

BUX 19.301 0,2%	MOL 12.960 1,2%	Commerzbank 11,7 0,6%	EUR/HUF 304,06 0,5%	Olaj (\$) 102,5 -0,2%
DAX 9.950 0,1%	Richter 4.113 -1,3%	BMW 91,4 -0,8%	EUR/USD 1,3597 -0,3%	Arany (\$) 1.244 -0,5%
S&P 1.925 0,1%	OTP 4.875 0,5%	Nokia 5,9 0,3%	USD/HUF 223,65 0,7%	10Y hozam 4,71 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyes mozgások a tengerentúli börzéken
- Nem változott a WTI árfolyama, az arany továbbra is gyenge
- Jó adatokra erősödött a dollár
- Emelkedés Ázsiában
- Ma forog utoljára osztalékszavénnyel a Richter
- A Kúria ma dönt az árfolyamrészről a Kásler kontra OTP perben
- Csökkenés jöhet ma a budapesti börzén

Erste kommentár

Új csúcsok napon belül. A DAX, a Dow Jones és az S&P500 is új csúcsot csinált napon belül, és mindegyik új csúcson is zárt. Vagyis bizonyos szempontból minden rendben van, azon túlmenően, hogy publikációs hibák (ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index) borzolták a kedélyeket. Ennek ellenére a legtöbb befektető vagy spekuláns pesszimista. Még mi is a pesszimizmus átmeneti győzelmére fogadtunk tegnap annak köszönhetően, hogy pl. a DAX a lélektani 10.000 pontos határ közelébe érkezett.

Miközben fundamentális oldalról nézve továbbra is pozitívak vagyunk, technikailag számos kérdőjel jelenik meg a piacon, pro és kontra is. Nehéz dönteni a rövidtávú kisebb mozgások tekintetében, ezt mutatja a piaci szereplők viselkedése is. Mindenesetre tegnap a BUX nagy kanócot hagyott, ami negatív jel a folytatás tekintetében. Végignézve a piacokat inkább a kivárás jellemző, miközben a részvények az egyes cégspecifikus híreknek megfelelően tudnak kissé nagyobb mozgást produkálni.

A tegnapi jelentősen alacsonyabb német inflációs adat azt sugallja, hogy a mai napon megjelenő euró zónás infláció is mutathat meglepetést. Az pedig erősítené azt a nézetet, hogy az EKB nemcsak kamatot vág csütörtökön, hanem akár valamiféle mennyiségi lazítást is elindít.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 3.	11:00	EU	Munkanélküliségi ráta	ápr.	11.8%	11.8%
jún. 3.	11:00	EU	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	0.7%	0.6%
jún. 3.	15:45	US	ISM New York index	máj.	50.6	
jún. 3.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	ápr.	0.9%	0.5%
jún. 3.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	máj.	15.98%	16.1%
jún. 3.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	máj.	15.98	16.1

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, az átmeneti rossz hangulat azonban elmúlt, miután kiderült, hogy az ISM szoftverhiba miatt rosszabb adatot közölt. Az S&P500 és a Dow Jones indexeknek sikerült pluszba lendülniük, egyedül a Nasdaq zárt pirosban (Dow 0,16%, Nasdaq -0,13%, S&P500 0,07%).
- A Dow Jones komponensei közül a Caterpillar (1,7%) teljesített a legjobban, a vesztesek táborát az Exxon Mobil (-0,6%) vezette.
- Az ISM tegnap szoftverhiba miatt rossz számot publikált májusra vonatkozóan, a feldolgozóipari index helyes értéke 56 pont, ami 1,1 ponttal magasabb a korábbi értéknél és az 55,5 pontos várakozásokat is meghaladja.
- Tegnap tartotta szokásos éves fejlesztői konferenciáját az Apple, ahol bemutatták az új iOS8 szoftvert. Több érdekesség is elhangzott a konferencián, de nagy horderejű bejelentés nem történt. A részvény árfolyama 0,7%-os süllyedt.
- ISM New York indexet publikálnak délután, illetve a májusi gépjármű értékesítési adatok is megjelennek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés Nyugat-Európában (FTSE100 0,28%, DAX 0,07%, CAC40 - 0,08%).
- Az euró zónából is fontos adatok érkeznek: májusi előzetes inflációt publikálnak, a várakozás 0,6%, illetve áprilisi munkanélküliségi ráta is érkezik, a várakozás 11,8%.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 102,6 dolláron volt ma reggel. Az árfolyam fel és lefelé is mozgott napközben. A befektetők elsősorban a készletek változására koncentrálnak. A becslések 1 millió hordó csökkenésről szólnak. A készletváltozás mellett a líbiai kikötők megnyitása van a figyelem középpontjában. A tegnapi kínai növekedési adat is segített fenntartani az amerikai könnyűolaj árfolyamát.
- Az arany 1.246 dollár körül volt ma reggel. A tegnapi kedvező USA makroadatok tovább gyengítették az arany kurzusát, mivel a befektetők egyre kevésbé kedvelik a nemesfémeket.

