát a Bank of England.

Olaj, arany:

- Az olaj és az arany piacán is tetten érhető a jó hangulat, a befektetők optimisták Görögországgal kapcsolatban, illetve a kínai részvénytőzsdén jó teljesítményének is örülnek a befektetők. Az arany az 1.145 dolláros támaszról pattant vissza (három hónapos mélypontról), és a reggeli kereskedésben már 1.162 dollárnál jár az árfolyam. Az olaj is emelkedik, reggel már 53,7 dollárig kapaszkodott vissza a kurzus.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Tegnap sikerült talpra állnia a forintnak, az EUR/HUF kurzusa a 318-as lokális maximumról lefordult, és látványos erősödést követően 315-nél zárta a kereskedést. A reggeli órákban is folytatódik a forint erősödése, az árfolyam már 314,2-nél jár. Egyrészt a nemzetközi jó hangulat segítette a forintot, másrészt hazai fejlemény is támogatta az erősödést. Az MNB közlése szerint 125,5 milliárd forintnyi ajánlat érkezett a jegybank öt éves kamatcsere tenderén, és ez mind elfogadásra került.

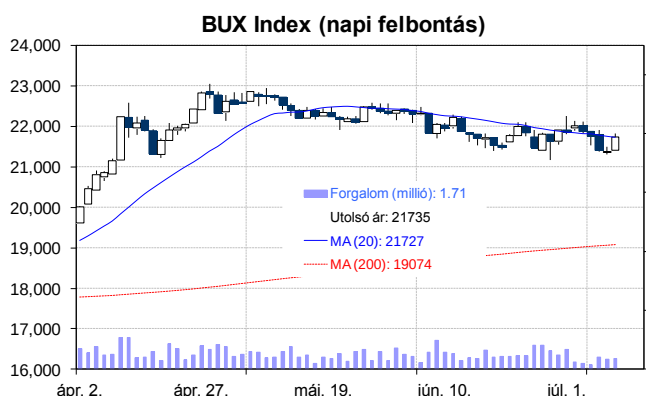
- A dollár a tegnapi erősödés után visszapattant az 1,10-es támasztól, és a reggeli kereskedésben már 1,11-nél jár a kurzus. Egyre sikeresebbnek tűnik a fordulat, az árfolyam tovább menetelhet az 1,125-ös szintig.

Távol-Kelet:

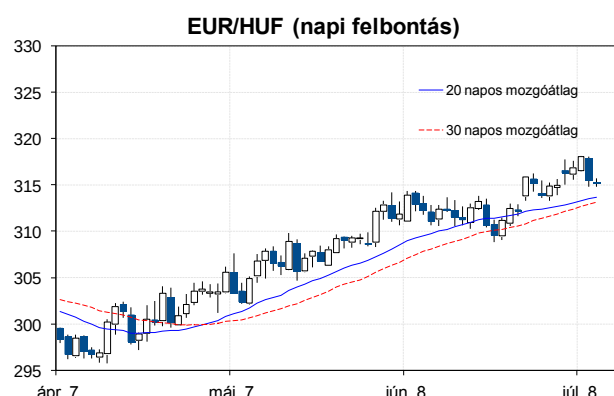
- A Hang Seng 2,2%-ot, a Shanghai index 5,1%-ot emelkedett, miközben a Nikkei értéke 0,3%-kal csökkent.
- Az elmúlt két nap emelkedése együttesen már meghaladja a 10%-ot, és ez a legnagyobb mértékű, 2 nap alatt bekövetkezett emelkedés 2008 óta.
- Az elmúlt hetek masszív korrekcióját követően úgy látszik, hogy az erőteljes kormányzati és piaci intézkedések eredményeként sikerült stabilizálni a piacot, azonban a részvények jelentős részével továbbra is fel van függesztve a kereskedés.
- A Goldman Sachs-ot követően a Fidelity is optimista véleményt fogalmazott meg a kínai részvénypiacról kapcsolatban. Véleményük szerint elérkeztünk azokra a szintekre, ahol érdemes megvenni már az esést, vagyis a korrekció vége felé járhatunk. Viszont a Bank of America például továbbra is a pesszimisták táborát erősíti, és a magas tőkeáttét miatti kockázatokat hangsúlyozza.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.398	21.812	21.389	21.735



