

BUX 22.064 1,5%	Mtel 394 0,5%	Bayer 133,5 5,1%	EUR/HUF 312,52 -0,9%	Olaj (\$) 52,7 -0,1%
DAX 11.316 2,9%	MOL 14.355 0,0%	BMW 95,7 2,0%	EUR/USD 1,1162 1,1%	Arany (\$) 1.164 0,4%
S&P 2.077 1,2%	OTP 5.755 3,0%	Commerzbank 11,4 3,2%	USD/HUF 279,40 -2,3%	Réz (\$) 254,6 -0,5%
RDX 1.099 0,7%	Richter 4.255 1,9%	Lufthansa 12,3 4,0%	USD/JPY 122,78 1,2%	10Y hozam 3,8 -13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kamatemelésről beszélt pénteken Yellen
- Utolsó perces ráadás kezdődik a görög sztoriban
- A görög válság és Irán nyomás alatt tartja az olajat – az arany tartja magát
- Nagyot erősödött múlt héten a forint
- Váratlanul jó exportadat Kínából

Erste kommentár

Éjfél utáni óra, mégsem fordult nagyot a világ. Hiába bizonygatták európai politikusok, hogy vasárnap éjfél a legutolsó határidő a görög megállapodásra a határidő elmúlt, és Görögország még mindig az EU tagja, az egyeztetések meg zajlanak tovább, mintha mi sem történt volna. Most éppen szerdát adták a legújabb határidőnek, hogy a görög parlament törvényeket is felmutasson a hangzatos szavakat követően. A hétvégi egyeztetések eredményeként most már „csak” egy 50 milliárd eurós privatizációs alap felállításáról nem értenek egyet a felek. És, hogy mennyire nem vehetőek komolyan az EU által diktált határidők, Draghi már felvetette annak a lehetőségét, hogy július 20 helyett augusztus 20-ig fizetési haladékot adnának Görögországnak, pedig legalább ez eddig kemény határidőnek tűnt.

A bank és pénzügyek alapvetően a bizalomról szólnak, amit például Svájc rendkívül jól megtanult az évszázadok alatt, nem úgy a görögök. Az egyeztetésekről kiszivárgott információk alapján azért nem haladnak az egyeztetések, mert nincs meg a bizalom Görögország fizetési moráljával és képességével szemben, így pedig rendkívül nehéz döntés egy újabb 60-70 milliárd euró körüli hitelösszeget folyósítani.

Nagyjából a mai piacnyitással egyidőben érkezik meg valamiféle bejelentés Görögország és a hitelezők kora reggeli egyeztetésének eredményéről. Egyes kommentárok szerint a sikeres megállapodás néhány perccel ezelőtt megszületett.



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. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	jún.	-82.385	50

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulat uralkodott a vezető tengerentúli börzéken, az indexek látványos emelkedéssel fejezték be a kereskedést (Dow 1,2%, Nasdaq 1,54%, S&P500 1,25%).
- Janet Yellen Fed elnök egy clevelandi rendezvényen közölte pénteken, hogy az év hátralévő részében el fog érkezni az a pont, amikor szükséges lesz megtenni az első kamatemelési lépést. A jegybankelnök azt is mondta, hogy a kamatemelések kisebb lépésekben várhatóak. Jelenleg az inflációs pálya továbbra is bizonytalan, és a munkaerőpiac még mindig nem állt teljesen talpra. Janet Yellen mérsékelt gazdasági növekedést vár az idei évre.

Európa:

