

BUX 18.695 -0,8%	MOL 12.515 -1,7%	Commerzbank 12,5 0,3%	EUR/HUF 307,71 0,0%	Olaj (\$) 106,4 -0,5%
DAX 9.920 0,4%	Richter 4.170 -0,2%	BMW 90,8 -0,2%	EUR/USD 1,3547 -0,2%	Arany (\$) 1.271 -0,1%
S&P 1.942 0,2%	OTP 4.480 -0,4%	Nokia 5,9 0,2%	USD/HUF 227,15 0,3%	10Y hozam 4,52 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

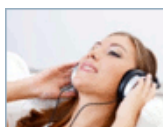
- A Nasdaq vezetésével emelkedtek a tengerentúli indexek
- Alig mozdult a WTI, az arany egy árnyalatnyit esett
- Ismét erősödött tegnap a dollár
- Gyenge makroadat ellenére emelkedik a japán piac
- Felhalmozásra ajánljuk az OTP
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A ZEW hangulatindex hamar összetörte a DAX index erőteljesnek tűnő elrugaszkodását a 20 napos mozgóátlagról. tegnap. Míg a jelent leíró komponens nagyot ugrott, addig a jövőbe mutató tovább szánkázott a lejtőn. Pedig a piaci szereplők már kis javulásra számítottak, de úgy tűnik Draghi hiába locsolta meg a piacokat egy kis pénzzel, egyelőre még ez sem segített, nem javult a hangulat. Az EKB intézkedése hamarosan elérheti a kellő hatást, és a tavaly decemberben még lokális csúcson levő index, újra emelkedő pályára kapcsol.

Az USA-ban sem segítettek a makrogazdasági adatok. Az infláció a várakozásoknál kicist nagyobb lett, ami a Fed mai ülése előtt jelzés, hogy tovább kell menni a QE kivezetésében. Azt gondoljuk, hogy nem fog begyorsítani a Fed, és továbbra is 10 milliárd dollár lesz a QE csökkentésének mértéke.

Összességében oldalazó piacokat láthatunk a mai napon, amely talán inkább egy kis emelkedést jelent itthon, és a DAX index esetében 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. 18.	13:30	US	FedEx	2014 Q4	2,13	2,36
jún. 18.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q1	-81.12	-97
jún. 18.	20:00	US	FeD eszközvásárlás MBS (milliárd dollár/hó)	jún.	20	15
jún. 18.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	jún.	0.25%	0.25%
jún. 18.	20:00	US	Federal Reserve eszközvásárlás (mrd/hó)	jún.	45	35
jún. 18.	20:00	US	FeD eszközvásárlás államkötvény (mrd dollár/hó)	jún.	25	20

Nemzetközi hírek

USA:

- Az erős nyitás után visszaestek a vezető tengerentúli indexek, majd ismét erőre kaptak a piacok, és a Nasdaq vezetésével mérsékelt pluszban zárták a napot (Dow 0,16%, Nasdaq 0,37%, S&P500 0,22%).
- A Nasdaq komponensei közül kiemelkedően teljesített egy Micros Systems nevű társaság, a közel 15%-os emelkedés annak köszönhető, hogy az Oracle hamarosan közel 5 milliárd dollárért vásárolhatja meg a társaságot. A Micros Systems a vendéglátás területén nyújt különféle technológiai szolgáltatásokat.
- A lakáspiaci adatok csalódást okoztak tegnap, az lakás építések az áprilisi 1,072 milliőről 1,001 millióra csökkentek májusban, miközben piac 1,03 millióra számított. Az építési engedélyek száma sem alakult valami fényesen, májusban 991 ezer engedélyt adtak ki, ami közel 60 ezerrel rosszabb az elemzők várakozásánál.
- Az évesített infláció némileg magasabb volt a piaci várakozásoknál a tengerentúlon, 2% helyett 2,1%-kal bővültek a fogyasztói árak májusban. A maginfláció pedig 1,9% helyett 2%-ra emelkedett.
- A General Motors idén már 44. alkalommal hív vissza autókat, az idei első félévben összesen 20 millió autót rendelt vissza, ami kétszer annyi, mint amit tavaly összesen értékesítettek.
- A mai kereskedésben a Fed kamatdöntő ülésére fókuszálhatnak a befektetők, az alapkamat (0,25%) tartására számítanak a befektetők, valamint arra, hogy az eszközvásárlási programot 45 milliárd dollárról 35 milliárd dollárra csökkentheti a Fed.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Napközben megbotlottak a vezető nyugat-európai indexek, de zárásra sikerül ledolgozniuk a veszteséget, és pluszban fejezték be a kereskedést (FTSE100 0,18%, DAX 0,36%, CAC40 0,58%).
- A gazdasági kilátásokra vonatkozó várakozások romlottak Németországban. A ZEW index 29,8 pontra süllyedt júniusban az előző havi 33,1 pontról, a várakozás 35 pont volt.