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,29	315,70	314,77	315,26

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.549	0,2%	3,7%
Nasdaq Composite	4.922	0,3%	12,0%
Nasdaq 100	4.352	0,0%	12,2%
FTSE 100	6.582	1,4%	-1,4%
RDX	1.091	1,6%	-18,6%
ISE 30	100.133	2,5%	3,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.231	0,6%	-4,7%
PX	981	1,5%	4,0%
Hang Seng	24.916	2,1%	7,2%
Russell 2000	1.234	0,4%	6,2%
Nikkei	19.816	-0,2%	30,2%
ATX	2.412	2,2%	1,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,52	0,0%	-6,4%
Arcelormittal	8,17	0,5%	-23,5%
Axa	22,10	3,0%	26,2%
Banco Bilbao	8,72	3,1%	-3,9%
Banco Santander	6,24	3,5%	-16,0%
BASF	78,67	0,0%	-5,9%
Bayer	126,99	0,0%	25,5%
BMW	93,81	0,0%	2,4%
BNP Paribas	52,38	2,8%	9,8%
Commerzbank	11,06	0,0%	2,2%
Daimler	81,19	0,0%	20,6%
Deutsche Bank	27,37	0,0%	7,3%
Deutsche Post	27,28	0,0%	5,4%
E.ON	11,99	0,0%	-17,0%
Fiat Chrysler Automotives	12,75	2,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,87	0,0%	22,3%
Linde	172,02	0,0%	13,8%
Lufthansa	11,82	0,0%	-19,7%
Nokia	5,94	2,7%	7,7%
Osram	44,30	0,0%	25,7%
Raiffeisen	13,05	5,6%	-41,8%
Ryanair	12,18	3,4%	89,7%
SAP	63,45	0,0%	11,1%
Siemens	89,96	0,0%	-3,3%
Telefonica	12,62	2,6%	4,7%
Thyssenkrupp	22,56	0,0%	3,6%
Total	43,31	2,5%	-14,4%
Unicredit	5,89	4,3%	1,6%
Volkswagen	203,39	0,0%	10,7%
Wizz Air	22,00	0,0%	

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

Gazdasági hírek

- Ma vizsgálja felül Magyarország adósbesorolását a Moody's. A jelenlegi osztályzat Ba1 stabil kilátások mellett.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	770	0,0%	9,2%	2.446	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	392	-1,0%	13,3%	823.611	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.350	-0,3%	26,2%	70.584	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.590	4,0%	34,8%	590.683	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.175	2,6%	-1,2%	242.464	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

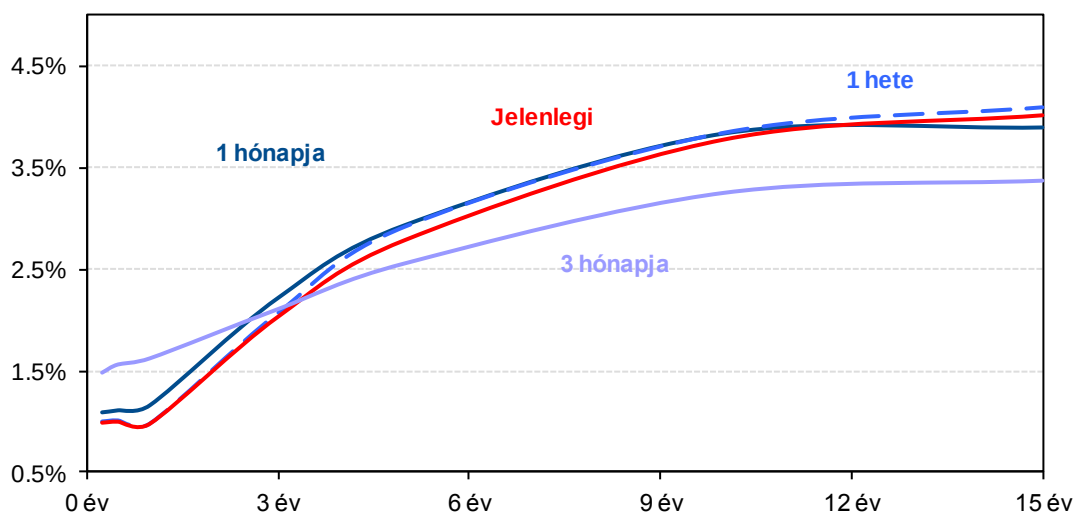
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,8%	7,5%
Távközlés	44	-5,4%	-11,2%
Olaj	1.262	0,6%	-24,1%
Gyógyszer	579	0,9%	10,7%
Szállítmányozás	8.053	0,6%	-2,1%
Félvezető	107	-1,1%	-1,6%
Közzolgáltató	43	-1,1%	-1,0%
Hadiipar	2.935	0,4%	12,9%