- A hét utolsó napján jelentős emelkedést könyveltek el az európai indexek. A FTSE 100 index 1,4%-ot, a DAX és a CAC 40 index pedig 3,0%-ot emelkedett.
- Péntek este megszavazta a görög parlament a reformcsomagot, ami után az euróövezeti pénzügyminiszterek szombati ülésükön sem tudtak megegyezni, sőt felmerült annak a lehetősége is, hogy a görögök 5 évre átmenetileg kikerülnek az euróövezetből. A vasárnapi Eurócsoporthoz ülés elmaradt, de kiszivárgott egy 12 pontos dokumentum tervezet, amiből szerdáig hetet el kell fogadnia a görög parlamentnek. A végső megállapodáshoz arra lenne szükség, hogy az EU által kért 50 milliárd eurós privatizációs alapot feltöltsék a görögök. Az egyetlen probléma ezzel az, hogy Athén szerint maximum 17 milliárd eurónyi eszközt tudnak itt elhelyezni. Arról már nem is beszélve, hogy nem lesz olyan egyszerű kizárni az IMF-et a megállapodásból, amihez foggal-körömmel ragaszkodnak a hellének.
- Ma döntenek az ELA keret sorsáról. Egyes híresztelések szerint az EKB a szerdai határidőig meghosszabbíthatja a likviditási keretet, hogy ne menjenek csődbe a görög bankok.
- Délután három órától Eurócsoporthoz találkozó lesz, ahol új elnököt választanak a pénzügyminiszterek tanácsának élére.

Olaj, arany:

- A görög válság és az Irán elleni szankciók lehetséges feloldása a két fő tényező, ami miatt a WTI ára 51,6 dollárra zuhant ma reggelre. Az iráni tárgyalások az elmúlt hetek eredményessége után némileg megtorpantak, de a piac egyre nagyobb valószínűséget ad a megegyezésre az év végével. A kereslet is élénk: egyrészt Kína importja 29,5 millió tonnára nőtt júniusban, ami rekord közeli érték, míg az Egyesült Államokból is drasztikus benzinfogyasztási adatok látnak napvilágot, 7-8%-os bővülés tapasztalható év/év alapon. Ennek ellenére az olaj gyengült pénteken.
- Az arany 1.160 dolláron tartotta magát. A görög krízis a fő hajtóerő, ami akár erősítheti is az aranyat annak ellenére, hogy Janet Yellen már az idei évben szeretne emelni a dollár kamatait. Az arany nál a görög kimenet lehet tehát a vízvázlat, egy elhúzódó huzavona ismét a figyelem középpontjába hozhatja a nemesfémeket.

Devizák:

- Múlt héten is a görög fejlemények mozgatták a forintot, csütörtökön masszív forinterősödés indult, az EUR/HUF kurzusa 317,7 forintról pattant le, és péntek estére már 312 alatt kereskedtek a devizakereszttek. A reggeli kereskedésben némi korrekció látható, de a következő napokban nagy mozgásokra lehet számítani, és továbbra is főként a görög fejleményekre figyelhet a piac.
- A múlt héten erősödni tudott az euró a dollárral szemben. Pénteken tudott egy nagyot emelkedni az EUR/USD, és elérte az 1,119-nél található 200 napos mozgóátlagot. A devizapár egyelőre

kapaszkodik felfelé, a következő szint 1,125-nél húzódik, a görög megállapodással kapcsolatos hírekre megnőhet volatilitás a devizapárban.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

