

BUX	19.264	1,1%	MOL	12.805	-0,5%	Commerzbank	11,6	0,0%	EUR/HUF	302,53	-0,1%	Olaj (\$)	102,7	-0,8%
DAX	9.943	0,0%	Richter	4.169	-1,0%	BMW	92,1	0,0%	EUR/USD	1,3635	0,2%	Arany (\$)	1.250	-0,5%
S&P	1.924	0,2%	OTP	4.853	3,8%	Nokia	5,9	2,2%	USD/HUF	222,08	-0,1%	10Y hozam	4,68	-18,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedés a tengerentúlon, a Dow Jones ismét történelmi csúcson zárt
- A kínai adat segíti a WTI-t, tovább folyik az arany értékvesztése
- Fontos hét előtt állnak a devizák
- Kína nélküli emelkedés
- Eseth ma a BUX index

Erste kommentár

Bejött a papírforma. Ma már új súlyokkal forognak az MSCI indexek. Az OTP súlya kismértékben növekedett, míg a Richter és a MOL súlya enyhén csökkent. Viszont a manapság oly illikvid piacon, illetve az indexkövető ETF-ek nagyobb súlyának köszönhetően még ez a kis hatás is meg tudta mozgatni az árfolyamokat. A mostanában amúgy is kedvelt OTP majdnem 4 százalékot emelkedett, míg a Richter és a MOL 0,9-0,5 százalékkal csökkent a napvégi átsúlyozásoknak köszönhetően. Ma valamiféle visszarendeződést várunk. A Richterben a 300.000 darabos saját részvény vásárlás is segíthet annak ellenére, hogy ennek nem sok hatását láttuk pénteken. Ugyanakkor az OTP esetében a 4.825 forintos felső éllel rendelkező rést enyhén át is törte az árfolyam. Kérdés, hogy ma meg tudja-e erősíteni ezt a kitörést a bankpapír. Vannak ezzel kapcsolatban kételyeink, ezért a pozitív nemzetközi hangulat ellenére kismértékű csökkenésre számítunk. Persze a folytatásban a BUX várhatóan támadni fogja a 19.700 pont környéki ellenállást, amelyben valószínűleg az OTP is támogatón lép majd fel.

A DAX ma újra közeledhet a 10.000 pontos lélektani szinthez, ugyanakkor áttörésre nem számítunk. Az Osram és a Commerzbank esetében is emelkedést várunk. Mivel az előbbi nem DAX tag ezért az index emelkedésében nem fog segíteni. A viszonylag kis súllyal rendelkező Lufthansa is észak felé kacsingathat a mai napon.

Az USA-ban is emelkedhetnek az indexek, de ennek mértéke valószínűleg kicsi lesz. Az eBay komoly fordulatot mutatott az 50 dolláros technika támasz szintről, ráadásul a nap végén nyomott nagyot az árfolyam. Így ma ebben is folytatást várunk.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 2.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	máj.	54.6	53.9
jún. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	márc.	675	687.5
jún. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	52.9	52.9
jún. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	52.5	52.5
jún. 2.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	57.3	57
jún. 2.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	máj.	1.3%	1.1%
jún. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	56.2	56.2
jún. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	máj.	54.9	55.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem voltak látványos mozgások pénteken a tengerentúlon, az indexek a negatív oldalon nyitottak, majd zárásra a Nasdaq kivételével sikerült a pozitív tartományba lendülniük. A Dow Jones index ismét történelmi csúcson zárt (Dow 0,11%, Nasdaq -0,12%, S&P500 0,21%).
- Az áprilisi 84,1 pontról 81,9 pontra esett a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének értéke, a piac 82,5 pontot várt.
- A chicagói beszerzési menedzser index az előző havi 63 pontról 65,5 pontig emelkedett májusban, jóval felülmúlva a pesszimista 61 pontos várakozásokat.
- A Goldman Sachs 635 dollárról 720 dollárra emelte az Apple részvényeire vonatkozó célárfolyamát.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés Európában, egyedül a DAX tudott enyhe pluszban zárni (FTSE100 -0,38%, DAX 0,04%, CAC40 -0,23%).
- Mariano Rajoy spanyol miniszterelnök bejelentette, hogy 6,3 milliárd eurós beruházási programot indít a kormány.
- A közel fél évig tartó tárgyalássorozat lezárult, és az IMF 4,6 milliárd dollárt utal Görögországnak a 2012 márciusában jóváhagyott mentőcsomag részeként.