Államkötvények

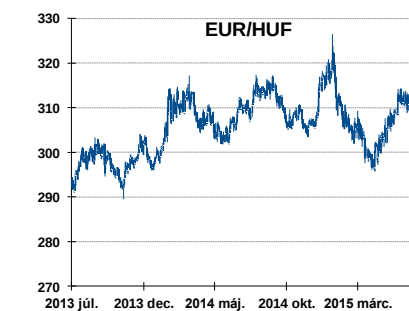
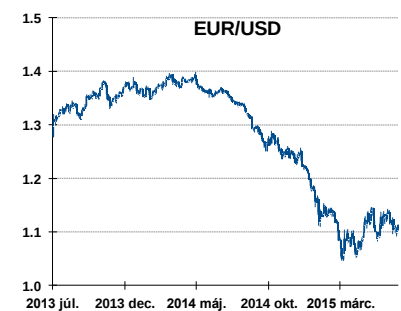
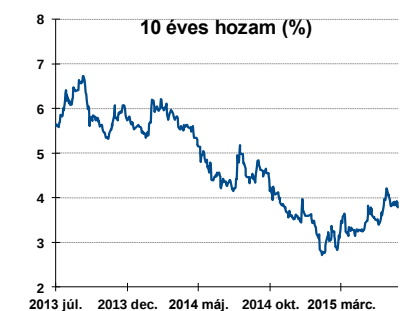
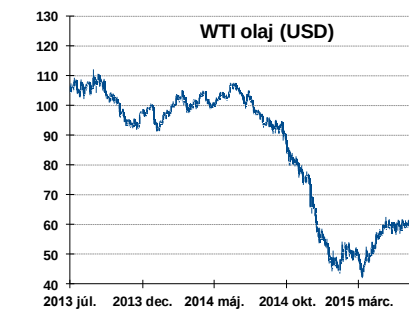
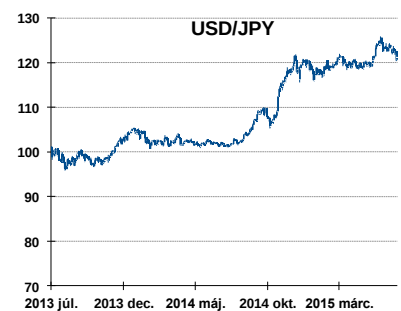
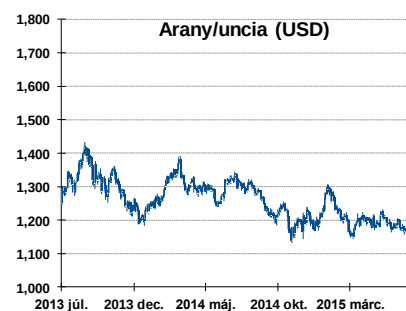
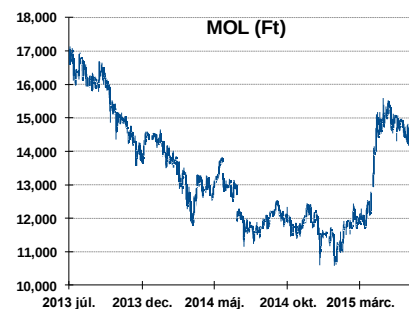
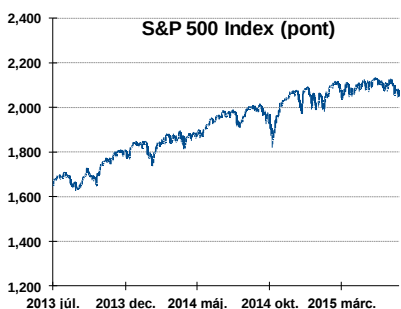
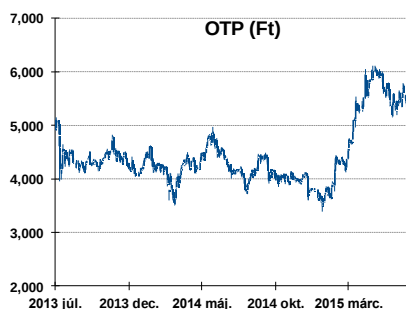
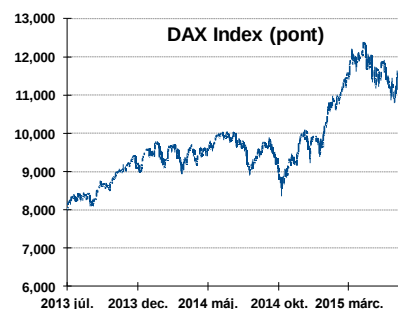
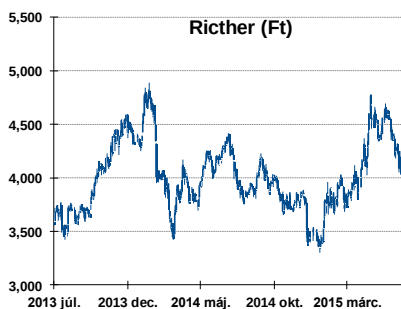
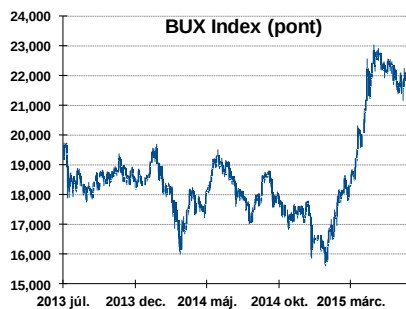
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,35%	2,7	-18,8
EMU 10 éves	0,81%	8,9	-39,0
Magyar 10 éves	3,78%	-13,0	-50,0
USA 5 éves	1,61%	2,5	-3,9
EMU 5 éves	0,14%	3,7	-16,1
Magyar 5 éves	2,79%	-10,0	-50,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,0	-4,8
EMU 3 hónapos	0,19%	0,7	-19,3

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.