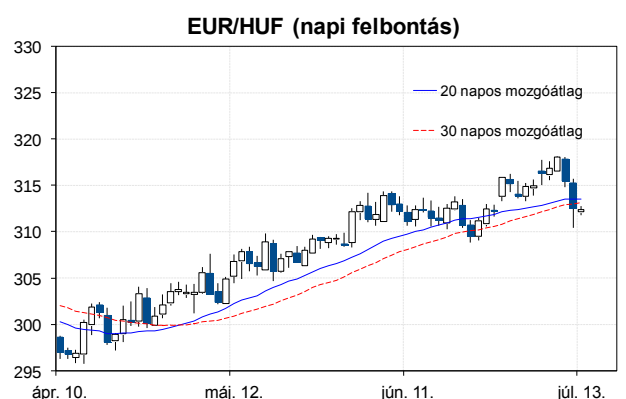
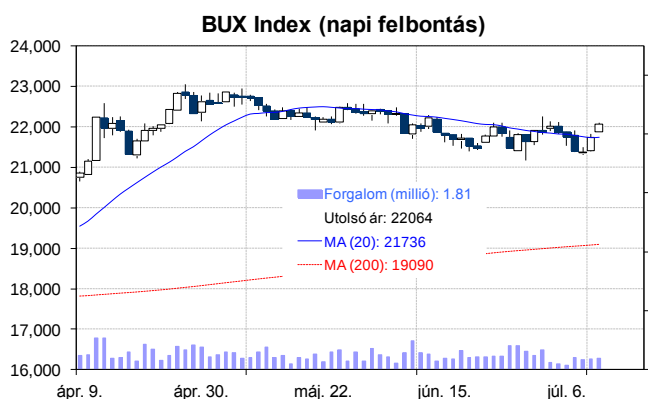
➤ Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett, míg a Shanghai index ismét nagyot ugrott és 3,4%-os emelkedést tudott felmutatni.
- Júniusban a kínai export 2,8%-ot emelkedett, felülmúlva az 1,0%-os piaci várakozást. Az import pedig a vártnál jóval kevésbé esett vissza. Import tekintetében 6,1%-os volt a visszaesés, míg a piac 15,5%-os zuhanásra számított. Így a külkereskedelmi többlet a várt 56,7 milliárd dollár helyett 46,5 milliárd dollár lett.
- A kínai részvénytőzsde emelkedése ellenére továbbra is számos részvény kereskedése fel van függesztve.
- A megjelent kommentárok szerint a kínai kormányzati intézkedések állították meg a piac zuhanását, de könnyen elképzelhető, hogy csak véget ért a rendkívül gyorsan lezajlott természetes korrekció.
- A japán nyugdíjalap rekordnak számító, éves 12%-os nyereséget ért el az alap átsúlyozásának köszönhetően, mely során a kötvények helyett növelték a részvények súlyát a portfólióban.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX szintén mínuszban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.760	1,2%	4,8%
Nasdaq Composite	4.998	1,5%	13,2%
Nasdaq 100	4.420	1,6%	13,2%
FTSE 100	6.673	1,4%	-0,3%
RDX	1.099	0,7%	-17,8%
ISE 30	100.837	0,7%	3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.271	1,8%	-4,3%
PX	992	1,0%	3,2%
Hang Seng	25.073	0,7%	7,9%
Russell 2000	1.252	1,4%	7,9%
Nikkei	20.113	1,7%	32,6%
ATX	2.465	2,2%	3,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,93	2,1%	-3,9%
Arcelormittal	8,30	1,5%	-22,0%
Axa	23,02	4,2%	30,6%
Banco Bilbao	9,02	3,4%	-0,2%
Banco Santander	6,48	3,7%	-12,9%
BASF	81,94	4,2%	-1,8%
Bayer	133,46	5,1%	31,9%
BMW	95,71	2,0%	3,9%
BNP Paribas	54,49	4,0%	12,7%
Commerzbank	11,42	3,2%	5,7%
Daimler	83,50	2,8%	24,9%
Deutsche Bank	28,61	4,5%	12,5%
Deutsche Post	28,21	3,4%	9,0%
E.ON	12,31	2,6%	-15,1%
Fiat Chrysler Automotives	12,91	1,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,29	3,9%	26,0%
Linde	176,59	2,7%	16,7%
Lufthansa	12,29	4,0%	-14,7%
Nokia	6,03	1,5%	10,1%
Osram	45,59	2,9%	27,5%
Raiffeisen	13,62	4,4%	-38,8%
Ryanair	12,41	1,9%	94,1%
SAP	64,90	2,3%	13,4%
Siemens	92,08	2,4%	-0,4%
Telefonica	13,10	3,8%	9,2%
Thyssenkrupp	23,43	3,9%	8,2%
Total	44,35	2,4%	-12,7%
Unicredit	6,14	4,2%	5,9%
Volkswagen	205,68	1,1%	11,7%
Wizz Air	22,30	1,4%	

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

Gazdasági hírek

- Későbbre halasztotta a Magyarországra vonatkozó minősítését a Moody's. A következő felülvizsgálat ősszel várható. Az NGM úgy tudja, hogy a hitelminősítő addig nem is tesz közzé véleményt, amíg a görög helyzet meg nem oldódik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	772	0,3%	0,4%	3.292	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	394	0,5%	14,2%	758.789	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.355	0,0%	24,3%	85.958	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.755	3,0%	40,4%	781.386	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.255	1,9%	0,2%	309.034	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

