

BUX 18.955 -0,7%	MOL 12.925 0,0%	Commerzbank 11,8 3,1%	EUR/HUF 303,37 -0,6%	Olaj (\$) 102,5 -0,2%
DAX 9.948 0,2%	Richter 4.030 0,8%	BMW 92,6 1,4%	EUR/USD 1,3660 0,4%	Arany (\$) 1.254 0,8%
S&P 1.940 0,7%	OTP 4.630 -2,5%	Nokia 5,9 0,9%	USD/HUF 222,06 -1,0%	10Y hozam 4,79 11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott az emelkedés a tengerentúlon
- A WTI 102,5 dollár, az arany kismértékben emelkedett
- A nap végére gyengült a dollár és erősödött a forint
- Esés Ázsiában
- A Fitch nem változtatott a kilátásokon
- További esés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megjött a negatív betéti ráta, a hitelezési ráta 30 bázisponttal 0,4 százalékra csökken, új LTRO lesz és eszközfedezetű kötvények vásárlását is előkészíti az EKB, miközben az SMP program sterilizációjával is felhagy, vagyis 175 milliárd eurót a piacon hagy. Ez akárhogy is nézzük, összeűz! Pedig az elnök szerint nincs is deflációs veszély.

Annak ellenére, hogy az EKB odatette magát, a megnövekedett volatilitáson túl az alapvető mozgásokban nem következett be változás. Az dollár a kezdeti erősödést követően újra gyengélni kezdett. Ezt a piaci szereplők azzal magyarázzák, hogy az amerikai tőke továbbra is Európa felé áramlik, ami felhajtja az euró árfolyamát.

A DAX a kezdeti lelkesedést követően a 10.000 pontos lélektani határ áttörése után visszacsuklott, nem tudta leküzdeni a lélektani határt. Pedig a dinamikus indikátorok alapján még a lehetősége is meg volt rá. Ez rossz jel. Mi lett volna, ha nincs ösztűz az EKB-tól? Mindenesetre van egy szökési résünk (erős üzenet), van egy ösztűzünk és van egy piacunk, ami nem megy sehova. Láttunk már hasonlót a múltban. Ez akár néhány hónapig is eltarthat, és egy rés visszateszt után indulhat el a tényleges tűzijáték. Az pedig már lehet, hogy csak ősszel lesz. Persze nehéz elhinni, hogy a DAX cirka 3-4 hónapig egy 200 pontos tartományban fog mozogni, pedig ehhez hasonló volt látható 2005 környékén, mielőtt 5.000 pontról 8.000-re száguldott volna az index.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ [Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 6.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	ápr.	19.5	18.4
jún. 6.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	ápr.	3%	1.8%
jún. 6.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), , tény	ápr.	16.4	17.4
jún. 6.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	ápr.	687.5	625.3
jún. 6.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	ápr.	-1284	-1500
jún. 6.	14:30	US	Átlagos órabérek	máj.	1.9%	2.0%
jún. 6.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	máj.	273	210
jún. 6.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	máj.	288	215
jún. 6.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	máj.	288	215
jún. 6.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	máj.	12	10
jún. 6.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	máj.	6.3%	6.4%
jún. 6.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	máj.	12.3%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulat uralta a tengerentúli piacokat, a nap első felében hegyemenetbe kapcsoltak a börzék, majd ezt követően már stagnáltak, de így is sikerült pluszban zárniuk a kereskedést. A Dow Jones és az S&P500 is történelmi csúcson fejezték be a napot (Dow 0,59%, Nasdaq 1,04%, S&P500 0,63%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek gyengébbek lettek a várakozásoknál. A publikált adat 312 ezer volt, szemben a 310 ezres piaci konszenzussal. A két héttel ezelőtti adathoz képest 8 ezerrel többen kértek segítyt.
- Fontos makroadatot publikálnak ma 14:30-kor a tengerentúlon, a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számának májusi változását és a munkanélküliségi rátát is ma tudhatjuk meg.

Európa:

- Vegyesen zártak a nyugat-európai börzék, a nap első felében látott meredek emelkedés után zárásra elromlott a hangulat, de így is sikerült több indexnek a pozitív tartományban maradni (FTSE100 - 0,08%, DAX 0,21%, CAC40 1,07%).
- A Bank of England is tegnap tartotta kamatdöntő ülését, ahol sem az irányadó ráta nagyságán (0,5%), sem az eszközvásárlási program méretén (375 milliárd font) nem változtattak.
- Az Európai Központi Bank a tegnapi kamatdöntő ülésén 10 bázisponttal 0,15%-ra vágta az irányadó rátát, ami kisebb csökkentés a 15 bázispontos konszenzushoz képest. Az egynapos betéti rátát a várakozásoknak megfelelően -0,1%-ra csökkentette a jegybank, míg az egynapos hitelkamat 0,4%-ra módosult. Draghi azt is elmondta, hogy nem lesz több kamatvágás, de a kamatok a vártól tovább maradhatnak a jelenlegi alacsony szinten. Deflációra utaló jeleket nem lát a jegybank.
- A kamatdöntő ülést követő sajtótájékoztatón a vártól erősebb monetáris lazítást is bejelentett Mario Draghi jegybankelnök. Az EKB két refinanszírozási programot (LTRO) is indít: egyet szeptemberben, egyet pedig októberben. Az programok keretösszege 400 milliárd euró lesz.

