

BUX 19,007 -0.3%	MOL 13,080 -0.2%	Commerzbank 12.4 -1.0%	EUR/HUF 305.43 0.2%	Olaj (\$) 104.4 0.0%
DAX 9,950 -0.8%	Richter 4,205 1.7%	BMW 91.8 -0.1%	EUR/USD 1.3532 -0.1%	Arany (\$) 1,261 0.1%
S&P 1,944 -0.4%	OTP 4,480 -2.5%	Nokia 5.9 0.3%	USD/HUF 225.70 0.3%	10Y hozam 4.39 -1.0

előző

napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lefordultak az indexek
- Kismértékben erősödik a WTI, nem változott az arany ára
- Kitört a forint árfolyama
- Negatív tartományban az ázsiai részvénytőkepiacok
- A MOL elkezdte az északi-tengeri Catcher mező fejlesztését
- Mérsékelt emelkedést várunk ma

Erste kommentár

Volt egy kis törés tegnap a piacokban. Ennek ellenére ez nem a világ vége, nem összeomlás csak erősíti a hipotézisünket, hogy egy korrekció előtt állunk, amely kiterjedhet az elkövetkező hónapokra, viszonylag kis mozgásokkal. A DAX indexben továbbra is szép a formáció. körül 150 pontra van az index a szökési réstől. Ugyanakkor az egymást követő profit figyelmeztetések elgondolkodtatók még akkor is, ha olyan jövőképeket festettek le korábban a cégvezetők, amelyeket a piac amúgy sem hitt el. Tegnap a Lufthansa került sorra. A piaci reakció brutális volt, ami szerünk fundamentálisan nem volt indokolt. Viszont rámutat arra, hogy túlvett volt a részvény, sok „remegő” kezű befektetővel. Különböző a profit figyelmeztetésre válaszként, négy elemző ház jött ki véleménnyel, s mind a négy vételre ajánlotta a részvényt. Néhány csökkentette a célárát, de néhány szinten tartotta. Így továbbra is 20 euró fölött van a piaci célárfolyam várakozás. Vagyis vannak negatív hírek, negatív piaci reakciókkal, de azok csak arra valók, hogy a realitásokhoz közelebb kerüljünk.

Továbbra is sávozást várunk az elkövetkező hónapokban. Ezen belül a BUX index a mai napon egy kis emelkedést mutathat fel, amelyet már tegnap elkezdett. Ez igaz a DAX-ra is, s várhatóan a tengeren túli piacok tekintetében is.


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. 12.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges	ápr.	10.1%	
jún. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-0.1%	0.9%
jún. 12.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	máj.	-0.3%	0.5%
jún. 12.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	312	310
jún. 12.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2603	2605
jún. 12.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	máj.	0.1%	0.6%
jún. 12.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	35.1	
jún. 12.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	ápr.	0.4%	0.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq 0,14%-kal, az S&P500 0,35%-kal, a Dow index 0,6%-kal zárt alacsonyabban.
- A tegnapi meglehetősen hír és adatszegény nap után ma a tengerentúlról fognak fontos makroszámok érkezni. A friss munkanélküli segélykérelmek számában enyhe csökkenést és 310 ezer fős értéket vár a piac, míg a májusi tartós munkanélküli segélykérelmek esetében 2 ezer fős emelkedés és 2,605 milliós érték a várakozás. A munkaerő piaci adatok 14.30-kor kerülnek publikálásra.
- Szintén 14.30-kor jelenik meg a májusi kiskereskedelmi forgalom alakulása, amittől hó/hó alapon 0,6%-os növekedést várnak az elemzők.

Európa:

- A negatív tartományba zártak az európai részvényindexek is. A FTSE100 0,5%-ot, a DAX 0,79%-ot, a CAC40 0,87%-ot esett.
- A tegnap bejelentett profitwarning hatására 14%-os mínuszban zárta a kereskedést a Lufthansa árfolyama.
- A jelenlegi hírek szerint a reggeli technikai hibák elhárítását követően 9.30-kor kezdődik meg a kereskedés az Euronext piacok részvényszekciójában.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 104,7 dollár volt ma reggel. Az árfolyamra emelkedően hatott, hogy a múlt héten 2,6 millió hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete és Irakból egyre több feszültségre utaló jel érkezik, ami miatt emelkedő árak lehetnek. Az Al-Qaeda tegnap elfoglalta Moszul városát, ami lelassítja a fő Ceyhan-Kirkuk vezeték javítását, ami az észak-iraki olaj fő exportinfrastruktúrája. Az arany 1.261 dolláron állt ma reggel, lényegében a tegnapi árszint maradt. Az aranyra negatívan hatnak a kedvező USA növekedési számok, mivel ez biztossá teszi a FED szűkítésének bekövetkezését.