Olaj, arany:

- A kedvező kínai beszerzési menedzser index hatására a WTI 103,6 dollárig nőtt a ma reggel. A kínai adat több havi gyengélkedés után most először mutatott javulást. A líbiai biztonsági helyzet továbbra is kritikus, a piac várja a kikötők újraindítását és több mező termelésének felfutását.
- Az arany 1.243 dolláron állt ma reggel. A piac láthatólag megnyugodott az ukrainai választások után, az oroszok is elfogadják a legitimen megválasztott vezetést. Az arany egyre kevésbé vonzó a pénzügyi befektetők számára.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama pénteken visszatesztelte a 200 napos mozgóátlag 1,3645-ös értékét. A devizapár szempontjából kiemelt érdeklődés fogja majd övezni az EKB csütörtöki ülését, melytől egyértelműen kamatcsökkentést vár a piac, de ezen túlmenően akár egy eszközvásárlási programról

is szó lehet majd. Amennyiben Mario Draghi nem okoz csalódást a piacoknak, akkor tovább folytatódhat a dollár lassan egy hónapja tartó erősödése az euróval szemben.

- A forint visszafogott oldalazó mozgást mutat a 200 napos mozgóátlag alatt, ugyanakkor pénteken és ma reggel is megpróbált a szint fölé szűrni, de ezt gyors korrekció követte, így a kiszúrásoktól eltekintve 302,5 és 302,6 közötti ingadozik a devizapár értéke.

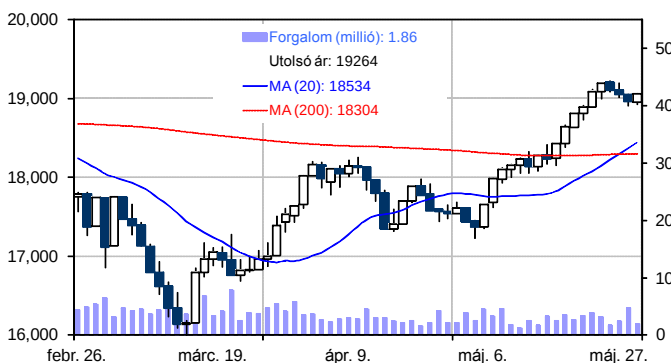
Távol-Kelet:

- A shanghai és a hongkongi tőzsde is zárva tartott a Sárkányhajó fesztivál miatt, ugyanakkor a Nikkei 2,0%-ot tudott emelkedni a hét első kereskedési napján.
- Bár a kínai részvénypiacok zárva tartottak, de fontos adatok jelentek meg, melyekre majd holnap reagálhatnak a részvények. A kormány által publikált PMI 50,8 pontra emelkedett májusban az áprilisi 50,4 pontról és ezzel felülmúlta az 50,6 pontos várakozást is.
- Péntek délután piaczárást követően lazító intézkedéseket jelentett be a kínai kormányzat. Ezek alapján a vállalati adók egy részét mérséklík, megkönnyítik a kisvállalatok hitelhez jutását és néhány pénzügyi intézménynek enyhítik a tartalék előírásokat.
- A Nikkei mai jó teljesítménye a gyengülő jennek, illetve a pozitív kínai híreknek volt köszönhető.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.071	19.339	19.041	19.264

