

BUX 18.852 0,3%	MOL 12.725 0,5%	Commerzbank 12,4 -0,2%	EUR/HUF 307,59 0,3%	Olaj (\$) 106,9 -0,0%
DAX 9.884 -0,3%	Richter 4.180 -0,5%	BMW 91,0 0,5%	EUR/USD 1,3574 0,3%	Arany (\$) 1.272 -0,4%
S&P 1.938 0,1%	OTP 4.500 0,8%	Nokia 5,9 -0,9%	USD/HUF 226,48 -0,0%	10Y hozam 4,46 -0,0

előző napi záró adatok

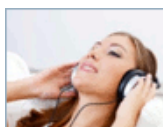
Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a tengerentúli indexek
- Az olaj kissé visszavett a lendületből, az arany is gyengült
- A dollár és a forint is gyengült tegnap
- Vegyesen teljesítettek az ázsiai piacok
- Megszületett a várva-várt Kúria döntés
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Langyos kereskedés folyik a piacokon. Sem a külföldön, sem itthon nem láthattunk komolyabb mozgást. Ugyanakkor az S&P500, a DAX és a Dow Jones is a 20 napos mozgóátlagokról készül fordulni, miközben a Nasdaq a korábbi lokális csúcs környékén konszolidálódik.

Magyarországon még a Kúria döntése sem hozott nagyobb mozgást a piacon. Pedig kicsit örülhettünk neki, hiszen a szerződéseket egyenként kell vizsgálni, hogy megfelelnek-e a transzparencia kritériumainak. Ugyanakkor ne legyenek senkinek sem kétségei afelől, hogy a kamat-ügybe a kormány még beleszól, és nyár végére törvényt alkot a parlament, amelyben valószínűleg a devizahitelek kivezetése is szerepelni fog, amelyet leginkább az árfolyamgáton keresztül látunk elképzelhetőnek. Számunkra úgy tűnik az eddigi nyilatkozatokból, hogy a kormánynak is valami hasonló a célja. Mindent összevetve a BUX is fordulós jeleket mutatott tegnap a 30 napos mozgóátlagról, és ma tovább mehet fölfelé. Ezt az is segítheti, hogy Kurdisztánban a kurdok védik az érdekeiket a szunnitákkal szemben, és komoly önszerveződő haderőt (peshmerga) sorakoztattak fel az olajeszközök védelmére. Ez pedig pozitív a MOL-ra nézve.



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. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	1.8%	1.7%
jún. 17.	11:00	GE	ZEW index	jún.	62.1	62.1
jún. 17.	11:00	EMU	ZEW index	jún.	55.2	
jún. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	máj.	1.8%	1.9%
jún. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	2%	2%
jún. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	máj.	5.9%	-0.9%
jún. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	máj.	13.2%	-3.9%
jún. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	máj.	1059	1050
jún. 17.	Aft-mkt		Adobe	2014 Q2	0,21	0,30

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek végig oldalaztak, de a nap második felében már felfelé vették az irányt és mérsékelt pluszban zárták a napot.
- A New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index jobban alakult a vártnál júniusban. Az index a piacot meglepve nem csökkent, hanem 19,28 pontra emelkedett, miközben az elemzők csak 15 pontra számítottak.
- Közel 9%-ot emelkedett tegnap a Tesla árfolyama arra a hírre, hogy a BMW és a Nissan autógyártókkal is együttműködhet a társaság.
- Számos makroadat jelenik meg ma a tengerentúlon, a májusi inflációs adat mellett többféle lakáspiaci adatot is közzétesznek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzéken nem volt felhőtlen a hangulat, a nap eleji gyenge kezdést követően emelkedésbe kapcsoltak a piacok, de a záráshoz közeledve ismét elromlott a hangulat és a pirosban fejezték be napot (FTSE100 -0,34%, DAX -0,29%, CAC40 -0,73%).
- Az euró zónás végleges inflációs adat nem okozott meglepetést, a vártak megfelelően 0,5% volt a fogyasztói árak emelkedése éves alapon májusban.
- Az ukrán államfő, Petro Porosenko tegnap bejelentette, hogy még ezen a héten részletes béketervvvel állnak elő.
- ZEW hangulatindex jelenik meg ma délelőtt az euró zónában.

