

BUX 22.384 0,3%	Mtel 409 1,0%	Bayer 130,5 0,0%	EUR/HUF 311,64 0,3%	Olaj (\$) 48,1 -0,6%
DAX 11.347 -1,4%	MOL 14.530 0,8%	BMW 90,7 0,0%	EUR/USD 1,0984 0,0%	Arany (\$) 1.099 0,8%
S&P 2.080 -1,1%	OTP 5.800 -0,4%	Commerzbank 11,9 0,0%	USD/HUF 283,60 0,3%	Réz (\$) 238,2 -0,2%
RDX 1.071 -3,0%	Richter 4.319 0,4%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 123,81 -0,1%	10Y hozam 3,5 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A negyedik negyedévben jöhet a Fed kamatemelése
- Holnap újra tárgyalóasztalhoz ülnek a görögök
- 48 dollárra süllyedt a WTI, 1.100 dollár körül az arany
- Gyengülés jeleit mutathatja a forint
- Nagyobb mínuszt láthattunk Ázsiában korán reggel
- A horvát legfelsőbb bíróság hatályon kívül helyezi az Ivo Sanader elleni ítéletet
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tovább szánkáznak a nyersanyagárak lefelé. A Bloomberg Commodity Index 13 éves mélypontra süllyedt, amelyben a kínai gazdaság lassulásának valószínűleg jelentős része van. Ugyanakkor az olaj is csak ideig-óráig tud erősödni, az iráni olajkínálat várható megjelenésének köszönhetően. Ezzel a túlkínálat tovább növekedhet majd a piacon. Mindennek köszönhetően gyengélkedő piacokat láthattunk Ázsiában is, amely a nyugati fejlett piacokat sem hagyja érintetlenül.

Mindeközben az európai delegáció biztonságos helyet keres Athénban a tárgyalások lefolytatására, így a megbeszélések csúsznak. Állítólag kedden kezdődhet el a találkozó. Egyesek szerint emiatt esett nagyot pénteken a DAX (na meg a gyenge amerikai új lakásépítési adatok miatt is). Mi meg azt gondoljuk, hogy egyiknek sincs ekkora jelentősége. Az előbbi, esetleg néhány napos csúszást jelenthet, ettől még időben be lehet fejezni a tárgyalásokat (cirka 2 hét), míg az új lakásépítési adatok amúgy is jelentős szezonálitást szoktak mutatni (júniusban az elmúlt két évben mindig nagyobb visszaesést mutatott).

A mai napon mind a DAX, mind a BUX index esetében csökkenésre számítottunk annak ellenére, hogy az elmúlt néhány kereskedési napban a BUX függetlenítette magát a nemzetközi piacok mozgásaitól.



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. 27.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény		-27.0	-26.0
júl. 27.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	júl.	107.4	107.2
júl. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jún.	-2.2%	3.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli indexek is követték európai társaikat és 1,0% körüli hátrányt kalapoztak össze.
- A Fed honlapjára átmenetileg felkerült egy a jövőbeni kamatpálya alakulásával kapcsolatos dokumentum. A jegybank ez alapján a negyedik negyedévben már 0,35%-os átlagos alapkamattal számolt. A történet pikantériája, hogy a dokumentum csak egy hiba folytán került fel a honlapra.
- A szabályozó hatóságok jóváhagyták a **DirectTV** felvásárlását. Az **AT&T** a 48,5 milliárd dolláros összeg átutalása után 26,4 millió előfizetővel Amerika legnagyobb kábelszolgáltatójává lép elő.
- A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya júniusi statisztikájára kell csupán figyelni a mai napon.

