

BUX 18.797 -0,6%	MOL 12.660 -1,3%	Commerzbank 12,4 0,2%	EUR/HUF 306,58 -0,2%	Olaj (\$) 106,9 0,4%
DAX 9.913 -0,3%	Richter 4.200 -0,2%	BMW 90,6 -0,6%	EUR/USD 1,3540 -0,1%	Arany (\$) 1.277 0,3%
S&P 1.936 0,3%	OTP 4.465 -0,8%	Nokia 5,9 -0,6%	USD/HUF 226,57 0,0%	10Y hozam 4,46 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak pénteken a tengerentúli piacok
- 107,4 dolláron a WTI, tovább menetel az arany
- A forint és a dollár piacán is nyugodt kereskedés látható
- Felemás a kép Ázsiában
- Számos devizahiteles kérdésben dönt ma a Kúria
- Ma kell beadni a frekvencia tendert
- A Kúria döntéséig oldalazó mozgásra, utána megnövekedett volatilitásra számítnak

Erste kommentár

Romlik a piac. Míg az indexek továbbra is relatíve jól viselkednek, addig a belső struktúra folyamatosan romlik. A korábbi vezetők csúnya behalásokat produkálnak. Például a német piacon két olyan részvényt is láthattunk a közelmúltban, amelyek hasonló formációt hoztak létre, mint a DAX, nevezetesen szökési rést, vagy valami ahhoz hasonló. Később csúnya behalás közepette tesztelték a rést. A nem DAX tag Osram esetében betöltésre került a rés, míg a Lufthansa esetében most történnek erre utaló mozgások. Így nagy figyelemmel kísérjük a történéseket, mert a formális logika szerint ha a Lufthansa is betölti a rést, akkor jó eséllyel gondolhatjuk, hogy valami hasonló fogunk látni a DAX-ban is. Az pedig rosszat jelent a folytatás tekintetében.

A DAX 9.810 és 9.820 között hagyott rést. A geopolitikai feszültségek, illetve bizonyos cégek körül egyre növekvő bizonytalanság (lassuló világgazdasági növekedési kilátások) nem kedveznek a további hegymenetnek. Ugyan még pozitív a technikai kép, de tartsuk nyitva a szemünket, mert az is elromolhat hamarosan.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	máj.	0.5%	0.5%
jún. 16.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	19.01	15
jún. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	máj.	-0.57%	0.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon, az indexek egész nap egy szűk sávban mozogtak, végül minimális emelkedéssel zárták a napot (Dow 0,25%, Nasdaq 0,31%, S&P500 0,31%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe jelent meg az Egyesült Államokban pénteken. A piac 83 pontra számított, ezzel szemben csak 81,2 pont lett az index, de a piac nem reagált negatívan az adatra.
- A termelői árak visszaestek a tengerentúlon, a piac 0,1%-os emelkedésre számított az áprilisi 0,6% után, ezzel szemben 0,2%-kal estek vissza az árak.
- Közel 7%-ot emelkedett az Intel, miután a chipgyártó megemelte az aktuális negyedévre vonatkozó árbevétel várakozását.
- Májusi ipari termelési adat és New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index érkezik ma délután a tengerentúlról.

Európa:

- Rossz volt a hangulat pénteken a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,95%, DAX -0,26%, CAC40 -0,25%).
- Egy fokozattal leminősítette Bulgáriát az S&P, így az ország a befektetésre ajánlott kategória aljára került.
- Az euró zónából májusi fogyasztói árindexet publikálnak.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 107,4 dolláron állt, a piac leginkább az iraki eseményeket figyeli. Némi megnyugvást hozott, hogy az ISIS felkelői nem tudtak tovább közeledni Bagdad felé, így egyelőre nem fenyegetik az iraki termelés többségét adó déli olajmezőket.
- Az arany 1.285 dollárig nőtt. Az iraki krízis adta a legnagyobb lendületet az aranynek, mivel a befektetők aggódnak a polgárháború elmélyülése miatt.

Devizák:

- A múlt hét a forint gyengüléséről szólt, de pénteken már egy szűk sávban mozgott az EUR/HUF kurzusa. Minimális erősödés után 306,3-nál zárta a kereskedést a hazai fizetőeszköz, amit a reggeli órákban már gyengülés követett. 307 fölé kapaszkodott a forint kurzusa az euróval szemben. A Kúria döntése előtt már nem várható nagyobb mozgás a forint piacán.