Olaj, arany:

- A WTI 106,6 dolláron állt ma reggel, a tegnapi 107 dollár feletti szintekről tehát gyengült a fekete arany ára. A visszaesésnek inkább technikai okai voltak, de közrejátszott azt is, hogy az iraki lázadók lendülete csökkent. A piac arra számít, hogy mintegy 750 ezer hordóval csökkennek az USA készletei, mivel a nyári időszakban nő az olaj iránti kereslet, amit a nagyobb kínálat sem tud ellensúlyozni.
- Az arany 1,265 dolláron zárt, a piac az iraki események mellett a Fed kétnapos találkozására is figyel.

Devizák:

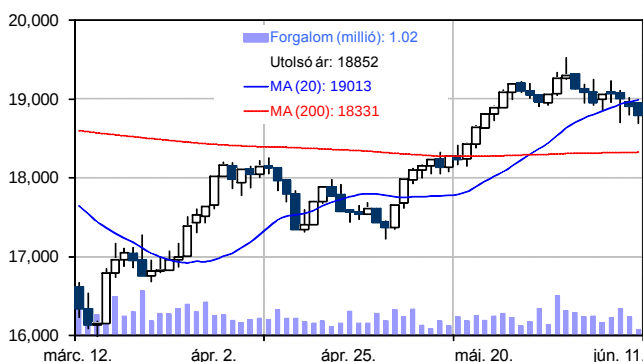
- Az EUR/HUF kurzusa a tegnap délelőtti órákban a Kúria döntés előtt 307,7-ig emelkedett, végül 307,1-nél zárta a napot, ami még így is gyengülést jelent a 306,5-ös nyitáshoz képest.
- A dollár korigált tegnap az euróval szemben, és 1,353-ról 1,357-ig emelkedett az árfolyam. Az 1,358-nál található ellenállás azonban megállította az emelkedést, és a reggeli kereskedésben már egy fordulat körvonalazódik.

Távol-Kelet:

- A japán index felfelé, a kínai tőzsdék pedig lefelé mozogtak a hajnali kereskedésben (Nikkei 0,29%, Hang Seng -0,51%, Shanghai -0,91%).