Olaj, arany:

- 106,5 dollár volt ma reggel a WTI árfolyama, lényegében a tegnapi szinteken mozgott az amerikai kőolaj jegyzése. Továbbra is az iraki feszültségek tovaterjedésétől félnek a befektetők leginkább: a harcok egyelőre Bagdadtól északra zajlanak, és nem érintik a fő kőolajtermelő déli területeket. Irak még növelni is tudta olaj exportját az elmúlt hetekben köszönhetően az elmúlt években kiépült infrastruktúrájának.
- Az arany 1.268 dolláron állt ma reggel, a piac a mai Fed bejelentésre figyel. A meglepetés az lenne, ha a Fed nem folytatná a szűkítést a korábban beharangozott havi 10 milliárd dolláros mértékben.

Devizák:

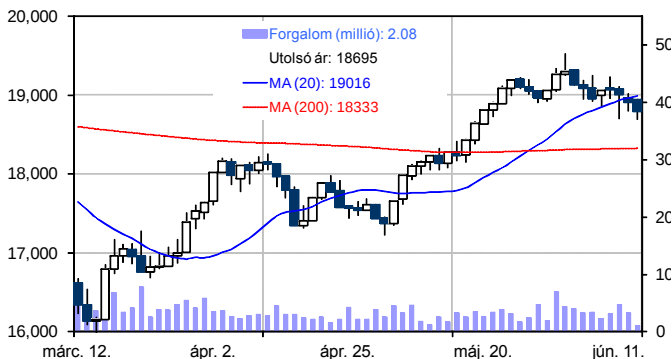
- Lefordult tegnap az 1,358-as ellenállástól az EUR/USD, és 1,354-ig süllyedt a kereskedés végére. A tegnapi mozgás a devizapár süllyedő trendjét erősíti, a mai kereskedésben pedig a Fed kamatdöntő ülése előtt kiváráásra számítunk.
- Minimális mértékben gyengült tovább tegnap a forint, napközben öthetes lokális (307,9) csúcson is járt az árfolyam, majd zárásra 307,5-ig korrigált vissza. A mai kereskedésben is folytatódhat az EUR/HUF emelkedése.

Távol-Kelet:

- Főleg a japán piacon jó a hangulat a gyenge makroadat ellenére, Kínában már vegyes az indexek teljesítménye (Nikkei 1,02%, Hang Seng 0,04%, Shanghai -0,47%).
- Japánban elég gyengére sikerült az import adat: az áprilisi 3,4%-os bővülés után májusban 3,6%-kal esett vissza a kivitel, miközben a piac 1,8%-ra számított. Az export adat is meglehetősen gyenge lett, a visszaesés 2,7% volt májusban, miközben a piac -1,3%-ot várt.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek minimális pluszban, és az európai indexek is a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.853	18.883	18.695	18.695

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,84	307,99	307,38	307,77

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.808	0,2%	9,7%
Nasdaq Composite	4.337	0,4%	24,6%
Nasdaq 100	3.781	0,0%	26,2%
FTSE 100	6.767	0,2%	6,2%
RTX	1.865	-1,1%	0,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.464	0,7%	0,4%
PX	1.034	-0,0%	11,8%
Hang Seng	23.201	-0,0%	9,3%
Russell 2000	1.177	0,8%	17,7%
Nikkei	15.124	1,0%	16,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	78,15	-0,3%	-5,9%
Arcelormittal	11,05	1,1%	21,0%
Axa	17,93	0,3%	11,6%
Banco Bilbao	9,58	-0,1%	40,0%
Banco Santander	7,74	0,0%	45,4%
BASF	86,13	0,9%	16,4%
Bayer	103,41	0,4%	23,3%
BMW	90,78	-0,2%	29,9%
BNP Paribas	52,21	1,2%	18,3%
Commerzbank	12,45	0,3%	65,6%
Daimler	69,77	0,9%	47,9%
Deutsche Bank	27,33	-0,6%	-17,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,39	-0,4%	9,0%
Fiat	7,61	-0,2%	34,6%
Infineon	9,25	1,1%	35,5%
Linde	155,31	0,7%	7,2%
Lufthansa	15,88	-1,8%	-1,1%
Nokia	5,89	0,2%	113,4%
Siemens	99,03	0,0%	27,7%
Telefonica	12,49	0,0%	21,0%
Thyssenkrupp	21,33	0,8%	39,9%
Total	52,47	0,1%	36,9%
Unicredit	6,68	0,2%	65,8%

