

BUX 19.089 -0,2%	MOL 12.920 -0,3%	Commerzbank 11,5 1,1%	EUR/HUF 305,12 -0,1%	Olaj (\$) 102,6 -0,0%
DAX 9.927 0,1%	Richter 4.000 -1,3%	BMW 91,3 -0,7%	EUR/USD 1,3599 -0,2%	Arany (\$) 1.244 -0,1%
S&P 1.928 0,2%	OTP 4.750 -0,6%	Nokia 5,8 -0,8%	USD/HUF 224,37 0,1%	10Y hozam 4,68 12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a vezető tengerentúli indexek
- Az amerikai kínálati számokra süllyedt a WTI, stagnál az arany
- Az EKB határozhatja meg az EUR/USD irányát
- Kivárára váltott Ázsia
- Az EKB kamatdöntéséig oldalazás várható ma

Erste kommentár

Izgalmas napra virradtunk ma reggel, ugyanis a befektetők által talán leginkább várt eseményre fog ma sor kerülni. Hosszú hónapok verbális beavatkozása után ugyanis tényleges lazító lépés jöhet az EKB részéről. Ennek mikéntjéről már számos spekuláció napvilágot látott: a mennyiségi lazításon és a kamatvágáson kívül egyes felvetések szerint a jegybak valami váratlant fog húzni, és újszerű eszközt fog bevezetni. A meglehetősen megosztott piaci várakozás 0,1%-os alapkamatot és így negatív betéti rátát vár. Az egy hónappal korábbi EKB ülés és az azt követő sajtótájékoztató alatt látott piaci mozgás világossá tette, hogy Mario Draghinak elő kell húznia valamit a kalapból, hogy méltónak bizonyuljon a „Mario, a varázsló” jelzőre. A befektetők ezúttal bizonyára nem fognak megelégedni az ígéretekkel.

Némileg ellentmondásosan a nagy izgalom valószínűleg egy kivárást, így egy oldalazó, visszafogott forgalmú kereskedést fog eredményezni az EKB döntését megelőzően, és csak azt követően várható érdemi elmozdulás.

A hazai piacon az általános várakozó hangulat ellenére kétnapnyi szenvedés után az OTP ma megpróbálhat talpra állni, ami némi színt hozhat akár már a délelőtti kereskedésben is. A bankoknál maradva a Deutsche Bankra is érdemes lehet figyelni, ugyanis ma fogja közzétenni a részleteket a tervezett tőkeemelésével kapcsolatban.

A globális hangulattal összhangban a hazai piacon is oldalazást várunk az EKB döntését megelőzően.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ [További információk](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes	ápr.	8.1%	7%
jún 5-9.	9:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	máj.	-951.1	
jún. 5.		GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	ápr.	1.5%	4.6%
jún. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	0.9%	1.2%
jún. 5.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	jún.	375	375
jún. 5.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	jún.	0.5%	0.5%
jún. 5.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	jún.	0.25%	0.1%
jún. 5.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	300	310
jún. 5.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2631	2625
jún. 5.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	33.3	

Nemzetközi hírek

USA:

- Összességében jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, bár az indexek már elfáradtak a kereskedés végére, de így is sikerült pluszban zárniuk a napot (Dow 0,09%, Nasdaq 0,42%, S&P500 0,2%).
- A Dow Jones index komponensei közül szép számmal akadtak eső részvények is, a nap vesztese a Cisco (-0,8%) volt, de azért az emelkedő papírok voltak többségben, a The Travelers (1,4%) szerepelt a legjobban.
- A tegnap este publikált Fed Bézs Könyv nem okozott meglepetést, több régióban is folytatódott a mérsékelt egyenletes növekedés, a fogyasztás és a feldolgozóipar is kedvező képet mutatott.
- Az ADP jelentése csalódást okozott, a foglalkoztatottak számának növekedése a vártnál kisebb mértékű volt, az előző korrigált 215 ezres adat után 179 ezerrel bővültek az álláshelyek áprilisban, ami lényegesen gyengébb a piac által várt 210 ezernél.
- Az amerikai külkereskedelmi mérleg hiánya a vártnál gyengébb volt áprilisban, 47,2 milliárd dollárt publikáltak 40,8 milliárd dollár helyett.
- Az ISM szolgáltatóipari indexe májusban 56,3 pontig emelkedett az előző havi 55,5 pontról, miközben az elemzők stagnálást vártak.
- A szokásos friss és tartós segélykérelmeket publikálják ma délután a tengerentúlon.