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.772	18.867	18.600	18.852

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,72	307,99	307,32	307,70

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.781	0,0%	10,5%
Nasdaq Composite	4.321	0,2%	25,2%
Nasdaq 100	3.780	0,1%	27,2%
FTSE 100	6.755	-0,3%	6,7%
RTX	1.886	-1,5%	1,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.447	-1,0%	-0,7%
PX	1.034	0,2%	11,9%
Hang Seng	23.187	-0,5%	9,2%
Russell 2000	1.167	0,4%	18,1%
Nikkei	14.978	0,3%	14,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	78,42	0,4%	-6,4%
Arcelormittal	10,92	-1,2%	19,6%
Axa	17,87	-1,1%	12,7%
Banco Bilbao	9,59	-1,7%	40,9%
Banco Santander	7,74	-1,5%	46,0%
BASF	85,33	0,1%	16,2%
Bayer	102,96	-0,6%	23,5%
BMW	91,00	0,5%	29,4%
BNP Paribas	51,58	0,2%	17,9%
Commerzbank	12,42	-0,2%	68,7%
Daimler	69,16	0,2%	45,5%
Deutsche Bank	27,49	-1,1%	-16,5%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.ON	14,45	0,5%	9,7%
Fiat	7,62	-1,1%	34,9%
Infineon	9,15	0,5%	39,6%
Linde	154,21	-0,7%	6,1%
Lufthansa	16,16	-1,0%	1,3%
Nokia	5,88	-0,9%	110,3%
Siemens	99,03	0,5%	28,4%
Telefonica	12,49	-0,6%	21,6%
Thyssenkrupp	21,16	0,2%	39,0%
Total	52,42	-0,8%	36,9%
Unicredit	6,67	-1,3%	67,8%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Tegnap délután a Kúria mindhárom devizahiteles kérdésben döntést hozott. Két kérdésben praktikusán nem beszélhetünk jogegységi döntésről, míg az árfolyamrés kérdésében igen.
 - Az árfolyamkockázat ügyfélre hárítása akkor tisztességtelen, ha a kockázatok az általánosan tájékozott és körültekintő ügyfél számára nem világosak. Ezt minden egyes szerződés esetén egyedileg kell megvizsgálni. Arról ugyanakkor a szerződések nagy részénél külön nyilatkozott az ügyfél, hogy a devizahitel kockázatait megértette.
 - A szerződések egyoldalú módosítása csak akkor tisztességtelen, ha az nem átlátható és arányos. Ebben az esetben is egyedileg kell vizsgálni a szerződéseket.
 - Az árfolyamrésről ugyancsak egyértelműen kimondta a Kúria, hogy tisztességtelen, és csak a MNB középárfolyamot lehetett volna alkalmazni. Ez egybevág a várakozásokkal és a korábbi egyedi ítélettel is.

A Kúria döntése alapvetően kedvező a bankok szempontjából, ugyanakkor nem szabad elfelejteni, hogy a kormány a nyár végére, ősz elejére ígéri devizahiteles mentőcsomagját, amely már több 100 milliárdos nagyságrendű veszteséget okozhat a bankszektorban.

- Az **OTP** 2014. június 13-án 88.763 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemet állománya 3.712.128 darabra (1.33%) változott.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	900	0,2%	136,8%	7.757	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	333	0,3%	-2,9%	646.473	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.725	0,5%	-24,7%	34.412	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.500	0,8%	-7,7%	1.207.346	Tartás	2013.09.19	4.600
Richter	4.180	-0,5%	19,2%	120.815	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

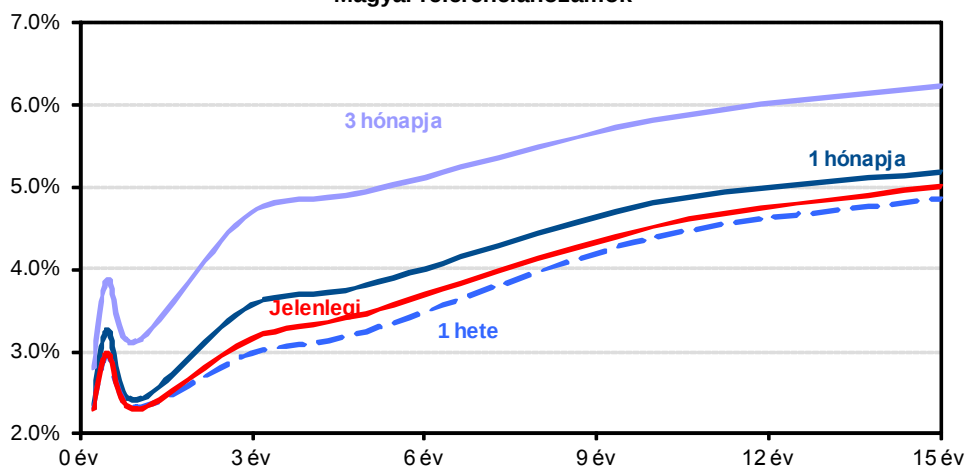
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,5%	14,0%
Távközlés	49	0,0%	1,7%
Olaj	1.678	0,1%	22,0%
Gyógyszer	514	0,3%	19,4%
Szállítványozás	8.023	-0,2%	27,4%
Félvezető	105	0,4%	26,1%
Közzolgáltató	43	0,7%	12,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.685	-0,4%	36,6%