Devizák:

- Nagyon ugrott tegnap a forint árfolyama a mínusz 0,1%-os inflációs adatra, ami arra enged következtetni, hogy tovább folytatódhat a kamatvágási ciklus. Az árfolyam tegnapi emelkedésével felfelé kitört a szűkülő háromszög alakzatból, ezáltal technikai alapon tér nyílt az árfolyam további

emelkedése előtt. Az EUR/HUF árfolyam a tegnapi reggeli 304,5-ös érték után 305,3-nál, a tegnapi záró értéken várja a mai kereskedés felpörgését.

- Tegnap már csak visszafogottabb erősödésre futotta a dollár erejéből. Az EUR/USD árfolyam 1,355-ről 1,353-ra mérséklődött a meglehetősen hírszegény környezetben.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

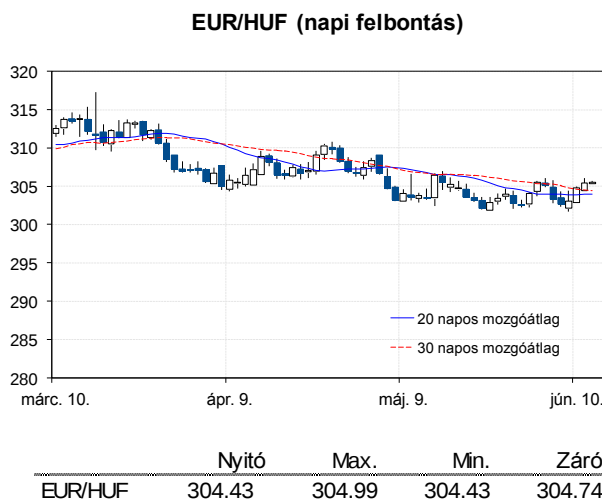
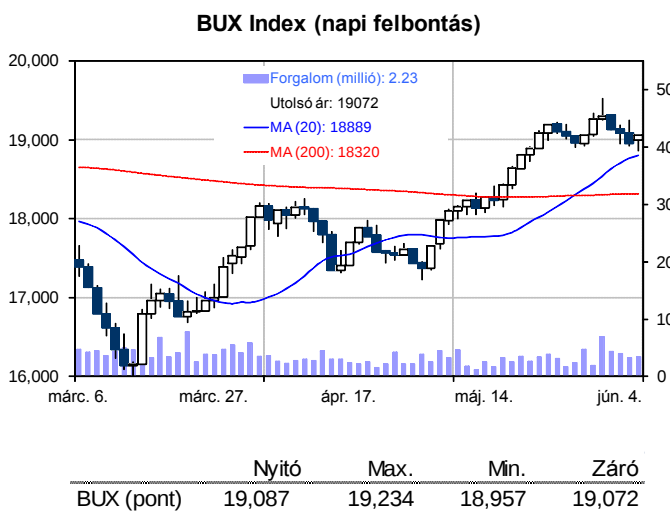
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, míg a Shanghai index 0,1%-ot veszített az értékéből a mai kereskedésben.
- Új-Zéland sorozatban harmadik alkalommal emelte az alapkamatot. A 25 bázispontos emelés után 3,25%-on áll az alapkamat.
- A kínai jegybank szigorítaná az internetes úgynevezett P2P hiteket, vagyis azokat az online platformokat, amik a szabályozás szürke zónájában lehetővé teszik magánemberek közötti hitelezést az interneten keresztül.

Határidős piacok:

- Az európai és amerikai határidős indexek is a pozitív tartományban tartózkodnak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,844	-0.6%	12.3%
Nasdaq Composite	4,332	-0.1%	27.4%
Nasdaq 100	3,798	-0.1%	29.8%
FTSE 100	6,839	-0.5%	8.6%
RTX	1,915	0.5%	7.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,488	-0.5%	0.2%
PX	1,038	-0.3%	11.0%
Hang Seng	23,228	-0.1%	8.8%
Russell 2000	1,167	-0.5%	20.0%
Nikkei	14,951	-0.8%	12.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.64	-0.9%	-4.2%
Arcelormittal	11.29	-0.4%	25.9%
Axa	18.49	-0.5%	22.0%
Banco Bilbao	9.74	-1.2%	44.3%
Banco Santander	7.84	-0.4%	48.4%
BASF	85.62	-0.3%	17.5%
Bayer	104.91	-1.3%	26.4%
BMW	91.81	-0.1%	31.1%
BNP Paribas	51.34	-1.6%	20.6%
Commerzbank	12.38	-1.0%	65.1%
Daimler	69.69	-0.4%	48.7%
Deutsche Bank	28.08	-0.5%	-13.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.19	-1.9%	10.1%
Fiat	7.83	-1.8%	40.4%
Infineon	9.06	-0.4%	38.9%
Linde	155.00	0.8%	7.3%
Lufthansa	17.10	-14.1%	7.9%
Nokia	5.93	0.3%	127.0%
Siemens	98.66	-1.1%	27.6%
Telefonica	12.39	-0.9%	21.5%
Thyssenkrupp	21.51	-0.9%	45.5%
Total	51.72	-0.4%	39.1%
Unicredit	6.77	-1.5%	76.1%