Európa:

- Oldalaztak tegnap a vezető nyugat-európai börzék (FTSE100 -0,25%, DAX 0,07%, CAC40 -0,06%).
- Az euró zónára vonatkozó első negyedéves GDP adat 0,9% volt éves alapon, ami nem okozott meglepetést, mert megfelelt az előzetes számoknak.
- Ma a Bank of England és az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tart.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI a legközelebbi júniusi határidőre 102,4 dollár volt ma reggel. Az árfolyam elsősorban a kínálati adatok miatt süllyedt, mivel az EIA jelentése szerint 389,5 millió hordó volt a heti kínálat az USA piacon, ami meghaladta a várakozásokat. Az olajra nem hatottak a Líbiából érkező rossz hírek, melyek szerint a kikötők közül valószínűleg csak Zawiyah tud olajat exportálni.

- Az arany ára nem változott érdemben. A piac a mai EKB ülés mellett a holnapi USA munkanélküliségi adatokra vár. A piac 215 ezer új munkahelyre számít, ennél kisebb szám lehet kedvező az arany árára.

Devizák:

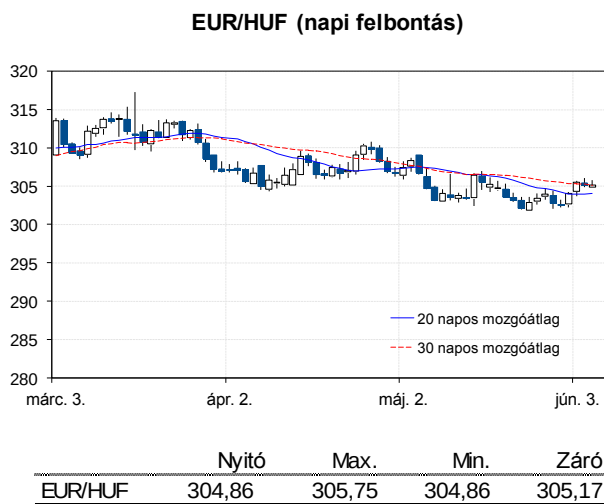
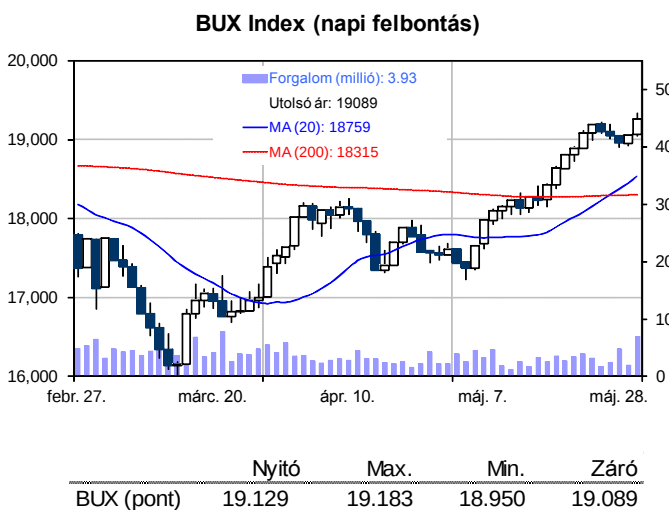
- Az elmúlt napokban 1,36 és 1,365 között ping-pongozott az EUR/USD árfolyam, tegnap éppen a 200 napos mozgóátlagról pattant vissza 1,36 irányába. A mai kereskedésben az EKB döntése lehet majd irányadó, melytől a piac egyértelműen valamiféle lépést vár, azonban ennek mikéntjéről már megoszlanak a vélemények. A Bloomberg konszenzus azt várja, hogy 10 bázispontra csökkenti a kamatot az EKB, bár a vélemények a 0 és 25 bázispont közötti meglehetősen széles skálán mozognak. Az EKB kamatdöntése és a sajtótájékoztató időpontjában kiugró volatilitás lehet majd az árfolyamban, hasonlóan az egy hónappal korábbi eseményhez, amikor hirtelen 1,4-ig is ugrott fel az EUR/USD árfolyam, majd gyorsan esésbe váltott át a kurzus.
- Az EURHUF árfolyam tegnap egészen 306-ig felszúrt, azonban ezt követően látványos korrekció volt tapasztalható, melynek keretében 305,4-ről 305,1-re csökkent le a devizapár árfolyama.