Államkötvények

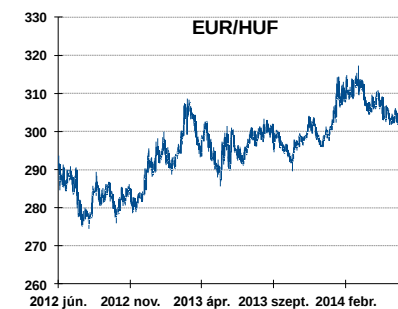
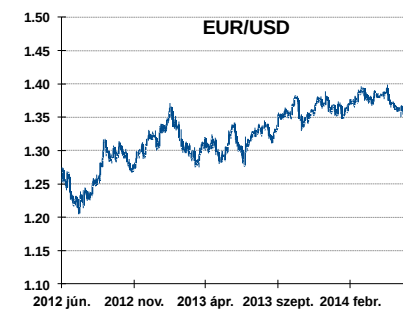
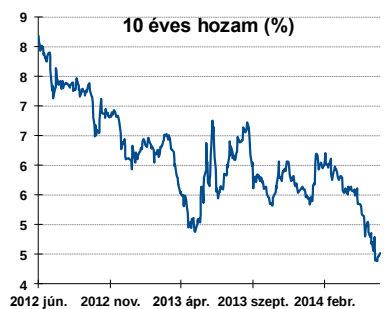
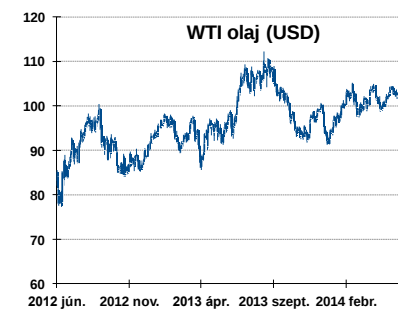
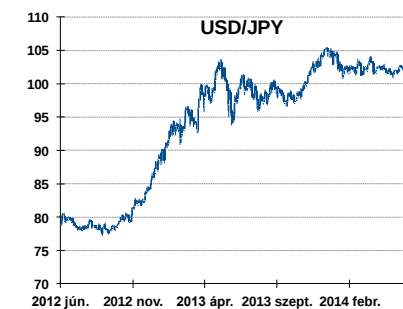
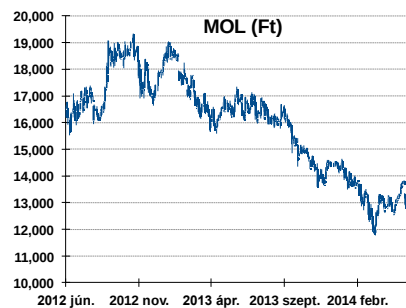
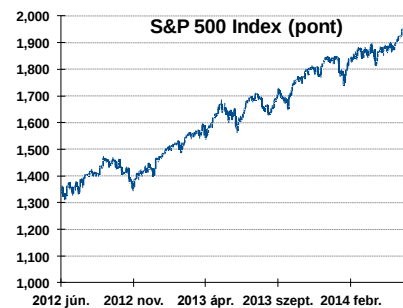
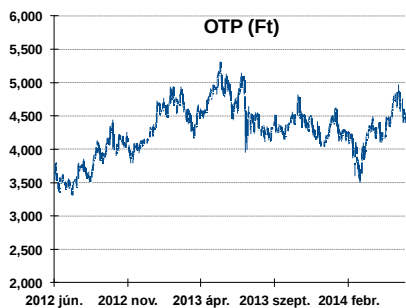
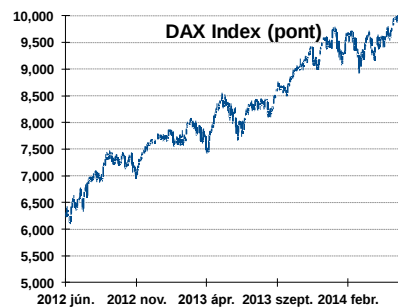
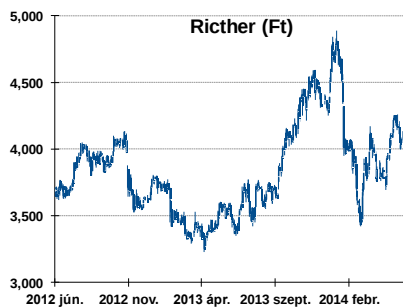
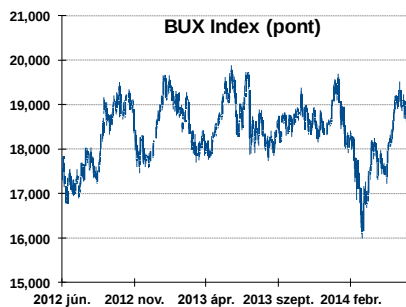
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,59%	-0,7	40,8
EMU 10 éves	1,35%	-0,9	-16,0
Magyar 10 éves	4,52%	6,0	-119,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,8	-24,4
USA 5 éves	1,69%	-0,5	63,3
EMU 5 éves	0,39%	-0,5	-14,9
Magyar 5 éves	3,47%	10,0	-192,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,1	-11,4
EMU 3 hónapos	0,01%	0,5	-1,6