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

Vállalati hírek

- A Fitch megerősítette, majd egyből vissza is vonta az **OTP** 3-as támogatói minősítését. A visszavonás mellett azért döntött a hitelintézet, mert a jövőben csak azokra a KKE bankokra ad elemzést, melyek hajlandók ezért fizetni.
- A **Richter** 2014. június 10-én 20.000 darab saját részvényt vásárolt 4.092 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya így 225.762 darab, csoport szinten 331.262 darab. A május végén adott megbízásból még 145.000 darab van hátra.
- A GVH tegnap döntés hozott a négy éve folyó, **MOL** elleni vizsgálatban. A szervezet lényegében nem talált jelentős szabálytalanságot a MOL üzemanyag árazási politikájában, kisebb piaci lépések miatt 150 millió forintra bírságolta a vállalatot, ami nem jelentős a MOL teljes bevételéhez képest.
- A **MOL** hivatalos bejelentése szerint, megérkezett az Egyesült Királyság hivatalától az engedély a Catcher mező fejlesztéséről, így elkezdődhet a beruházás, melynek a célja, hogy 2017-től olajat és gázt termeljen a terület. A MOL-nak 20%-a van a mezőben, az operátor a Premier Oil. A termelés felfutása után 50 ezer hordó egyenértékes termelés jöhet a Catcher-ből és a két szomszédos blokkból. A MOL korábbi prezentációja 2015-re tette a Catcher beruházás indulását, tehát az engedély alapján még talán gyorsabban is sikerülhet a projekt elkezdése. A blokk főleg olajat tartalmaz, amit tankerekkel lehet elszállítani, a meglévő Shell gázvezeték pedig a kitermelt földgáz elszállítását biztosíthatja.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	900	1.1%	131.4%	19,718	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	333	0.6%	-6.7%	818,887	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,080	-0.2%	-23.1%	81,340	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,480	-2.5%	-9.3%	3,228,889	Tartás	2013.09.19	4,600
Richter	4,205	1.7%	18.1%	463,050	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

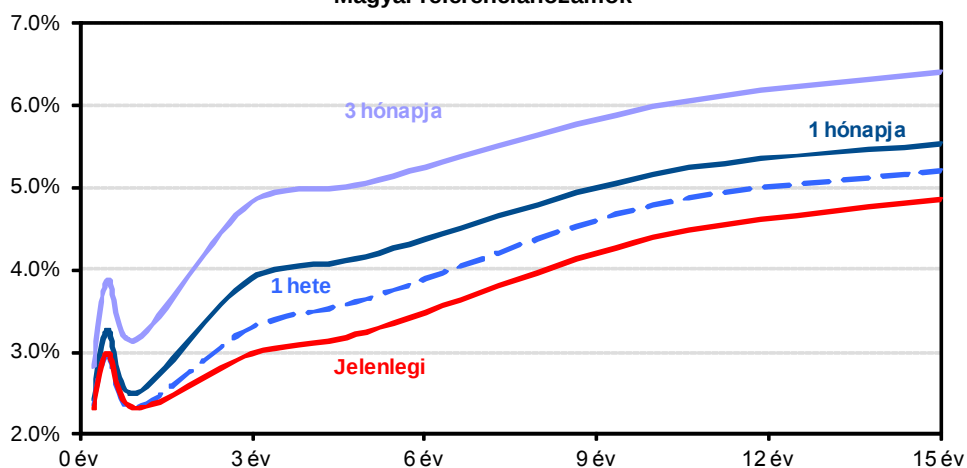
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0.7%	17.0%
Távközlés	49	-0.4%	2.5%
Olaj	1,653	0.6%	21.9%
Gyógyszer	514	-0.1%	20.8%
Szállítmányozás	8,142	-0.8%	30.8%
Félvezető	104	0.1%	27.3%
Közszolgáltató	42	-1.3%	12.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,716	-0.8%	39.8%