Olaj, arany:

- A WTI 102,5 dollár volt ma reggel, az EKB tegnapi döntése a kamatok csökkentéséről nem hatott a nyersanyag piacokon. A piac sokkal inkább a mai amerikai munkanélküliségi számokat figyeli: a várakozás szerint 215 ezer új munkahely létesült az Egyesült Államokban az elmúlt hónap során. Az OPEC várhatóan a termelésének csökkentéséről fog dönteni, mivel ez az időszak némileg gyengébb ázsiai kereslettel párosul a finomítók karbantartása miatt.
- Az arany kismértékben, 1.255 dollárra tudott emelkedni az elmúlt hetek zuhanása után. A piac itt is a délutáni foglalkoztatottsági számokra figyel elsősorban.

Devizák:

- A forint erősödni tudott a tegnapi EKB ülés után, az árfolyam 305 közeléből 303-ig zuhant zárásra, miközben a 200 napos mozgóátlagot is megérintette a kurzus 302,7-nél, erről a szintről azonban visszapattant. A hajnali kereskedésben viszont már a forint gyengülését tapasztalhatjuk, 303 közeléből 304-ig emelkedett az árfolyam.
- Az EUR/USD hatalmasat mozgott a tegnapi kereskedésben, 1,36-on nyitott az árfolyam, majd Mario Draghi jegybankelnök beszédét követően 1,35-ig erősödött a dollár az euróval szemben. A nap azonban itt még nem ért véget, mert a délutáni órákban hirtelen fordulatot láthattunk, és zárásig hatalmasat rallyzott az euró, a napot 1,365-ön fejezte be a devizapár.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

> Részletek

Távol-Kelet:

- Rossz hangulatban telt a kereskedés az ázsiai börzéken, fontos makrogazdasági adatok nem érkeztek ma reggel a Távol-Keletről (Nikkei -0,02%, Hang Seng -0,31%, Shanghai -0,83%).

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.836	0,6%	11,9%
Nasdaq Composite	4.296	1,0%	25,5%
Nasdaq 100	3.777	0,9%	28,0%
FTSE 100	6.813	-0,1%	7,5%
RTX	1.853	0,6%	1,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.481	0,8%	1,4%
PX	1.030	0,4%	7,6%
Hang Seng	23.056	-0,2%	5,6%
Russell 2000	1.154	2,0%	17,8%
Nikkei	15.101	0,1%	17,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	77,14	-1,2%	-5,2%
Arcelormittal	11,09	0,3%	17,4%
Axa	18,38	1,8%	21,9%
Banco Bilbao	9,63	2,5%	36,7%
Banco Santander	7,60	1,0%	39,9%
BASF	85,36	0,5%	19,0%
Bayer	104,61	-0,9%	30,0%
BMW	92,56	1,4%	29,8%
BNP Paribas	51,48	-0,0%	17,8%
Commerzbank	11,81	3,1%	56,1%
Daimler	70,25	1,3%	48,1%
Deutsche Bank	28,84	-3,2%	-13,7%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	14,33	0,2%	11,8%
Fiat	7,64	1,9%	29,1%
Infineon	9,12	0,7%	41,4%
Linde	153,96	-0,9%	7,7%
Lufthansa	19,78	0,5%	19,0%
Nokia	5,86	0,9%	121,5%
Siemens	98,75	1,0%	28,2%
Telefonica	12,28	0,9%	18,9%
Thyssenkrupp	21,90	1,2%	42,3%
Total	51,43	1,7%	37,4%
Unicredit	6,65	2,9%	62,2%

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

Vállalati hírek

- Az ING-vel megkötött, 5,22 millió darab **MOL** részvényre vonatkozó opciós szerződés alapján, a vételi és eladási opció kötési ára részvényenként 49,38623 euróról 47,4444 euróra módosult. A különbség épp a kifizetett osztaléknak (590 forint) felel meg.



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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- A **Richter** június 4-én újabb 30.000 darab, június 5-én pedig 10.000 darab saját részvényt vásárolt. A társaság saját részvény állománya így 190.667 darab, csoport szinten 296.167 darab.