Devizák:

- Pozitív makroadatok láttak napvilágot tegnap a tengerentúlról, aminek hatására erősödött a dollár. Az EUR/USD árfolyama a 200 napos mozgóátlagról lefordulva 1,3635-ös értékről 1,3597-ig zuhant.

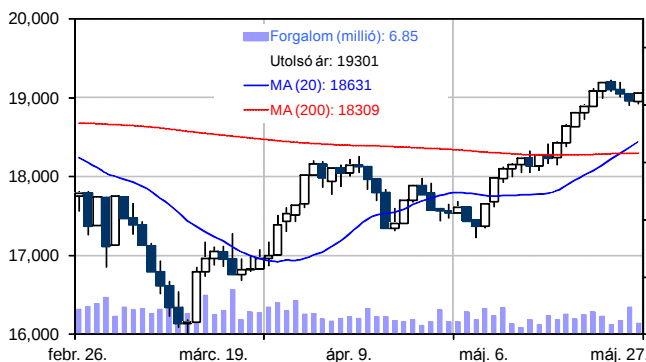
- A forint kissé elfáradt a tegnapi kereskedésben, így az EUR/HUF árfolyam ismét a 200 napos mozgóátlag fölé emelkedett, és a devizapár 304,1-es árfolyamon zárta a kereskedést.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- A kínai részvénypiacoknak a tegnapi szünnap miatt csak ma volt lehetősége reagálni a péntek délutáni kormányzati bejelentésekre, így a pozitív hangulatot a mai vártnál gyengébb adat sem tudta elrontani. Ugyanis a HSBC végleges májusi PMI értéke csak 49,4 pont lett, szemben az előzetes 49,7 pontos értékkel.
- Kamatdöntő ülést tartott az ausztrál és az indiai jegybank is, a várakozásoknak megfelelően egyik sem változtatott a monetáris kondíciókon.
- Ausztráliában a kiskereskedelmi forgalom bővülése kissé elmaradt a várttól, a hó/hó alapon becsült 0,3% helyett csak 0,2% volt a növekedés tényleges mértéke.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel, de a főbb piacok (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.265	19.523	19.247	19.301

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	304,36	304,36	303,71	303,79