Európa:

- Mínuszba csúsztak az európai tőzsdék pénteken. A CAC 40 index 0,58%-ot, a FTSE 100 index 1,13%-ot, míg a DAX index 1,43%-ot veszített értékéből.
- Holnap indulhatnak csak meg a görög tárgyalások az új hitelprogramról. Eredetileg már pénteken tárgyalóasztalhoz kellett volna ülnie Görögországnak az EU-val.
- A Reuters értesülései szerint a görög tőzsde kedden talán már kinyithat, de nem lennének meglepve, ha a tárgyalások kezdete utáni egy-két napban még óvatosságból kint maradna a zárva tábla.
- A német Spiegel értesülései szerint Németország kész tárgyalni a közös euróövezeti pénzügyminiszteri posztról. A poszt tulajdonosa dönthetne adóemelésről, valamint felügyelné az eurózónás büdzsét, ami a 19 tagország nemzetközi jövedelemadó és ÁFA bevételeinek egy részéből állna.
- A **TEVA** tárgyalásokat folytat az **Allergan** generikus eszközeinek megvásárlásáról. Az ügyszökhöz közelálló források szerint már ma bejelenthetik a 45 milliárd dolláros ügyletet.
- A német IFO üzleti bizalmi index publikálásán kívül érdemi makroadat nem érkezik Európából.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

▶ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 48 dollárra süllyedt, amire tavaly december óta nem volt példa. A piac aggódik a kínálat növekedése miatt: a Baker Hughes cég által közzétett fúróberendezés szám ismét emelkedett, ezúttal 21-gyel több eszköz volt alkalmazásban, mint korábban. Az OPEC termelése is erősen nő, és ha Irán visszakérül jövőre a piacra, újabb piaci háború indulhat a szereplők között.
- Az arany 1.100 dollár körül ingadozott. A piaci hírek szerint a fedezeti alapok nettó rövid pozíciója meghaladja a vételi pozíciókat, így már többen spekulálnak az arany esésére, mint emelkedésére. Az ETF-ekben lévő arany mennyiség is folyamatos süllyedést mutat, így egyelőre kevés jel utal arra, hogy az arany medve piac kifulladásban lenne.

Devizák:

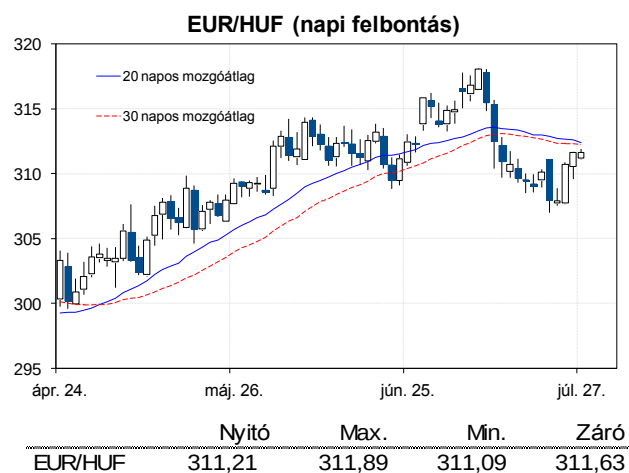
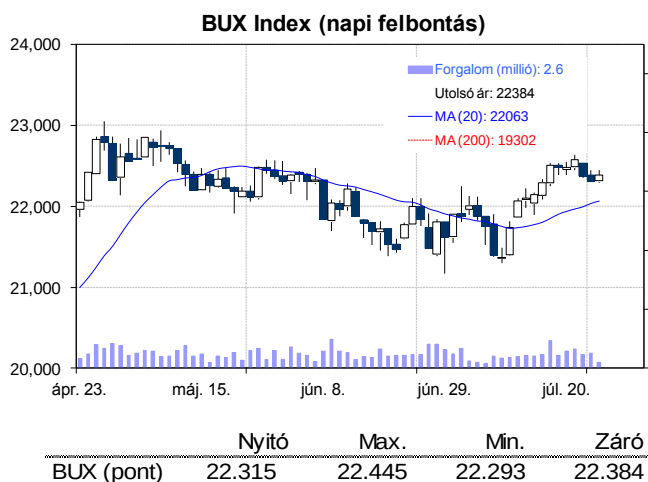
- Az EUR/HUF kereszt egyelőre a 20-30 napos mozgóátlaggal küzd a 312,30-312,40-es szinteken. A régiós devizák gyengesége elsősorban a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások közeledésének köszönhető. Véleményünk szerint az előbb említett akadályok leküzdése után a 312,8-as, majd a 315,8-as szintek felé veheti az irányt a hazai fizetőeszköz.
- A nyersanyagdevizák közül az ausztrál dollár 2009. májusi mélypontot ütött meg tegnap a dollárral szemben. A 0,7220-as szintekről minimális visszapattanásra talán van esély technikai alapon, de az irány egyértelműen lefelé mutat. A következő fontos támaszszint 0,7000-nél található.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,95%-os, a Hang Seng 2,69%-os, míg a Shanghai Composite 3,75%-os mínuszban tartózkodott ma reggel. A háttérben a múlt héten napvilágot látott vártnál gyengébb PMI adat és a Fed kamatemelésével kapcsolatos dokumentum kiszivárgása áll.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.569	-0,9%	3,6%
Nasdaq Composite	5.089	-1,1%	14,4%
Nasdaq 100	4.557	-1,0%	14,9%
FTSE 100	6.580	-1,1%	-3,1%
RDX	1.071	-3,0%	-12,8%
ISE 30	96.055	0,4%	-7,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.188	-0,6%	-9,1%
PX	1.031	0,1%	7,1%
Hang Seng	24.476	-2,6%	1,1%
Russell 2000	1.226	-1,5%	7,1%
Nikkei	20.311	-1,1%	31,4%
ATX	2.508	-0,6%	5,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	71,10	0,0%	0,1%	Infineon	10,53	0,0%	16,9%
Arcelormittal	7,86	-2,5%	-29,9%	Linde	172,88	0,0%	13,3%
Axa	24,12	-2,0%	36,5%	Lufthansa	12,70	0,0%	-12,9%
Banco Bilbao	9,30	-0,9%	-1,6%	Nokia	6,20	0,6%	1,5%
Banco Santander	6,55	-1,8%	-14,1%	Osram	49,13	0,0%	45,4%
BASF	78,78	0,0%	-2,7%	Raiffeisen	13,58	-2,4%	-37,7%
Bayer	130,48	0,0%	32,4%	Ryanair	12,32	-1,2%	86,9%
BMW	90,73	0,0%	-3,8%	SAP	66,08	0,0%	10,3%
BNP Paribas	57,21	0,2%	15,4%	Siemens	92,77	0,0%	-0,2%
Commerzbank	11,93	0,0%	6,0%	Telefonica	13,81	-0,4%	14,0%
Daimler	81,88	0,0%	24,7%	Thyssenkrupp	23,51	0,0%	10,2%
Deutsche Bank	30,29	0,0%	13,6%	Total	44,25	-0,9%	-13,4%
Deutsche Post	27,79	0,0%	11,8%	Unicredit	6,16	-1,1%	2,6%
E.ON	12,17	0,0%	-16,8%	Volkswagen	188,74	0,0%	5,6%
Fiat Chrysler Automotives	13,97	-2,0%		Wizz Air	22,62	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Lapértesülések szerint a horvát legfelsőbb bíróság hatályon kívül helyezi az Ivo Sanader elleni ítéletet, és új eljárás lefolytatását kezdeményezi. A korábbi horvát miniszterelnököt 8,5 évre ítélték a MOL-INA és Hypo vesztegetési ügyekben. Az ítélet hatályon kívül helyezése kedvező lehet a MOL szempontjából is, hiszen a vád szerint Hernádi Zsolt 10 millió euróval vesztegette meg Ivo Sanadert az INA kapcsán.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	775	0,0%	-0,4%	330	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	409	1,0%	9,9%	494.647	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.530	0,8%	23,8%	79.161	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.800	-0,4%	39,8%	185.480	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.319	0,4%	10,7%	130.782	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