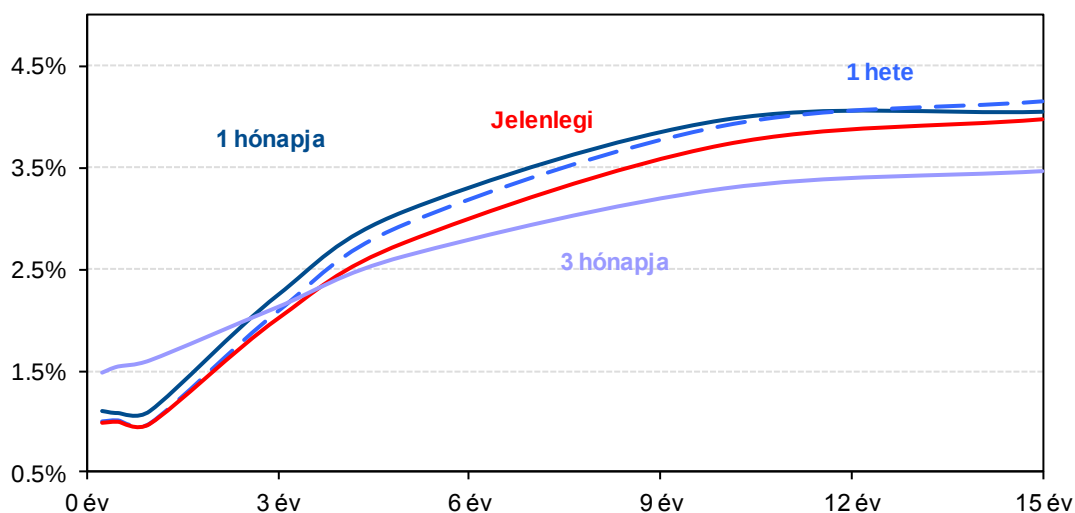
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	1,2%	8,6%
Távközlés	45	1,1%	-10,7%
Olaj	1.274	0,9%	-23,1%
Gyógyszer	592	2,3%	13,4%
Szállítmányozás	8.202	1,8%	-0,6%
Félvezető	109	1,2%	-0,3%
Közzolgáltató	43	0,5%	0,3%
Hadiipar	2.968	1,1%	14,0%