Távol-Kelet:

- Az EKB mai bejelentése előtt már az ázsiai piacok is inkább kivártak, így csak minimális mozgás volt tapasztalható. A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot csökkent, míg a Shanghai index nem produkált érdemi elmozdulást.
- A HSBC által publikált PMI index értéke 50,7 pontra esett májusban, szemben az egy hónappal korábbi 51,4 pontos értékről.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow minimális pluszban, míg az S&P és a Nasdaq minimális mínuszban volt. A DAX a pozitív tartományban mozgott.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.738	0,1%	11,9%
Nasdaq Composite	4.252	0,4%	25,0%
Nasdaq 100	3.744	0,4%	27,5%
FTSE 100	6.819	-0,3%	6,2%
RTX	1.842	-0,0%	-0,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.462	0,6%	0,0%
PX	1.026	-0,6%	6,5%
Hang Seng	23.104	-0,2%	4,7%
Russell 2000	1.131	0,4%	16,8%
Nikkei	15.058	-0,1%	15,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,10	0,2%	-5,0%
Arcelormittal	11,05	-0,4%	14,9%
Axa	18,06	0,4%	17,2%
Banco Bilbao	9,40	0,2%	31,0%
Banco Santander	7,53	0,2%	36,5%
BASF	84,95	0,2%	16,4%
Bayer	105,55	0,1%	30,6%
BMW	91,31	-0,7%	26,5%
BNP Paribas	51,50	1,2%	15,3%
Commerzbank	11,46	1,1%	48,8%
Daimler	69,32	-0,5%	45,2%
Deutsche Bank	29,79	0,7%	-16,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,30	0,0%	12,2%
Fiat	7,50	-1,8%	18,5%
Infineon	9,05	1,4%	39,9%
Linde	155,31	0,7%	7,9%
Lufthansa	19,69	1,6%	17,2%
Nokia	5,81	-0,8%	119,6%
Siemens	97,79	0,8%	25,7%
Telefonica	12,18	-0,2%	17,1%
Thyssenkrupp	21,63	-0,0%	40,4%
Total	50,58	-1,3%	33,1%
Unicredit	6,47	0,2%	50,3%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 356.663 darab saját részvényt vásárolt 4.795 forintos átlagáron június 3-án, és ugyanezen a napon 189.806 darabot értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank a tranzakciókat követően 3.756.402 darab (1,34%) saját részvénnel rendelkezik. Wolf László vezérigazgató-helyettes június 3-án 50.000 darab OTP részvényt értékesített 4.815 forintos átlagáron, így összesen 546.137 darab (0,2%) OTP papírt birtokol.


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

Erste OTP Certifikátok

➔ Részletek

- A **Richter** 20.000 darab saját részvényt vett június 3-án 4.104 forintos átlagáron. A tranzakciót követően a társaság saját részvény állománya 150.667 darab, csoport szinten 256.167 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	717	0,3%	49,4%	5.860	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	122	0,0%	-14,1%	5.050	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	889	-1,2%	134,6%	10.526	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	335	0,6%	-5,6%	1.383.940	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.920	-0,3%	-21,7%	59.608	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.750	-0,6%	-1,8%	1.364.194	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	338	0,0%	10,5%	8.018	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.000	-1,3%	11,9%	357.086	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