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.744	0,2%	9,8%
Nasdaq Composite	4.237	-0,1%	22,3%
Nasdaq 100	3.733	-0,1%	24,8%
FTSE 100	6.864	0,3%	5,2%
RTX	1.839	2,3%	-2,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.440	0,4%	-0,1%
PX	1.028	0,1%	7,6%
Hang Seng	23.235	0,7%	3,8%
Russell 2000	1.129	0,0%	14,0%
Nikkei	15.069	0,9%	13,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,43	-0,4%	-5,5%
Arcelormittal	11,20	-0,0%	13,2%
Axa	18,02	-0,5%	16,2%
Banco Bilbao	9,40	-0,0%	30,9%
Banco Santander	7,53	0,0%	36,9%
BASF	84,63	0,2%	11,8%
Bayer	106,70	0,5%	30,8%
BMW	91,35	-0,8%	24,2%
BNP Paribas	51,08	-0,6%	12,8%
Commerzbank	11,69	0,6%	50,4%
Daimler	69,38	-0,6%	40,4%
Deutsche Bank	29,72	-0,1%	-17,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,29	0,5%	11,0%
Fiat	7,68	0,2%	21,4%
Infineon	9,01	-0,9%	38,8%
Linde	154,30	0,8%	4,1%
Lufthansa	19,54	0,8%	16,5%
Nokia	5,94	0,3%	125,0%
Siemens	97,92	0,3%	23,4%
Telefonica	12,31	-0,0%	17,4%
Thyssenkrupp	21,95	-0,5%	41,4%
Total	51,47	-0,0%	33,1%
Unicredit	6,47	1,2%	50,8%

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

Vállalati hírek

- Ma forog utoljára osztalékszelvénnel a **Richter**. A cég 57 forintos részvényenkénti osztalékot fizet.
- A **Richter** 2014. május 30-án 30.000 darab saját részvényt vásárolt 4.189 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya a tranzakciót követően 100.447 darab, csoport szinten 205.947 darab.
- A **MOL** az **OTP**-vel fennálló értékpapírkölcsönzési-keretszerződés alapján 371.301 darab "A" sorozatú MOL részvényt adott kölcsön az OTP-nek 2014. június 2-án. Ennek megfelelően a MOL tulajdonában jelenleg 2.470.846 darab „A” sorozatú és 578 darab „C” sorozatú MOL részvény van.
- A Kúria ma délelőtt 10-kor dönt az árfolyamrészről a Kásler kontra **OTP** perben. A Kúria döntése erre az egyedi esetre vonatkozik, de alapul szolgálhat az ősszel várható jogegységi határozathoz. Egy esetleges negatív döntés számításaink szerint 5 milliárd forint veszteséget jelent az OTP-nek.
- Az **FHB** bejelentette, hogy a Magyar Takarékszövetkezeti és Vagyongazdálkodási Zrt. (MATAK) és a Magyar Posta közötti tranzakció lezárult. Az FHB 25%-ot birtokol a MATAK Zrt-ben, mely cég 35,52%-os tulajdonrészrel rendelkezik a Takarékbankban, így az FHB közvetve 8,88%-os pakettet birtokol a Takarékbankban. Árfolyamhatásra nem számítunk a hír kapcsán.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	707	-0,4%	47,3%	936	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	127	1,6%	-11,2%	36.174	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	901	0,1%	134,6%	26.097	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	329	0,3%	-7,6%	2.023.815	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.960	1,2%	-20,1%	33.106	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.875	0,5%	0,3%	1.863.424	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	338	0,0%	5,6%	12.071	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.113	-1,3%	14,7%	324.216	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

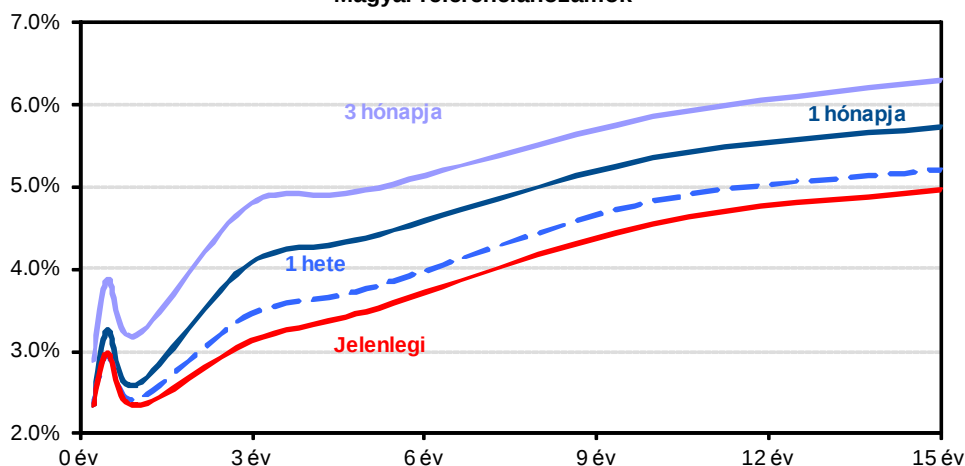
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,3%	12,5%
Távközlés	50	-0,1%	5,1%
Olaj	1.626	-0,1%	16,1%
Gyógyszer	512	0,1%	20,3%
Szállítmányozás	8.148	0,5%	29,6%
Félvezető	101	0,6%	19,9%
Közellőltető	43	-0,0%	13,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.647	0,3%	35,3%