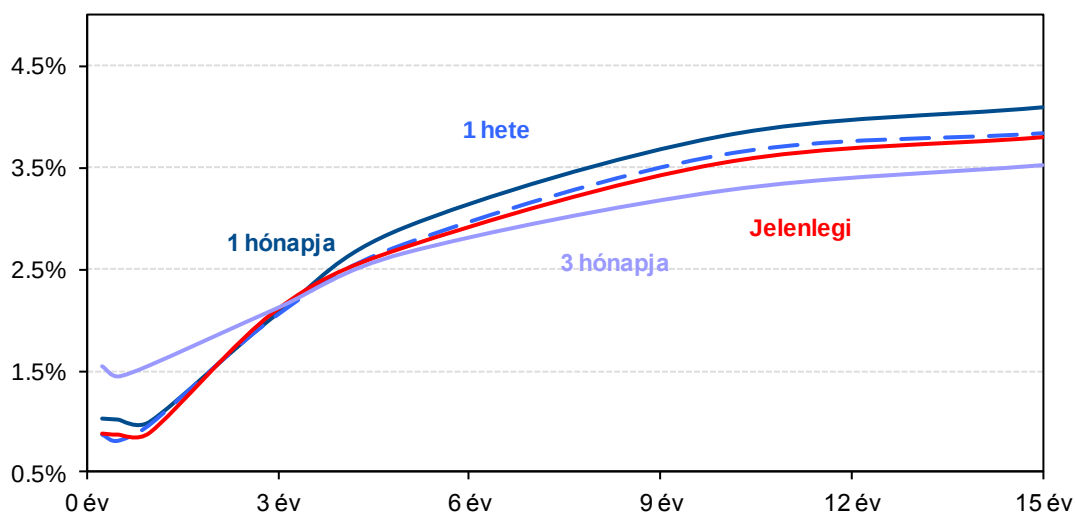
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,9%	9,7%
Távközlés	44	0,1%	-12,5%
Olaj	1.203	-1,9%	-28,7%
Gyógyszer	590	-1,4%	14,0%
Szállítmányozás	8.073	-0,7%	-4,2%
Félvezető	104	-2,3%	1,7%
Közzolgáltató	42	0,1%	-0,3%
Hadiipar	2.905	-1,4%	12,8%