Gazdasági hírek

- A Fitch ma reggel stabil kilátások mellett megerősítette Magyarország BB+ besorolását. Hozzá tették, hogy a befektetési kategóriában (BBB) az államadósság kb. fele a magyarnak. A hír negatív, hiszen a piac arra számított, hogy a hitelminősítő pozitívrá változtatja a kilátásokat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Enefi	125	2,5%	-10,1%	7.753	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	884	-0,6%	131,4%	20.292	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	336	0,3%	-6,1%	1.608.288	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.925	0,0%	-22,7%	19.617	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.630	-2,5%	-4,5%	1.398.862	Tartás	2013.09.19	4.600
Richter	4.030	0,8%	15,8%	197.085	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

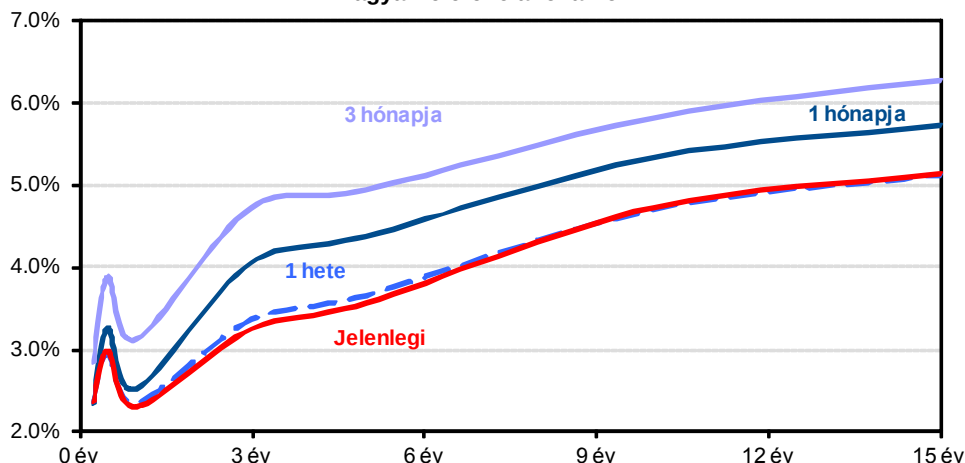
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,9%	15,4%
Távközlés	49	0,3%	2,6%
Olaj	1.630	0,7%	18,5%
Gyógyszer	512	0,4%	20,6%
Szállítmányozás	8.140	0,8%	31,4%
Félvezető	103	0,1%	24,2%
Közszolgáltató	43	0,8%	14,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.700	1,6%	39,2%