Államkötvények

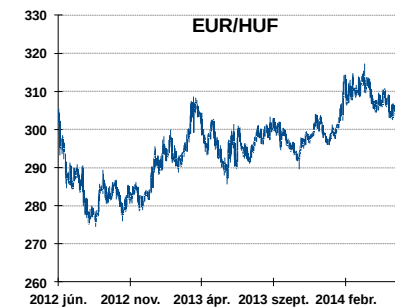
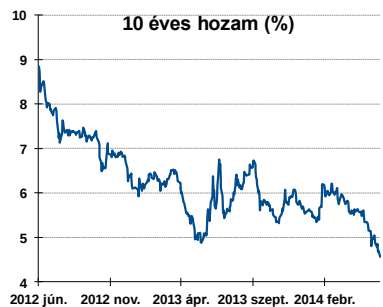
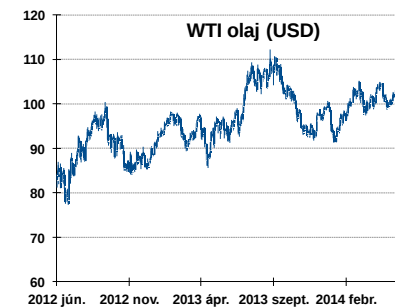
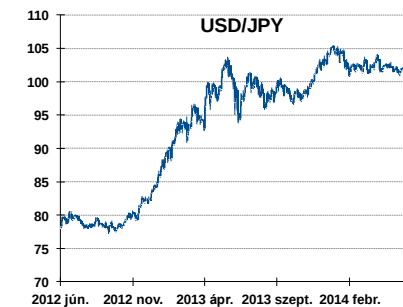
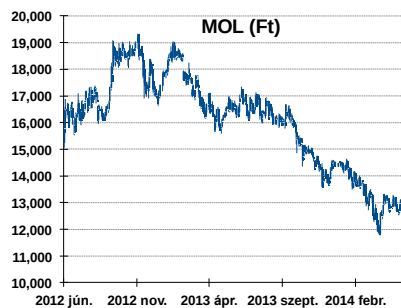
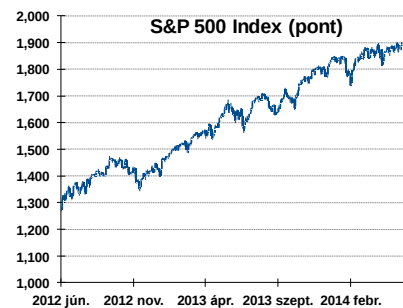
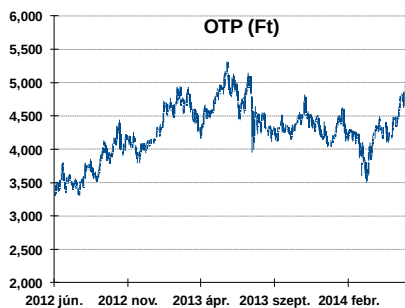
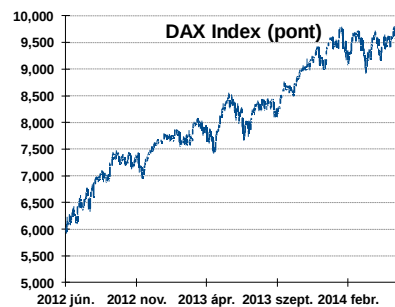
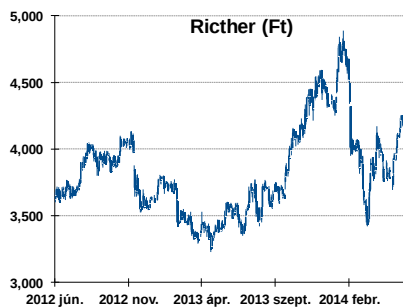
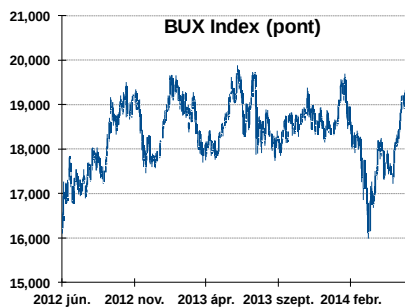
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,52%	-0,5	40,2
EMU 10 éves	1,37%	1,1	-13,6
Magyar 10 éves	4,56%	-15,0	-108,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,0	-23,0
USA 5 éves	1,59%	-0,3	55,9
EMU 5 éves	0,44%	0,9	-5,1
Magyar 5 éves	3,49%	-17,0	-161,0
Japán 5 éves	0,18%	0,2	-12,2
EMU 3 hónapos	0,12%	0,4	10,8