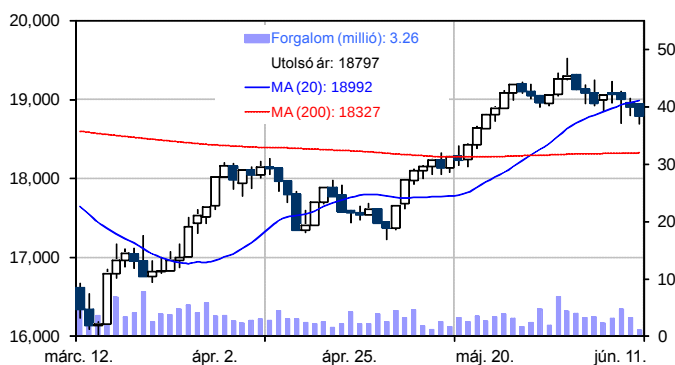
- Az EUR/USD árfolyama oldalazott a múlt hét második felében. Pénteken már nagyobb volatilitás mellett zajlott a kereskedés, de érdemi elmozdulásról nem beszélhetünk. Reggel enyhe emelkedés után 1,355-ig emelkedett az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Vegyes a kép az ázsiai börzéken (Nikkei -1,09% Hang Seng -0,06%, Shanghai 0,59%).
- A kínai piacokat segítheti, hogy a kínai elnök továbbra is elérhetőnek tartja a gazdaság idei 7,5%-os bővülését.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.945	18.945	18.685	18.797

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,67	307,10	306,43	306,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.776	0,2%	11,3%
Nasdaq Composite	4.311	0,3%	25,9%
Nasdaq 100	3.776	0,3%	28,3%
FTSE 100	6.778	-1,0%	7,4%
RTX	1.915	0,5%	7,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.472	-0,2%	-0,3%
PX	1.033	-0,4%	11,4%
Hang Seng	23.326	0,0%	11,2%
Russell 2000	1.163	0,3%	18,5%
Nikkei	14.923	-1,2%	17,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	78,10	-0,3%	-4,6%
Arcelormittal	11,05	-1,3%	19,7%
Axa	18,08	-1,2%	17,0%
Banco Bilbao	9,75	0,3%	44,5%
Banco Santander	7,86	0,4%	48,6%
BASF	85,25	-0,7%	17,4%
Bayer	103,56	-0,3%	27,7%
BMW	90,59	-0,6%	29,4%
BNP Paribas	51,50	0,1%	19,0%
Commerzbank	12,44	0,2%	67,9%
Daimler	69,02	-0,1%	46,8%
Deutsche Bank	27,78	-0,1%	-15,1%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	14,38	1,3%	11,0%
Fiat	7,71	-1,2%	37,6%
Infineon	9,11	0,5%	39,2%
Linde	155,30	-0,0%	8,3%
Lufthansa	16,33	-3,0%	2,9%
Nokia	5,94	-0,6%	115,5%
Siemens	98,57	-0,0%	28,9%
Telefonica	12,56	0,8%	25,2%
Thyssenkrupp	21,12	-0,9%	41,8%
Total	52,86	0,9%	41,2%
Unicredit	6,76	0,5%	72,1%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Számos devizahiteles kérdésben dönt ma a Kúria, 12.30-kor várható bejelentés.
- Az **OTP** 2014. június 12-én, 215,404 darab saját részvényt vásárolt, majd ugyanezen a napon javadalmazási politikája keretében 76.631 darab törzsrészvényt értékesített. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3,805,891 darabra (1,36%) változott.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

- A **MOL** sajnálja a Sanader perben hozott jogerős döntést, amely alapján a volt miniszterelnököt nyolc és fél év börtönre ítélték a MOL és a Hypo-Adria vesztegetési ügyek miatt. A horvát államelnök a hétvégén hazaárulónak titulálta a volt miniszterelnököt. A MOL-nak nehéz dolga lesz, ha meg akarja oldani az INA kérdést. Elhúzódó konfliktusra számítunk, ami továbbra is alacsonyan tarthatja a részvényárat.
- **Magyar Telekom:** Ma kell benyújtani a frekvencia pályázatokat.
- A **Richter** 2014. június 12-én és 13-án összesen 60.000 darab saját részvényt vásárolt. A társaság saját részvény állománya így 316.100 darab. A május végén adott megbízásból még 55.000 darab van hátra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

