

BUX 19.072 0,0%	MOL 13.100 1,1%	Commerzbank 12,5 0,2%	EUR/HUF 304,77 0,6%	Olaj (\$) 104,4 -0,1%
DAX 10.029 0,2%	Richter 4.135 2,2%	BMW 91,9 -0,6%	EUR/USD 1,3547 -0,3%	Arany (\$) 1.260 0,6%
S&P 1.951 0,0%	OTP 4.595 -2,1%	Nokia 5,9 1,9%	USD/HUF 224,94 0,8%	10Y hozam 4,40 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Erőtlen mozgás Amerikában
- Kissé gyengült a WTI, emelkedett viszont az arany ára
- Kitörés jöhet a forint árfolyamában
- Lejtmenetbe kapcsolt Ázsia
- A zággrábi bíróság szerint megalapozott a vád Hernádi Zsolt ellen
- Emelkedésre számítunk a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Új csúcsra szaladt megint a DAX, még ha az a szaladás kissé kocogósra is sikeredett. Egyelőre úgy tűnik, hogy valamiféle konszolidációszerűség van itt a csúcsok környékén minden indexben. Eközben nem lehet arról beszélni, hogy a technikai indikátorok extrém jól pozícionáltak egy további erőteljes emelkedéshez, ettől függetlenül még az is beleférne. Mindemellett inkább az várható, hogy az enyhén túlvett piacok korrigálnak a nyár folyamán, hogy aztán ősszel egy egészségesebb technikai indikátor formációval vághassanak neki az év végi nagy csatának.

Magyarország és a közép-kelet európai régió nem örülhet. Ahogy vártuk, a dél-koreai és a tajvani piac nem került át a fejlett piaci kategóriába, és így nem növekszik meg a maradék súlya az MSCI feltörekvő piaci indexben. Ugyanakkor szerencsére a kínai piac sem került be a „frontier” kategóriából a feltörekvőbe, így nem fognak emiatt megváltozni a súlyok. Az viszont rossz hír, hogy végül az MSCI le is vette a két ázsiai kistigris a pozitív figyelőlistáról, mivel évek óta nem tudja, vagy nem akarja a pénzügyi piacait liberalizálni, és így nem valósul meg a szabad tőkeáramlás kritériuma. Csak érdekességképpen: míg a magyar piacon 24 órában lehet a forinttal kereskedni, addig Dél-Koreában vagy Tajvanon csak 6-8 órában kereskedhetünk devizával. Ez a szigorú szabályozás még a 97-98-as válságra vezethető vissza, amikor a devizákön keresztül térdre kényszerítették ezeket a gazdaságokat, és így az IMF-hez kellett fordulniuk segítségért.

A fentiek ellenére emelkedést várunk Budapesten a mai napra, míg a nemzetközi piacokon tovább folytatódhat a az oldalazó felfelé mozgás.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	máj.	-0.1%	-0.1%
jún. 11.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	ápr.	1.7	1.2
jún. 11.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	ápr.	6.8%	6.7%
jún. 11.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	máj.	-25.1	-25.0
jún. 11.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	máj.	106.853	-130.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Lényegében az összes fontosabb index oldalazott a tengerentúlon. Az S&P500 értéke nem változott, a Nasdaq minimálisan, 0,04%-kal emelkedett, a Dow esetében még ennél is kisebb, mindössze 0,02% volt az emelkedés, de ez is elég volt az új csúcshoz.
- A januári 3,2%-os előrejelzésével szemben már csak 2,8%-os globális GDP növekedést vár a Világbank. Jelentős mértékű a növekedési várakozás visszafogása az Egyesült Államokban, ugyanis a korábbi 2,8% helyett már csak 2,1%-os növekedéssel kalkulálnak. A Világbank az euró zóna esetében változatlanul 1,1%-os növekedéssel számol, de az orosz növekedési előrejelzést 2,2%-ról 0,5%-ra vágta, míg Ukrajna esetében 5%-kal csökkentették.
- 4,2%-ot emelkedett a Facebook, miután bejelentették, hogy a PayPal elnöke csatlakozik a céghez. Ugyanerre a hírre a PayPal tulajdonosa, az eBay több mint 2%-os eséssel reagált, mivel a fizetési szolgáltatásokat nyújtó PayPal kimondottan gyors növekedést tudott felmutatni az elmúlt években, és ez nagyban hozzájárul az eBay teljesítményéhez is.



SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,13%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben, míg a FTSE100 értéke nem változott.
- Ma elsősorban az Egyesült Királyságból érkeznek foglalkoztatottsághoz kötődő makroadatok. Az átlagbérek 1,2%-kal nőhetnek, a munkanélküliségi ráta pedig 6,8%-ról 6,7%-ra mérséklődhet.

Olaj, arany:

- A WTI ma 104,4 dolláron állt, némileg elmaradva a tegnapi csúcsokhoz képest. A piac figyel az OPEC ülésére (a szervezet várhatóan nem változtat az olaj kínálatán), illetve a készletadatokra, amiben a piac 2 millió hordó csökkenésre számít 387,5 millió hordóra.
- Az arany 1.261 dollárra erősödött, főleg a fizikai kereslet lendült meg. Az aranyat húzta a platina és a palládium növekvő kereslete is, mivel ezek csúcsokat döntöttek.

Devizák:

- Nagyon gyengült tegnap a forint, azonban még ezzel a mozgással sem tört ki a beszűkült háromszögből, ugyanakkor erre hamarosan sor kerülhet, mivel a szűkülő ék felső éléig emelkedett az EUR/HUF árfolyama. A beszűkülésből történő kitörést általában erőteljes árfolyam elmozdulás követi. Tegnap a 200 napos mozgóátlag 302,7-es értékéről indulva a 20 és a 30 napos mozgóátlag fölött, 304,5-ön zárt a devizapár.
- Ismét jelentős dollárgyengülést hozott a tegnapi kereskedés, melyet Oli Rehn szavai is támogattak, ugyanis egy brüsszeli konferencián arról beszélt, hogy az EKB továbbra is határozottan lép fel az

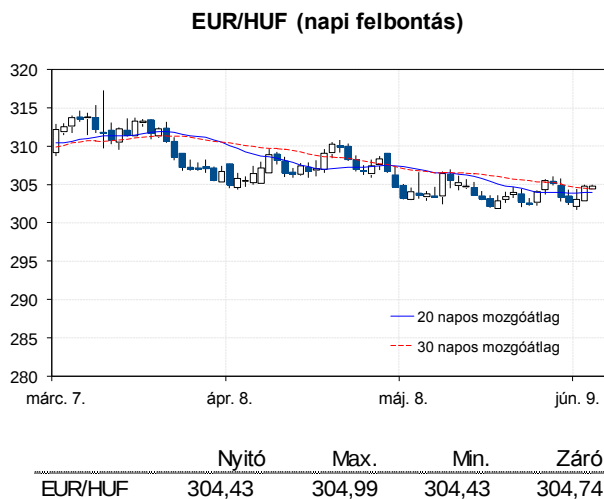
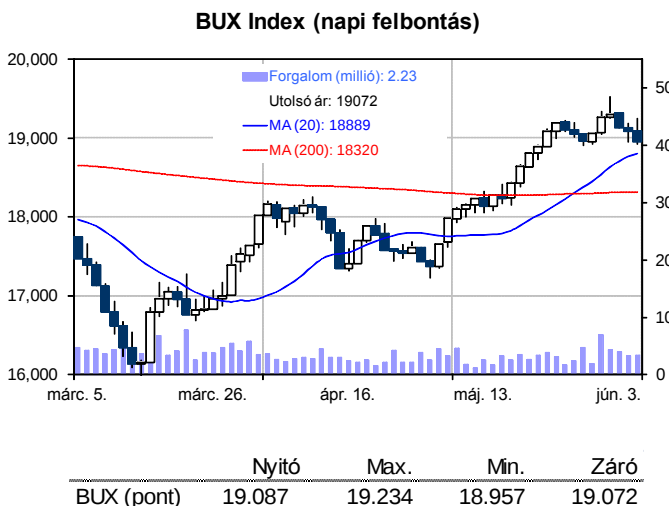
elhúzódó alacsony infláció veszélyével szemben, és javíthatja a monetáris transzmisszió működését. Az EUR/USD 1,359-ről 1,3545-ig csökkent a tegnapi kereskedésben.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot esett.
- A Világbank kismértékben lefelé módosította Kínára vonatkozó GDP előrejelzését. Az idei évre korábban várt 7,7%-os növekedés helyett már csak 7,6%-kal számolnak, míg a jövő évi kilátásokat változatlanul 7,5%-on hagyták, bár a „hard landing” lehetőségét továbbra is jelentős kockázatnak tekintik. Japán esetében 1,4%-ról 1,3%-ra fogta vissza előrejelzését a nemzetközi intézmény.