Államkötvények

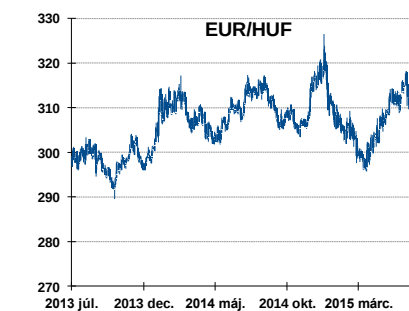
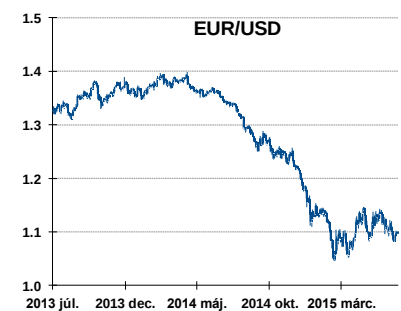
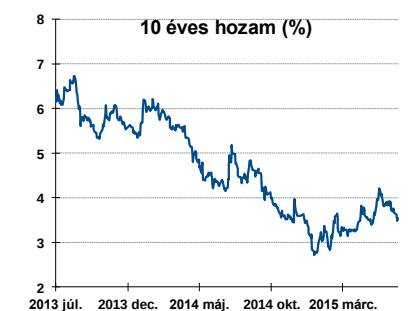
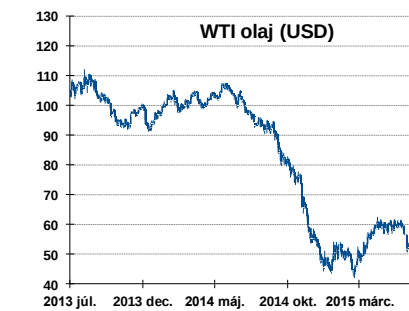
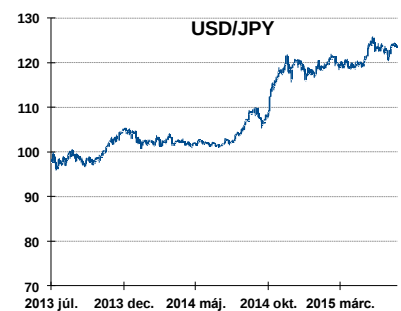
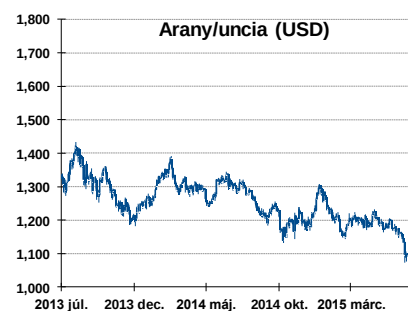
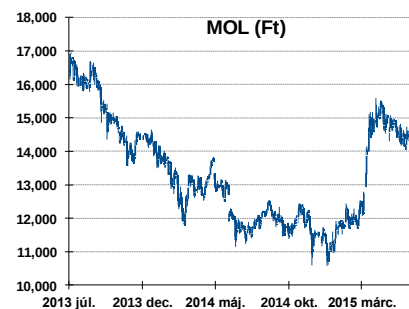
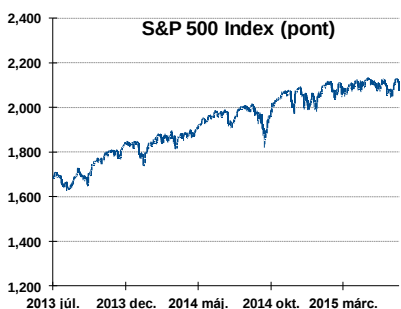
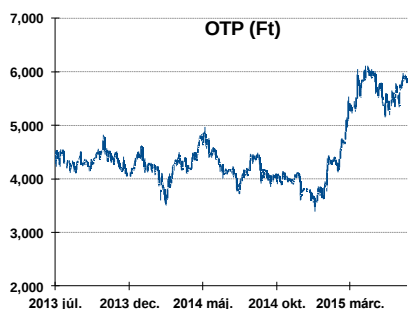
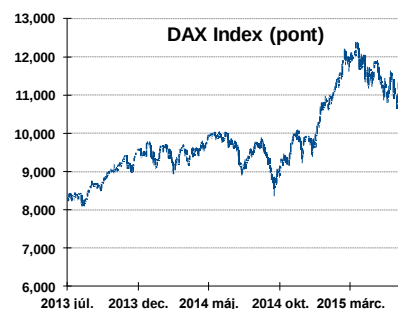
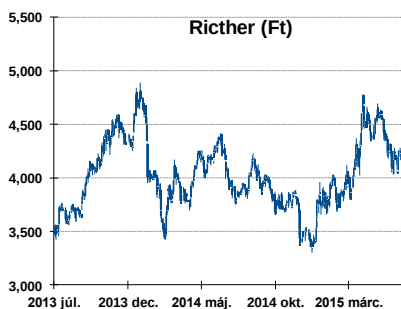
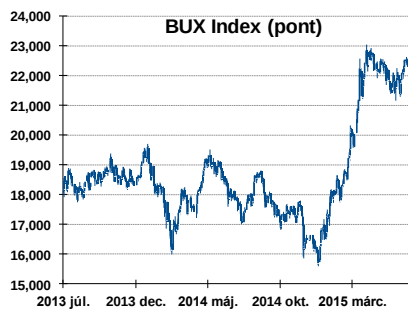
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,26%	-0,2	-20,5
EMU 10 éves	0,70%	0,6	-45,0
Magyar 10 éves	3,55%	7,0	-67,0
USA 5 éves	1,61%	-0,5	-5,8
EMU 5 éves	0,08%	0,7	-22,4
Magyar 5 éves	2,72%	4,0	-65,0
Japán 5 éves	0,11%	0,1	-5,0
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,2	-21,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,35	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-szorosa a fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.