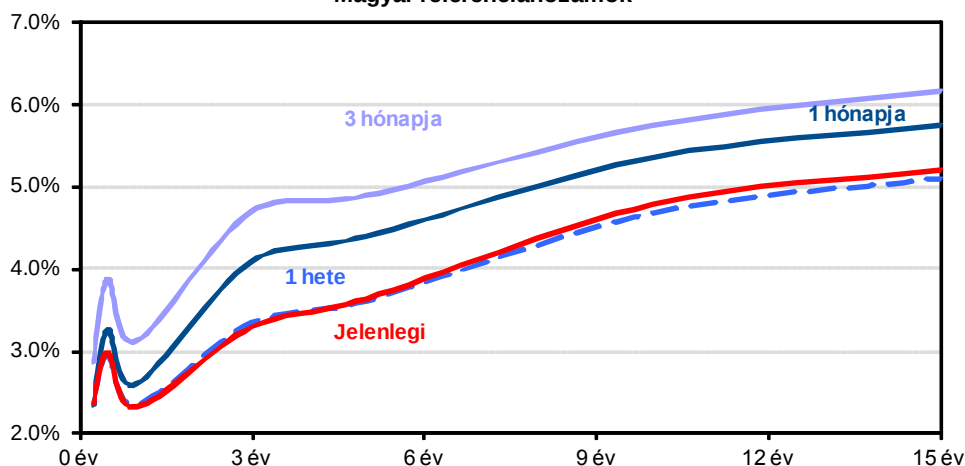
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,3%	15,9%
Távközlés	49	-0,3%	4,4%
Olaj	1.619	-0,5%	18,3%
Gyógyszer	510	-0,3%	21,3%
Szállítmányozás	8.079	-0,0%	31,6%
Félvezető	103	0,1%	23,5%
Közellőgáltató	43	-0,0%	14,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.657	0,6%	38,6%

Államkötvények

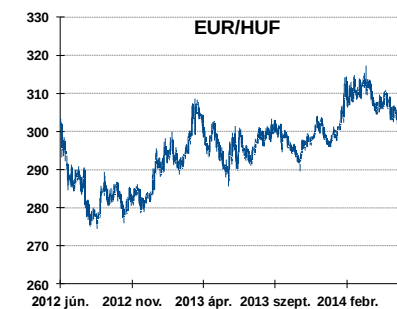
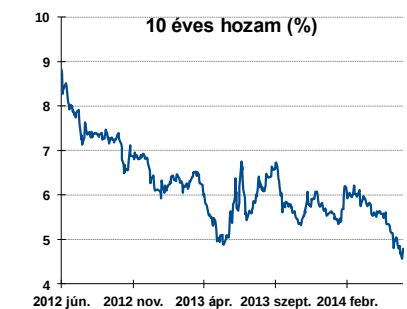
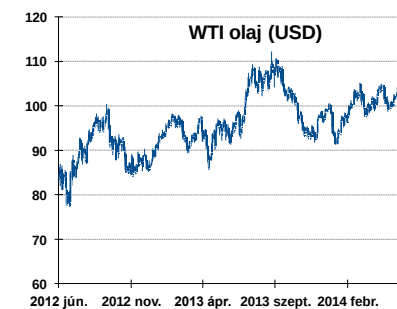
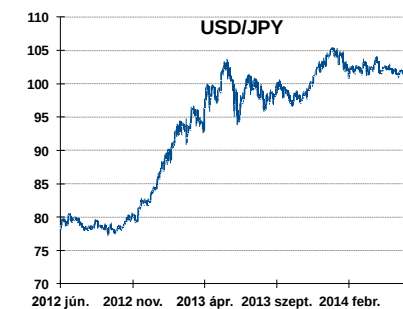
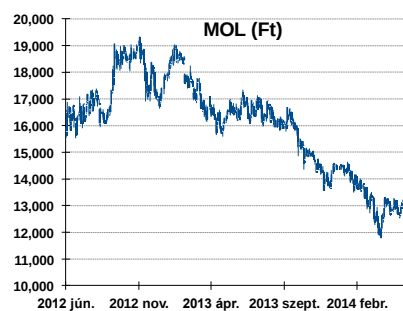
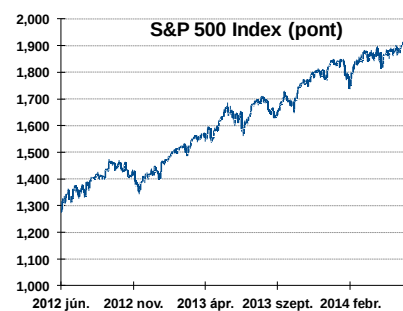
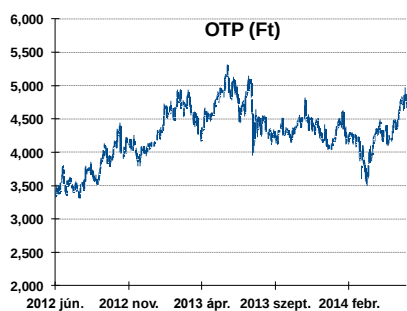
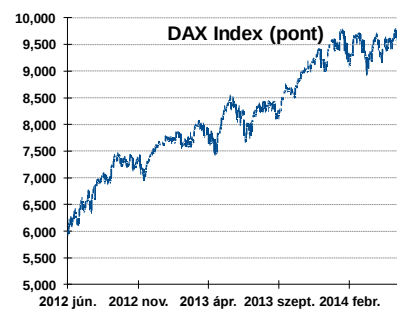
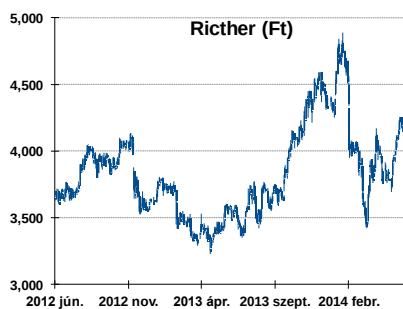
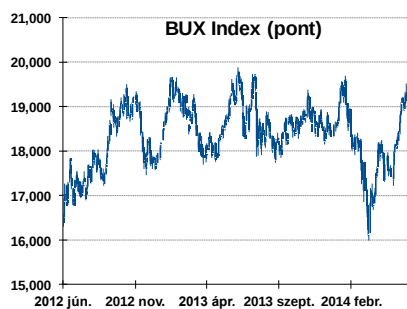
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,59%	-1,4	49,9
EMU 10 éves	1,43%	2,5	-11,0
Magyar 10 éves	4,79%	11,0	-58,0
Japán 10 éves	0,62%	0,5	-22,6
USA 5 éves	1,62%	-1,5	60,7
EMU 5 éves	0,48%	1,6	-5,8
Magyar 5 éves	3,64%	2,0	-120,0
Japán 5 éves	0,18%	0,3	-11,6
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,3	9,2