Határidős piacok:

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


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.946	0,0%	12,1%
Nasdaq Composite	4.338	0,0%	26,2%
Nasdaq 100	3.801	0,1%	28,4%
FTSE 100	6.874	-0,0%	8,4%
RTX	1.906	0,7%	6,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.499	0,8%	0,6%
PX	1.041	0,5%	10,3%
Hang Seng	23.253	-0,3%	8,9%
Russell 2000	1.173	-0,3%	19,5%
Nikkei	15.054	0,4%	13,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	78,35	1,5%	-2,8%	E.On	14,47	0,5%	13,6%
Arcelormittal	11,33	-0,7%	23,8%	Fiat	7,97	0,7%	37,6%
Axa	18,58	-0,6%	21,5%	Infineon	9,09	-0,1%	37,5%
Banco Bilbao	9,86	-0,5%	45,0%	Linde	153,81	-0,3%	6,1%
Banco Santander	7,87	-0,2%	48,5%	Lufthansa	19,91	0,0%	21,7%
BASF	85,84	-0,2%	18,1%	Nokia	5,91	1,9%	124,4%
Bayer	106,26	1,2%	28,6%	Siemens	99,74	0,2%	28,0%
BMW	91,89	-0,6%	29,8%	Telefonica	12,50	0,2%	22,4%
BNP Paribas	52,15	-0,3%	21,0%	Thyssenkrupp	21,70	-1,6%	45,0%
Commerzbank	12,51	0,2%	67,2%	Total	51,92	-0,2%	38,3%
Daimler	69,97	0,5%	46,4%	Unicredit	6,87	1,0%	74,2%
Deutsche Bank	28,22	-0,3%	-16,5%				

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

Vállalati hírek

- A Zágráb megyei bíróság keddi döntése szerint megalapozott az a vád, amelyet a horvát korrupció és szervezett bűnözés elleni ügyészség (USKOK) adott be Hernádi Zsolt, a **MOL** elnök-vezérigazgatója ellen, jelentette a horvát állami televízió. Ez gyakorlatilag azt jelenti, hogy Hernádi ügyét az USKOK kérésének megfelelően akkor is tárgyalhatják, ha a MOL vezér nem jelenik meg a bíróságon. Az USKOK március 31-én emelt vádat Hernádi ellen, mivel szerintük tízmillió euró kenőpénzt adott át Ivo Sanader egykori horvát miniszterelnöknek azért, hogy a MOL megszerezze a többségi irányítási jogokat az INA olajtársaságban. Hernádi ügyvédei szerint a vád megalapozatlan, és nincs jogi alapja annak sem, hogy ügyében a távollétében döntsön a horvát bíróság. A horvát állam és a MOL közti vita továbbra sem csillapodik, így az INA esetében sem valószínű az áttörés.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Az **OTP** 2014. június 10-én 265.761 darab saját részvényt vásárolt 4.628 forintos átlagáron, és ugyanezen a napon javadalmazási politikája keretében 324.718 darabot értékestett. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP részvények állománya 3.699.445 darabra (1,32%) változott.
- A **Richter** 2014. június 6-án 15.000 darab saját részvényt vásárolt 4.051 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya így 205.667 darab, csoport szinten 311.167 darab. A május végén adott megbízásból még 165.000 darab van hátra.

Makrogazdasági hírek

- Legfrissebb elemzésében az idei évre vonatkozóan 2,4%-ra, 2015-re és 2016-ra pedig 2,5%-ra emelte meg Magyarországra vonatkozó GDP előrejelzését a Világbank. Korábban 2014-re 1,7%-ot, a következő évekre pedig 1,5%, illetve 2,7%-ot jósolt a szervezet.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	890	-0,6%	127,6%	7.286	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	331	-0,9%	-8,3%	1.310.812	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.100	1,1%	-23,4%	68.189	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.595	-2,1%	-8,0%	1.387.660	Tartás	2013.09.19	4.600
Richter	4.135	2,2%	17,6%	265.970	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