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	302,69	303,16	302,23	302,61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.717	0,1%	10,6%
Nasdaq Composite	4.243	-0,1%	22,8%
Nasdaq 100	3.737	0,0%	25,3%
FTSE 100	6.845	-0,4%	4,0%
RTX	1.799	-1,8%	-5,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.430	-1,5%	-2,3%
PX	1.027	1,1%	7,2%
Hang Seng	23.082	0,3%	3,1%
Russell 2000	1.135	-0,5%	15,3%
Nikkei	14.927	2,0%	8,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,71	0,0%	-6,4%
Arcelormittal	11,20	-1,6%	13,1%
Axa	18,11	0,6%	15,9%
Banco Bilbao	9,40	0,5%	29,8%
Banco Santander	7,52	0,7%	35,8%
BASF	84,44	0,0%	12,5%
Bayer	106,20	0,0%	28,3%
BMW	92,10	0,0%	25,2%
BNP Paribas	51,37	-2,4%	13,3%
Commerzbank	11,62	0,0%	44,5%
Daimler	69,77	0,0%	42,0%
Deutsche Bank	29,73	0,0%	-17,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	14,22	0,0%	9,0%
Fiat	7,67	0,1%	25,1%
Infineon	9,10	0,0%	39,0%
Linde	153,05	0,0%	3,5%
Lufthansa	19,39	0,0%	16,9%
Nokia	5,93	2,2%	124,3%
Siemens	97,59	0,0%	23,6%
Telefonica	12,31	0,2%	16,1%
Thyssenkrupp	22,06	0,0%	43,0%
Total	51,48	-0,5%	33,4%
Unicredit	6,40	1,2%	45,5%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	710	-0,7%	49,2%	95	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	125	3,3%	-9,4%	17.517	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	900	0,0%	137,5%	81.691	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	328	1,5%	-9,4%	3.550.687	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.805	-0,5%	-23,0%	124.155	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.853	3,8%	-1,0%	2.339.579	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	338	-0,9%	6,6%	9.644	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.169	-1,0%	17,2%	665.663	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

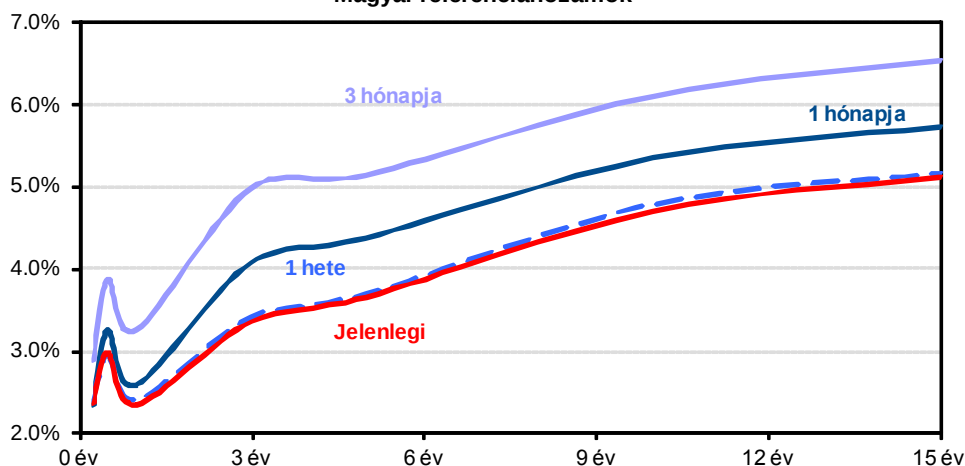
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,2%	12,3%
Távközlés	50	0,1%	5,5%
Olaj	1.627	-0,1%	17,5%
Gyógyszer	511	0,3%	21,3%
Szállítmányozás	8.105	-0,1%	28,8%
Félvezető	100	-0,1%	20,4%
Közellőgáltató	43	0,7%	13,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.638	-0,0%	35,5%