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		
	2014.06.03	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	74.707,21	2,43%	4,70%	11,90%
ESPA Stock Global	23.328,77	-1,26%	3,24%	12,34%
ESPA Stock Europe Active	44.136,58	-0,40%	5,28%	13,66%
ESPA Stock Japan	21.960,60	-0,38%	-2,52%	4,64%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.361,88	12,54%	-5,78%	-4,31%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.108,74	5,83%	2,89%	1,03%
ESPA Stock Europe Properties	78.720,20	2,56%	14,03%	18,42%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,04	0,58%	0,96%	1,56%
ESPA Bond International	6.140,11	-1,20%	1,81%	-0,76%
ESPA Bond Euro Corporate	54.068,75	-1,19%	3,58%	6,65%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.371,30	2,21%	8,09%	6,08%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,02	0,70%	1,76%	0,79%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,38	1,76%	4,83%	3,10%
ESPA Cash Corporate Plus	40.362,72	-2,42%	1,66%	5,42%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,47	-0,01%	0,07%	0,11%
ESPA Cash Emerging Markets	37.866,03	0,19%	1,26%	0,66%
ESPA Stock Adriatic	1.095,15	-1,74%	1,88%	3,52%
ESPA Stock Agricultural	2.566,47	-0,15%	0,14%	-1,36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.005,24	3,47%	0,51%	1,15%
ESPA Stock Commodities	34.177,11	3,89%	6,36%	7,99%
ESPA Stock Istanbul	113.743,70	34,42%	3,70%	-19,26%
ESPA Stock Pharma	47.725,39	-0,76%	8,76%	20,18%
ESPA Stock Russia	1.853,56	10,45%	-6,81%	0,56%
ESPA Stock Techno	10.566,21	-0,03%	6,34%	17,29%
ERSTE WWF Stock Umw elt	109,39	4,48%	10,98%	27,36%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2161	0,50%	1,06%	2,83%
ERSTE Ingatlan	2,1429	0,87%	1,85%	4,51%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3449	1,24%	2,10%	5,26%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2921	2,31%	3,69%	7,25%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1293	12,06%	2,15%	-1,81%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3564	1,13%	1,93%	5,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9519	9,84%	11,59%	12,70%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8814	2,53%	0,30%	1,00%
ERSTE Rövid Kötvény	2,999	3,21%	4,38%	8,50%
ERSTE € Pénzpiaci	1,117	0,12%	0,26%	0,60%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0978	0,12%	0,28%	0,70%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557941	0,38%	0,85%	2,40%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2285	0,51%	1,04%	2,41%

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) túlárazott 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) túlárazott 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) 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) túlárazott 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.