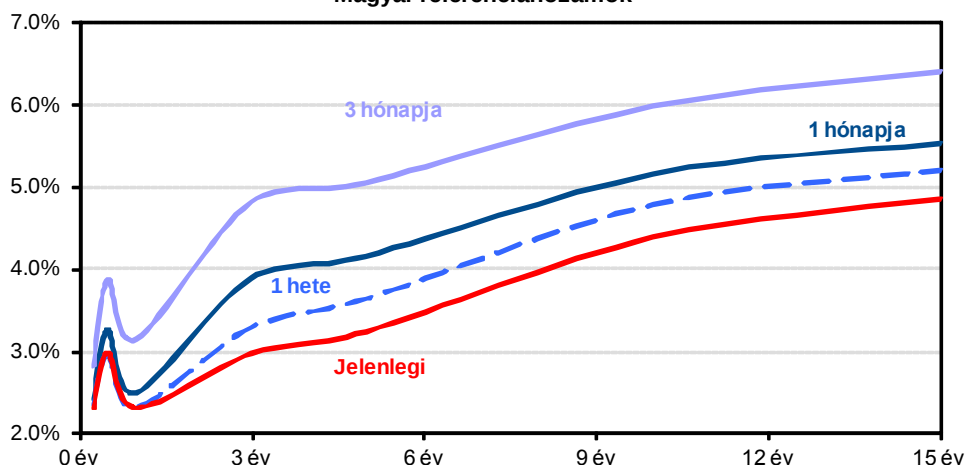
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,0%	16,5%
Távközlés	49	-0,1%	2,4%
Olaj	1.643	0,0%	20,1%
Gyógyszer	514	0,7%	20,8%
Szállítmányozás	8.204	-0,1%	30,9%
Félvezető	104	0,3%	26,0%
Közzolgáltató	43	-0,2%	13,2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.739	-0,2%	40,0%

Államkötvények

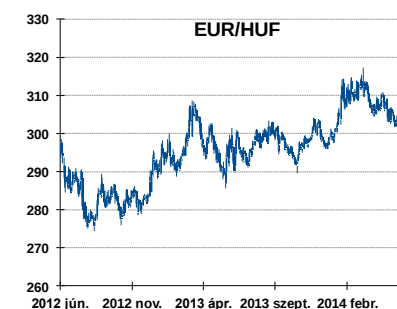
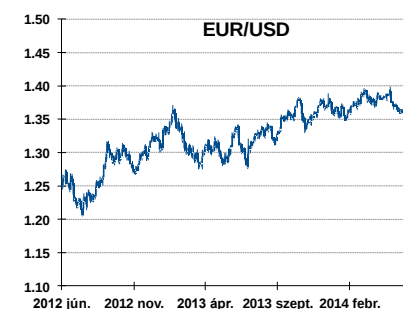
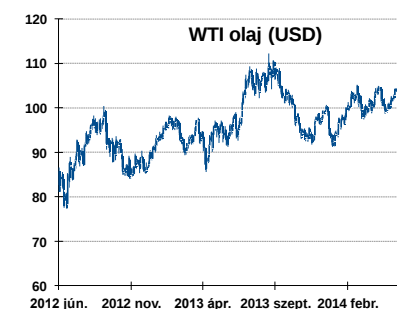
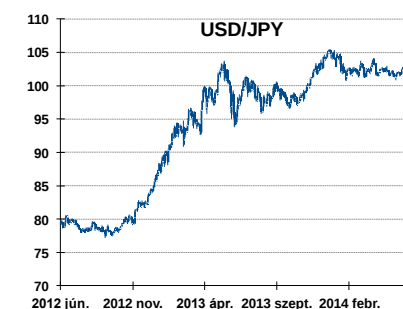
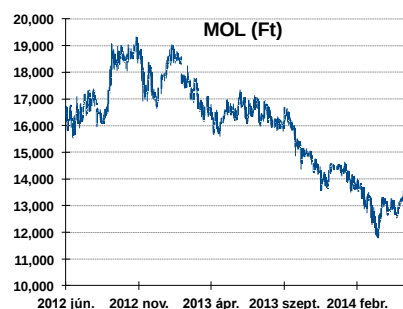
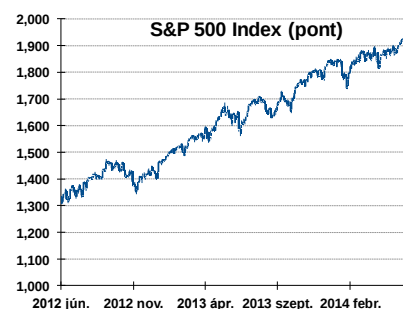
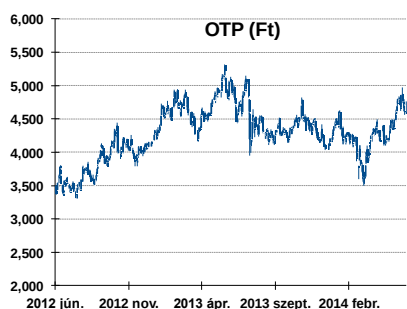
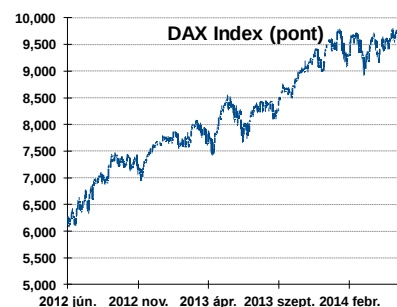
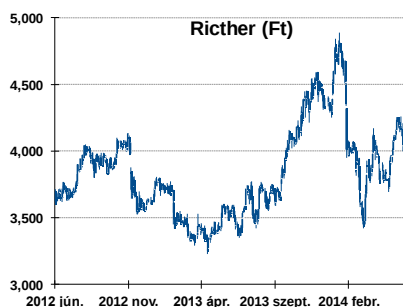
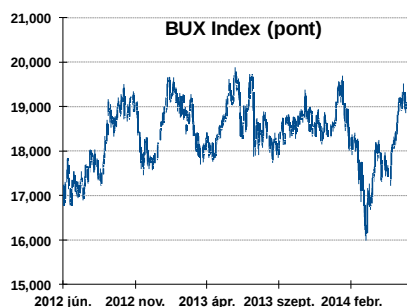
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,65%	0,7	46,7
EMU 10 éves	1,40%	2,5	-19,7
Magyar 10 éves	4,39%	-1,0	-154,0
Japán 10 éves	0,61%	0,6	-28,1
USA 5 éves	1,72%	0,3	60,6
EMU 5 éves	0,43%	2,2	-21,2
Magyar 5 éves	3,24%	-3,0	-213,0
Japán 5 éves	0,18%	0,1	-14,0
EMU 3 hónapos	0,06%	-1,8	3,3