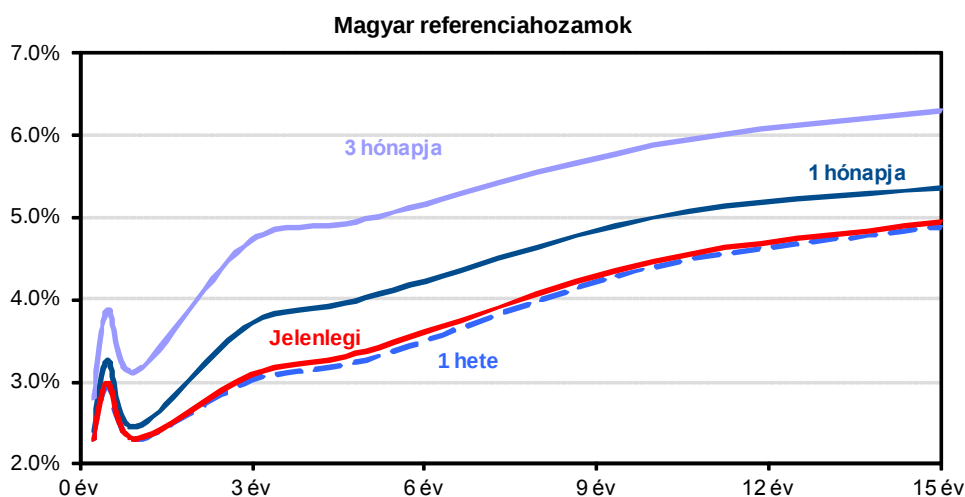
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	898	0,3%	136,3%	11.988	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	332	0,6%	-7,8%	333.184	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.660	-1,3%	-24,6%	61.593	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.465	-0,8%	-9,7%	427.291	Tartás	2013.09.19	4.600
Richter	4.200	-0,2%	17,3%	137.504	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,0%	15,7%
Távközlés	49	0,6%	1,3%
Olaj	1.677	0,9%	23,2%
Gyógyszer	512	0,0%	19,4%
Szállítmányozás	8.043	0,7%	27,5%
Félvezető	104	0,6%	27,1%
Közzolgáltató	43	0,6%	12,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.695	0,5%	38,0%

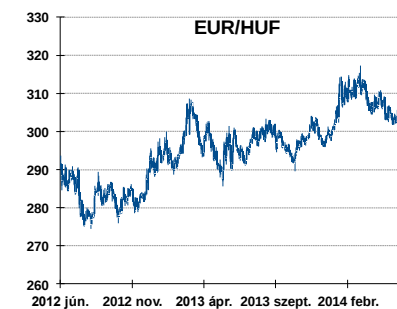
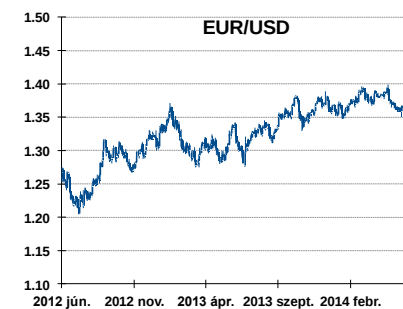
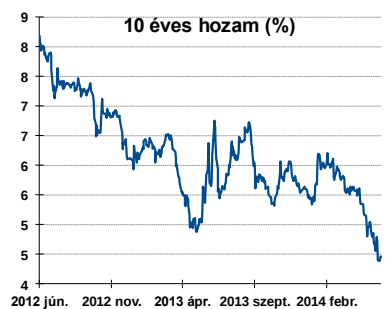
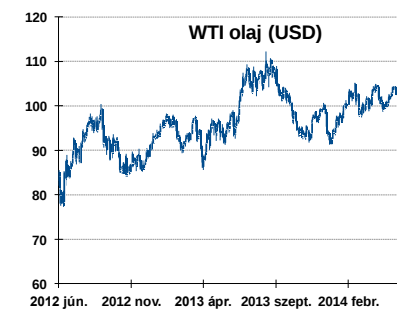
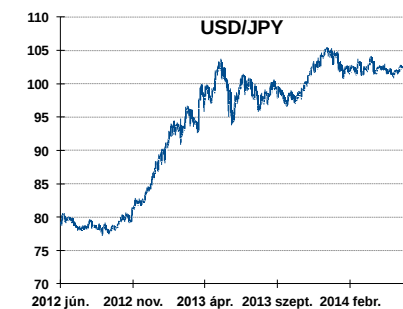
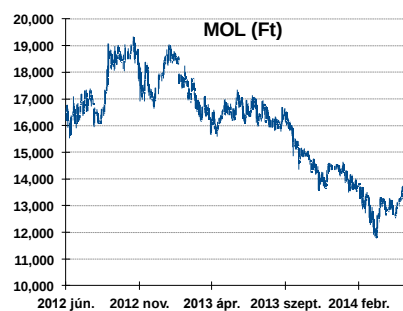
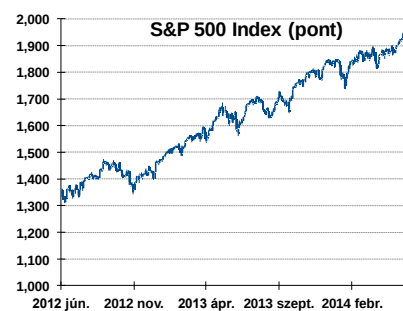
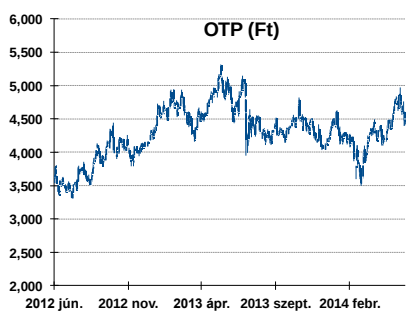
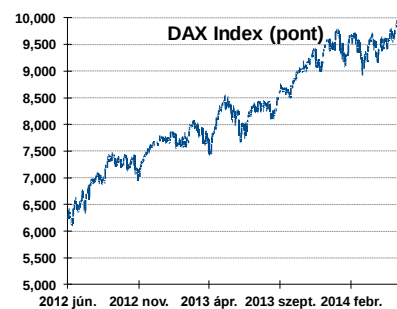
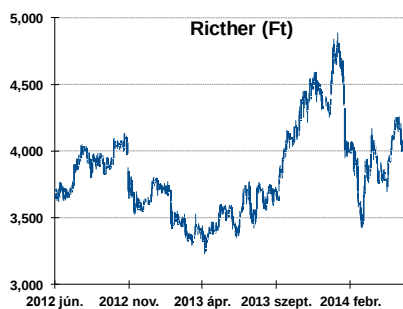
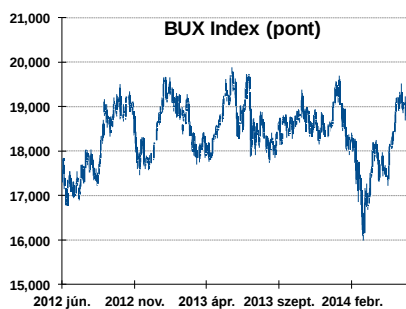
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,58%	-1,9	45,5
EMU 10 éves	1,36%	-2,4	-19,8
Magyar 10 éves	4,46%	-0,0	-160,0
Japán 10 éves	0,60%	-0,0	-22,1
USA 5 éves	1,69%	-0,5	65,9
EMU 5 éves	0,40%	-0,4	-19,3
Magyar 5 éves	3,37%	2,0	-220,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,0	-12,2
EMU 3 hónapos	0,01%	-2,1	-2,7