Államkötvények

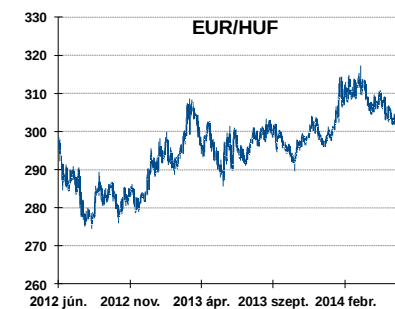
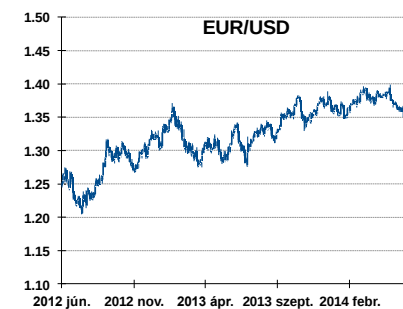
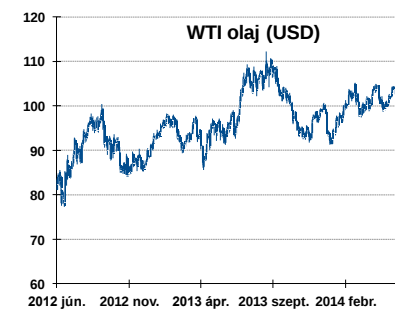
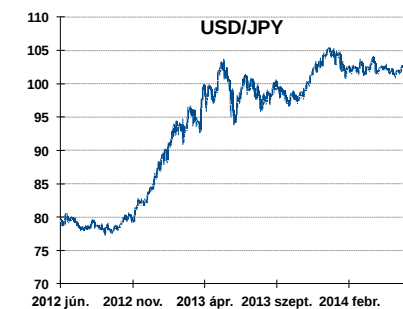
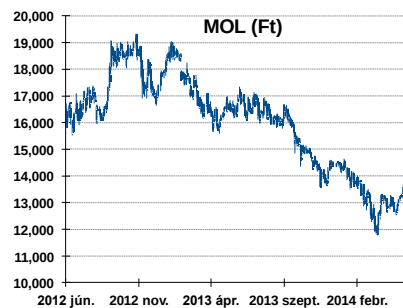
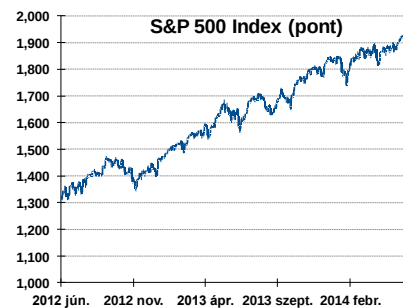
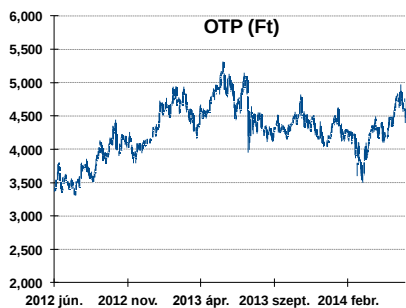
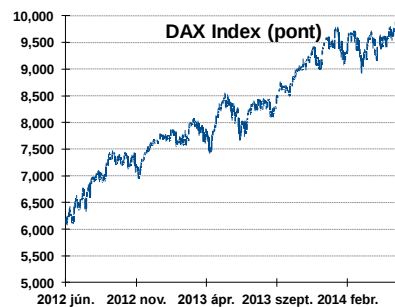
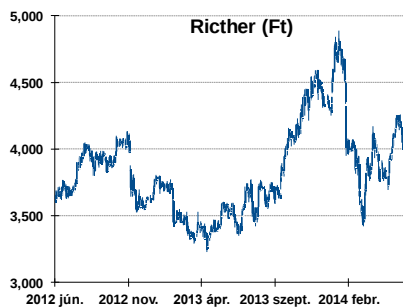
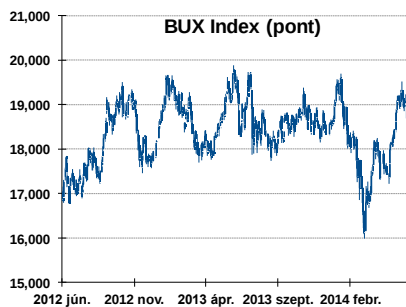
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.63%	-0.5	40.7
EMU 10 éves	1.40%	-0.7	-20.3
Magyar 10 éves	4.42%	3.0	-196.0
Japán 10 éves	0.60%	-0.2	-28.2
USA 5 éves	1.70%	-0.2	55.7
EMU 5 éves	0.41%	-2.1	-23.9
Magyar 5 éves	3.30%	6.0	-250.0
Japán 5 éves	0.18%	-0.7	-15.9
EMU 3 hónapos	0.05%	-1.1	1.2

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) 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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.