Államkötvények

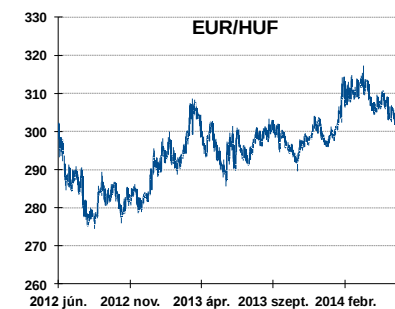
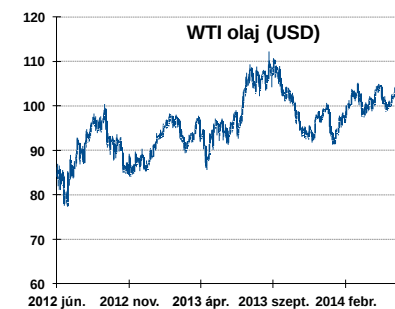
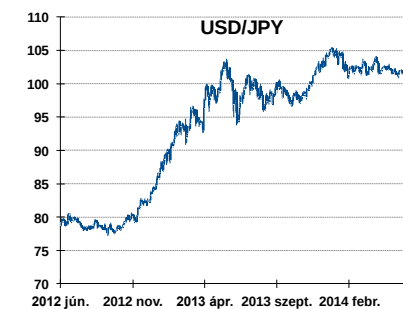
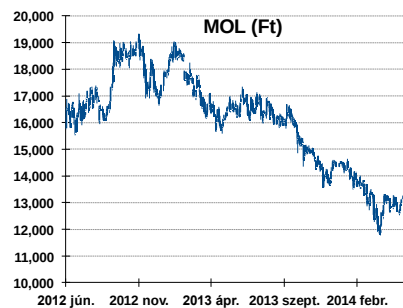
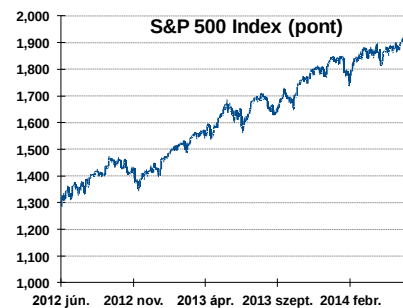
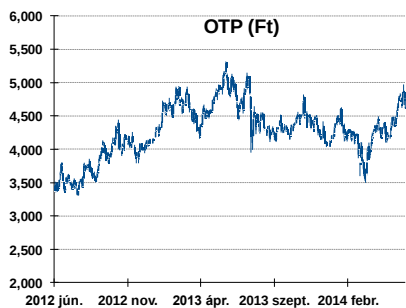
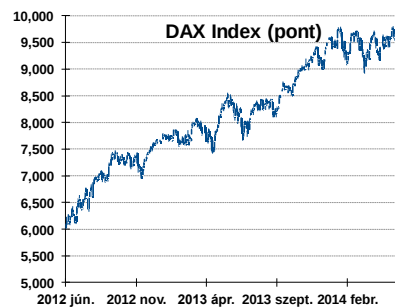
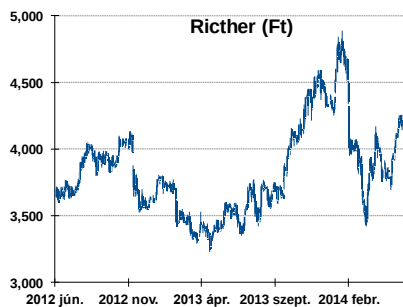
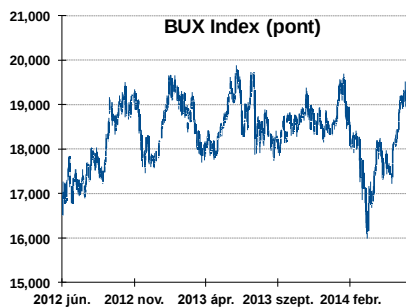
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,58%	-0,6	49,9
EMU 10 éves	1,41%	-2,8	-10,6
Magyar 10 éves	4,72%	-7,0	-88,0
Japán 10 éves	0,60%	-1,5	-23,0
USA 5 éves	1,61%	-1,6	59,9
EMU 5 éves	0,42%	-5,7	-11,0
Magyar 5 éves	3,56%	-8,0	-151,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,3	-11,9
EMU 3 hónapos	0,06%	-5,2	3,9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 2,40 ECB 0,15 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		
	2014.06.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	75.050,62	2,21%	6,64%	14,42%
ESPA Stock Global	23.466,26	-1,90%	5,70%	15,35%
ESPA Stock Europe Active	44.344,17	-0,79%	9,02%	15,90%
ESPA Stock Japan	22.268,35	1,41%	0,42%	8,20%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.536,89	9,40%	-2,82%	-0,79%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.685,88	6,92%	6,23%	4,78%
ESPA Stock Europe Properties	79.337,29	2,84%	16,55%	20,92%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,02	0,52%	0,97%	1,55%
ESPA Bond International	6.154,58	0,13%	2,64%	0,66%
ESPA Bond Euro Corporate	54.343,08	0,35%	5,01%	8,52%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.561,66	3,20%	9,33%	7,85%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,74	0,78%	1,69%	0,52%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,66	1,74%	4,62%	3,59%
ESPA Cash Corporate Plus	40.661,81	-0,70%	3,01%	7,31%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,01%	0,04%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	38.027,62	1,22%	2,40%	1,93%
ESPA Stock Adriatic	1.106,24	0,58%	3,80%	6,51%
ESPA Stock Agricultural	2.570,01	-1,13%	0,86%	0,11%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.038,29	5,27%	3,55%	4,95%
ESPA Stock Commodities	34.372,77	4,30%	8,49%	10,42%
ESPA Stock Istanbul	113.013,31	29,08%	6,61%	-13,19%
ESPA Stock Pharma	47.922,63	-1,16%	11,38%	22,63%
ESPA Stock Russia	1.867,16	6,67%	-3,67%	2,98%
ESPA Stock Techno	10.652,87	-0,13%	7,80%	20,55%
ERSTE WWF Stock Unw elt	108,48	-0,20%	12,26%	27,17%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2164	0,50%	1,07%	2,82%
ERSTE Ingatlan	2,1433	0,87%	1,85%	4,49%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3447	1,18%	2,07%	5,18%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2908	1,97%	3,63%	7,22%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1182	9,10%	1,64%	-2,08%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3565	1,11%	1,93%	5,20%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9305	7,01%	9,97%	10,13%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8779	5,05%	2,30%	1,67%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9943	2,86%	4,19%	8,20%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1171	0,12%	0,27%	0,60%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0979	0,13%	0,29%	0,70%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,558048	0,38%	0,84%	2,39%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2287	0,51%	1,05%	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) 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-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) 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.