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		
	2014.06.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	75.865,22	5,25%	10,46%	18,32%
ESPA Stock Global	23.745,69	2,06%	9,02%	20,16%
ESPA Stock Europe Active	45.061,10	3,24%	12,09%	19,81%
ESPA Stock Japan	22.747,87	4,59%	3,98%	10,04%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.585,28	20,11%	0,83%	7,35%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.063,33	12,24%	10,40%	13,96%
ESPA Stock Europe Properties	80.786,76	7,84%	20,94%	28,29%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,30	0,75%	1,23%	1,95%
ESPA Bond International	6.216,49	1,58%	4,91%	2,02%
ESPA Bond Euro Corporate	54.681,19	-0,24%	5,31%	9,07%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.912,52	3,16%	8,74%	10,13%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,82	0,79%	1,86%	0,93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,31	2,18%	4,83%	4,30%
ESPA Cash Corporate Plus	40.815,77	-1,34%	2,89%	7,10%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,07%	0,04%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	38.474,26	1,74%	3,09%	3,68%
ESPA Stock Adriatic	1.141,68	3,08%	7,87%	10,28%
ESPA Stock Agricultural	2.598,62	2,28%	5,66%	4,59%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.062,98	8,44%	7,47%	11,77%
ESPA Stock Commodities	35.006,37	8,76%	12,79%	16,39%
ESPA Stock Istanbul	116.610,36	34,21%	10,76%	-4,78%
ESPA Stock Pharma	48.375,95	2,88%	14,59%	24,67%
ESPA Stock Russia	1.949,73	21,95%	0,14%	13,65%
ESPA Stock Techno	10.761,77	3,32%	10,76%	25,24%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,00	5,27%	18,32%	34,25%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2175	0,50%	1,05%	2,78%
ERSTE Ingatlan	2,1451	0,86%	1,83%	4,44%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3465	1,25%	2,13%	5,24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2977	2,67%	4,17%	7,45%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1115	17,15%	3,28%	-4,53%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3582	1,16%	1,98%	5,26%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9622	8,97%	10,57%	15,41%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9107	10,64%	5,28%	2,62%
ERSTE Rövid Kötvény	3,005	3,14%	4,47%	8,57%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1172	0,12%	0,26%	0,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,098	0,12%	0,28%	0,68%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,558586	0,36%	0,83%	2,34%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2294	0,50%	1,05%	2,40%

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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.