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		
	2014.06.10	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	75.551,21	3,15%	8,10%	15,20%
ESPA Stock Global	23.685,42	-0,08%	6,78%	17,76%
ESPA Stock Europe Active	44.874,92	1,10%	9,98%	18,23%
ESPA Stock Japan	22.283,94	1,41%	0,95%	13,24%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.361,87	14,43%	-1,00%	3,33%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.438,30	9,60%	7,39%	9,61%
ESPA Stock Europe Properties	80.599,14	5,77%	18,19%	24,53%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,37	0,85%	1,29%	1,97%
ESPA Bond International	6.141,00	0,61%	3,66%	0,39%
ESPA Bond Euro Corporate	54.302,27	-0,52%	4,98%	8,21%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.846,84	3,16%	9,47%	8,78%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,70	1,07%	1,69%	0,59%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,04	2,54%	4,73%	3,47%
ESPA Cash Corporate Plus	40.530,62	-1,86%	2,61%	6,56%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	0,02%	0,00%	0,10%
ESPA Cash Emerging Markets	38.189,74	0,98%	2,24%	2,40%
ESPA Stock Adriatic	1.112,68	0,06%	5,84%	7,78%
ESPA Stock Agricultural	2.596,25	-0,58%	3,17%	2,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.049,03	6,32%	4,67%	8,38%
ESPA Stock Commodities	34.790,91	5,87%	10,30%	13,19%
ESPA Stock Istanbul	118.369,35	37,15%	10,15%	-5,60%
ESPA Stock Pharma	47.766,06	-0,38%	11,30%	22,49%
ESPA Stock Russia	1.924,38	12,83%	-2,00%	7,66%
ESPA Stock Techno	10.752,83	1,49%	9,02%	22,42%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,59	1,91%	15,37%	31,39%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2169	0,50%	1,06%	2,79%
ERSTE Ingatlan	2,1442	0,86%	1,84%	4,45%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3459	1,25%	2,14%	5,26%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2960	2,39%	4,01%	7,62%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1182	11,33%	2,94%	-2,46%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3573	1,15%	1,97%	5,21%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9657	8,93%	11,09%	14,20%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,889	5,22%	3,66%	2,61%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0044	3,16%	4,52%	8,66%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1171	0,11%	0,26%	0,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0979	0,12%	0,28%	0,68%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,558299	0,36%	0,83%	2,35%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,229	0,49%	1,04%	2,39%

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.