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		
	2014.06.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	74.467,42	2,67%	5,33%	11,70%
ESPA Stock Global	23.133,18	-2,26%	3,14%	11,81%
ESPA Stock Europe Active	43.828,59	-2,79%	5,19%	12,75%
ESPA Stock Japan	21.622,06	-1,22%	-3,35%	4,62%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.027,96	3,04%	-6,47%	-5,14%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.758,66	4,74%	3,11%	0,86%
ESPA Stock Europe Properties	77.984,78	1,07%	13,19%	17,77%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,05	0,62%	0,95%	1,57%
ESPA Bond International	6.138,36	-0,26%	2,52%	-0,21%
ESPA Bond Euro Corporate	53.967,34	-0,23%	4,06%	7,35%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.323,35	2,66%	8,45%	6,69%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,34	1,07%	1,80%	0,92%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,06	2,32%	4,92%	3,24%
ESPA Cash Corporate Plus	40.279,42	-1,68%	2,25%	6,07%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,50	0,00%	0,05%	0,13%
ESPA Cash Emerging Markets	37.859,81	0,82%	2,03%	1,16%
ESPA Stock Adriatic	1.096,24	-1,24%	2,77%	4,19%
ESPA Stock Agricultural	2.552,86	0,90%	1,09%	-1,96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.992,62	3,66%	1,11%	1,35%
ESPA Stock Commodities	33.859,42	2,95%	6,17%	6,94%
ESPA Stock Istanbul	114.503,06	32,64%	3,47%	-18,54%
ESPA Stock Pharma	47.308,10	-2,00%	9,17%	18,87%
ESPA Stock Russia	1.820,01	-1,51%	-7,79%	-1,07%
ESPA Stock Techno	10.529,40	-0,20%	6,92%	17,50%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,99	2,46%	10,41%	26,72%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2160	0,50%	1,07%	2,83%
ERSTE Ingatlan	2,1427	0,87%	1,85%	4,51%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3439	1,17%	2,07%	5,21%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2902	2,09%	3,61%	6,98%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1274	7,97%	1,88%	-2,41%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3556	1,09%	1,90%	5,21%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9364	8,45%	10,70%	11,20%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8852	4,04%	0,73%	2,34%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9901	2,87%	4,18%	8,23%
ERSTE € Pénzpiaci	1,117	0,12%	0,26%	0,60%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0978	0,13%	0,29%	0,70%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557880	0,38%	0,85%	2,41%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2285	0,51%	1,05%	2,42%

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) 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
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.