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		
	2014.06.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	76.498,48	6,46%	11,69%	18,22%
ESPA Stock Global	23.800,10	2,96%	9,20%	20,53%
ESPA Stock Europe Active	44.976,20	4,13%	12,20%	20,76%
ESPA Stock Japan	22.907,02	8,07%	5,34%	15,10%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.442,40	20,36%	0,72%	7,41%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.043,61	12,93%	10,74%	15,46%
ESPA Stock Europe Properties	79.711,14	7,49%	20,05%	28,44%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,33	0,80%	1,27%	1,98%
ESPA Bond International	6.239,28	1,77%	5,69%	2,78%
ESPA Bond Euro Corporate	54.846,10	0,22%	6,04%	10,13%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.074,20	3,51%	9,28%	10,52%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,77	0,73%	1,78%	0,71%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,17	2,07%	4,64%	3,88%
ESPA Cash Corporate Plus	40.931,26	-0,94%	3,61%	8,19%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,08%	0,04%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	38.546,64	2,09%	3,59%	4,30%
ESPA Stock Adriatic	1.138,60	2,88%	7,74%	10,71%
ESPA Stock Agricultural	2.602,51	2,90%	5,88%	4,94%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.062,37	9,22%	7,90%	14,31%
ESPA Stock Commodities	35.268,95	9,86%	14,22%	16,95%
ESPA Stock Istanbul	115.013,86	32,22%	7,60%	-5,80%
ESPA Stock Pharma	48.508,62	3,45%	15,50%	25,44%
ESPA Stock Russia	1.948,82	23,69%	0,22%	14,35%
ESPA Stock Techno	10.870,40	5,18%	12,29%	25,79%
ERSTE WWF Stock Umwelt	111,42	6,27%	18,52%	34,37%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2176	0,50%	1,05%	2,75%
ERSTE Ingatlan	2,1453	0,86%	1,83%	4,39%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3468	1,25%	2,15%	5,24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2980	2,73%	4,21%	7,61%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1050	16,48%	1,84%	-4,47%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3585	1,17%	2,00%	5,24%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9632	9,20%	10,67%	15,74%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9092	11,42%	6,10%	3,36%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0052	3,10%	4,47%	8,60%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1172	0,12%	0,26%	0,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,098	0,12%	0,28%	0,67%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,558644	0,36%	0,82%	2,31%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2295	0,50%	1,05%	2,38%

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.