Államkötvények

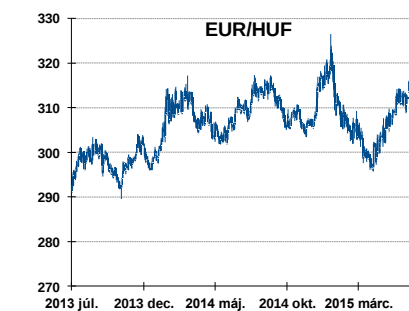
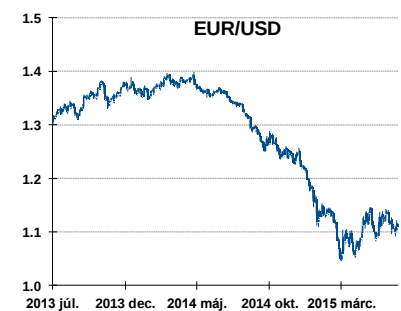
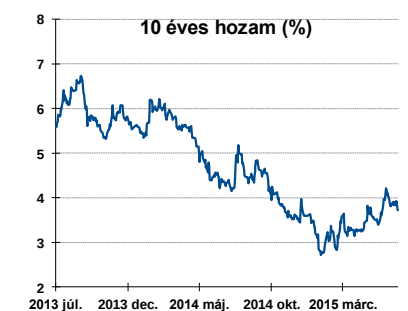
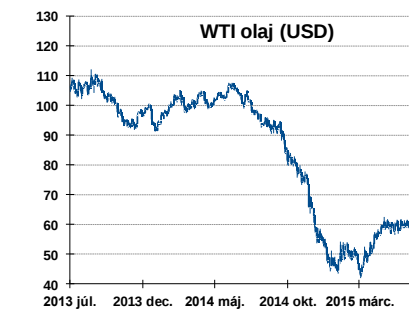
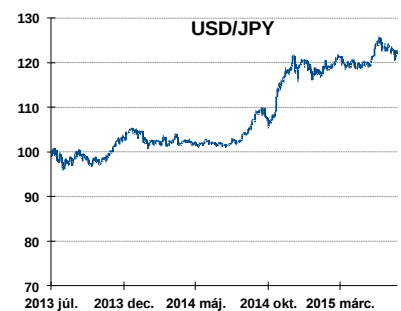
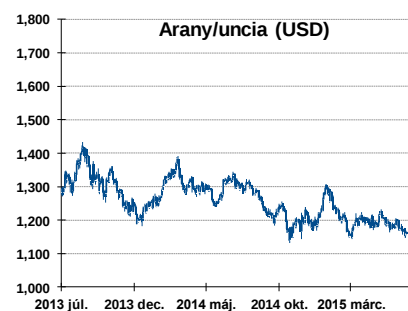
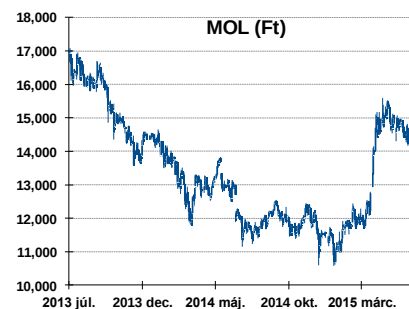
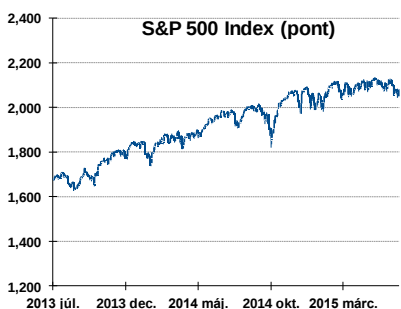
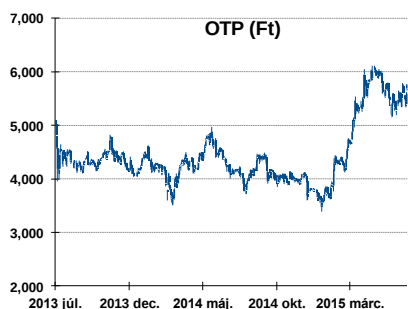
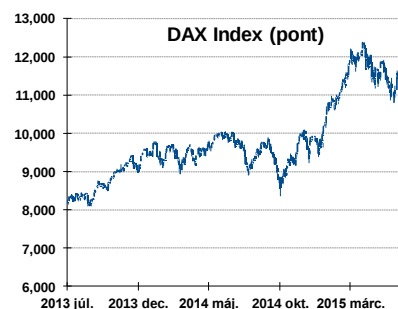
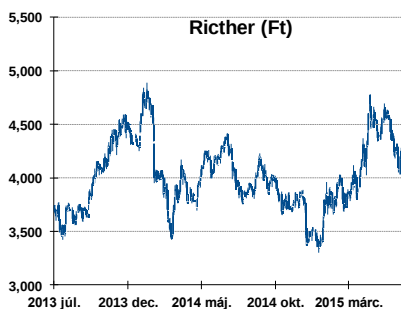
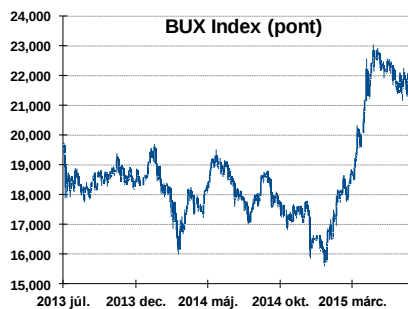
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,38%	-1,8	-13,7
EMU 10 éves	0,90%	17,9	-30,0
Magyar 10 éves	3,72%	-6,0	-55,0
USA 5 éves	1,64%	-1,3	0,3
EMU 5 éves	0,22%	11,6	-8,2
Magyar 5 éves	2,76%	-3,0	-52,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,0	-4,2
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,2	-20,2

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.