Államkötvények

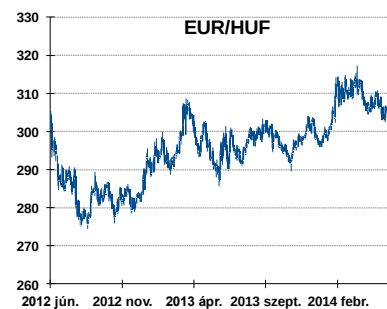
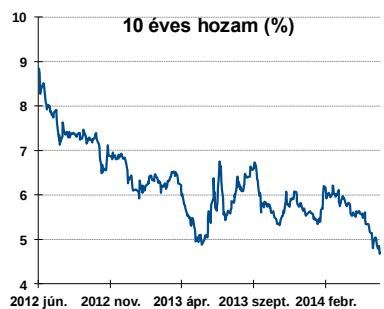
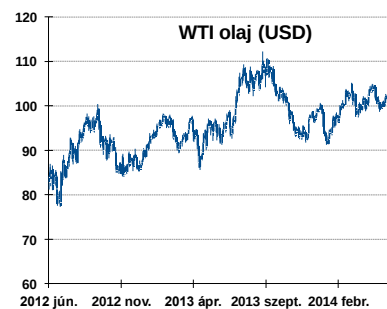
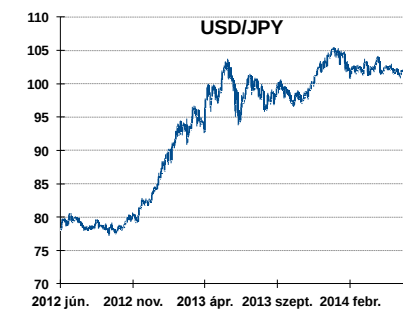
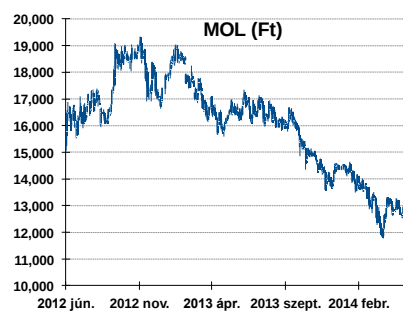
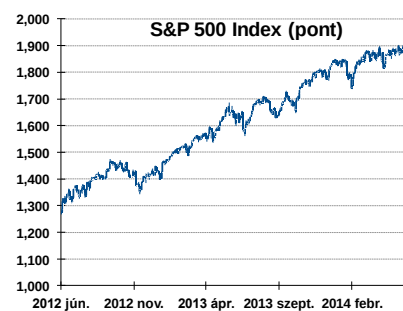
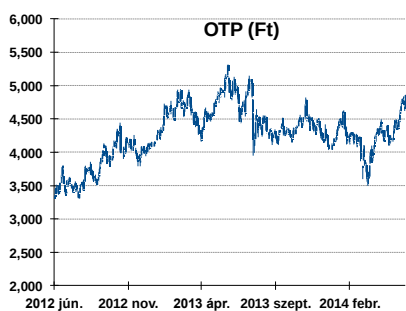
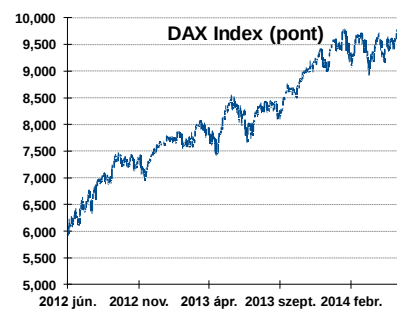
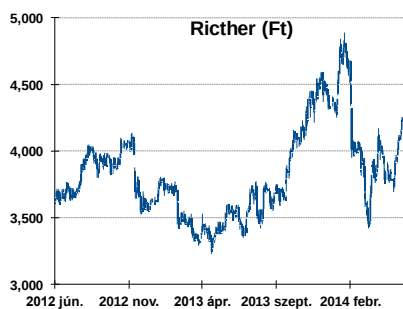
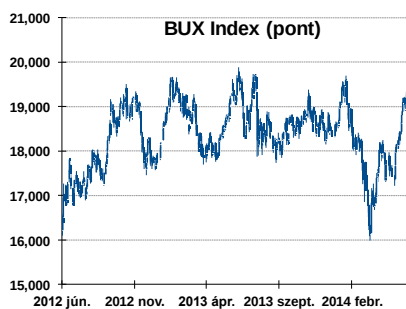
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,48%	0,6	35,4
EMU 10 éves	1,36%	0,3	-14,4
Magyar 10 éves	4,71%	3,0	-77,0
Japán 10 éves	0,59%	0,8	-27,1
USA 5 éves	1,55%	0,8	53,0
EMU 5 éves	0,43%	-0,2	-6,2
Magyar 5 éves	3,66%	5,0	-132,0
Japán 5 éves	0,18%	0,4	-17,0
EMU 3 hónapos	0,12%	0,3	10,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,40	ECB 0,25	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB 0,00
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.05.30	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	74.534,49	1,67%	5,76%	12,72%
ESPA Stock Global	23.152,43	-2,78%	3,66%	11,83%
ESPA Stock Europe Active	43.695,75	-2,87%	5,38%	12,64%
ESPA Stock Japan	21.634,73	-2,86%	-3,18%	3,94%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.133,94	2,87%	-5,41%	-7,04%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.077,23	4,48%	4,67%	1,04%
ESPA Stock Europe Properties	77.620,20	0,40%	13,34%	17,37%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,02	0,48%	0,93%	1,52%
ESPA Bond International	6.131,25	-1,12%	2,79%	1,51%
ESPA Bond Euro Corporate	53.887,30	-0,87%	4,54%	9,57%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.245,47	2,50%	8,78%	8,06%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,40	1,12%	1,84%	0,89%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,29	2,46%	5,05%	3,26%
ESPA Cash Corporate Plus	40.209,89	-2,10%	2,65%	8,36%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,47	-0,01%	0,04%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	37.872,88	0,63%	2,58%	2,64%
ESPA Stock Adriatic	1.103,50	-0,60%	3,99%	6,82%
ESPA Stock Agricultural	2.563,76	0,54%	2,06%	-0,17%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.001,42	2,98%	2,56%	1,23%
ESPA Stock Commodities	34.072,59	2,94%	7,34%	8,14%
ESPA Stock Istanbul	114.099,34	33,02%	4,72%	-21,11%
ESPA Stock Pharma	47.290,46	-3,33%	9,76%	18,44%
ESPA Stock Russia	1.826,07	-1,97%	-6,99%	-3,43%
ESPA Stock Techno	10.524,11	-1,51%	7,57%	19,12%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109,51	3,04%	10,99%	25,58%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2159	0,50%	1,07%	2,87%
ERSTE Ingatlan	2,1425	0,87%	1,85%	4,56%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3439	1,20%	2,08%	5,22%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2898	2,15%	3,58%	6,88%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1178	9,34%	2,37%	-3,44%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3556	1,10%	1,92%	5,21%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9391	8,80%	10,46%	9,68%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8723	2,69%	-0,15%	1,61%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9907	2,93%	4,20%	8,28%
ERSTE € Pénzpiaci	1,117	0,12%	0,26%	0,60%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0978	0,13%	0,29%	0,71%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557818	0,38%	0,85%	2,44%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2284	0,51%	1,05%	2,43%

A fenti táblázatokban közölt hozam adatok a 2001. évi CXX. törvény vonatkozó rendelkezései értelmében nem évesített adatok, hanem a jelzett időszak során ténylegesen bekövetkezett árfolyamváltozás százalékos mutatói.

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) alulárazott 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) alulárazott 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 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) alulárazott 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
Csató Dávid	1-235-5123				

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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 üzyletkötésre vonatkozó tilalom.