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű bankszektor elemzésünkben a korábbi Tartás helyett Felhalmozásra javasoljuk az **OTP**-t, a célárát 4.600 forintról 5.300 forintra emeltük. Az **FHB** ajánlásunk továbbra is Tartás, de a célárát itt is módosítottuk, a korábbi 351 forint helyett 913 forintra.
- Az **OTP** 2014. június 16-án 111.858 darab törzsrészcényt értékesített javadalmazási politikája keretében; melyből 104.265 darabot Wolf László vezérigazgató-helyettes kapott. Wolf ugyanazén a napon 30.000 darab OTP részvényt értékesített, így összesen 620.402 darabot (0,22%) birtokol. Az OTP 3.600.270 darab saját részvénnel (1,29%) rendelkezik.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Magyar Telekom** is benyújtotta pályázatát a hétfői határidőig a frekvencia tenderen. Úgy tudni, hogy egy lehetséges negyedik szereplő, a Digi is pályázott.
- A **Richter** 2014. június 16-án újabb 31.000 darab saját részvényt vásárolt. A társaság saját részvény állománya így 347.100 darab. A május végén adott megbízásból még 24.000 darab van hátra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	882	-2,0%	137,1%	38.565	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	329	-1,2%	-2,4%	537.172	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.515	-1,7%	-26,4%	60.534	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.480	-0,4%	-6,7%	1.831.746	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.170	-0,2%	19,1%	367.717	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

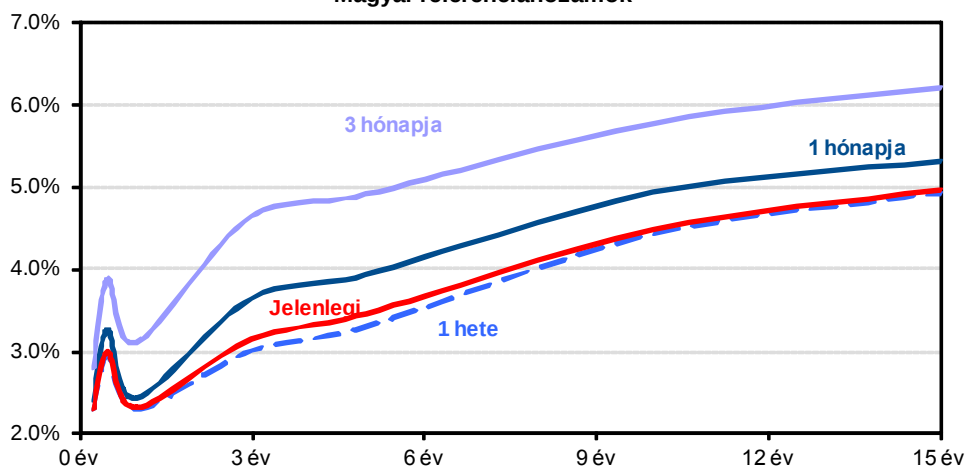
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,0%	14,4%
Távközlés	49	0,1%	0,6%
Olaj	1.676	-0,2%	21,5%
Gyógyszer	514	0,0%	19,1%
Szállítmányozás	8.056	0,4%	26,7%
Félvezető	105	0,5%	25,3%
Közzolgáltató	43	-0,1%	11,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.680	-0,2%	35,0%

Államkötvények

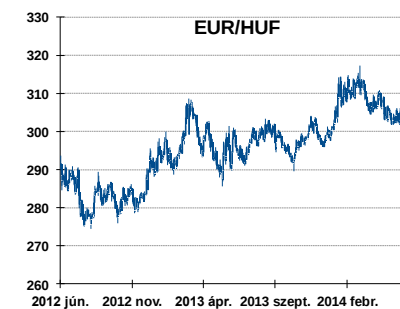
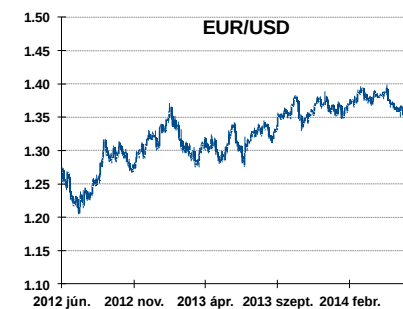
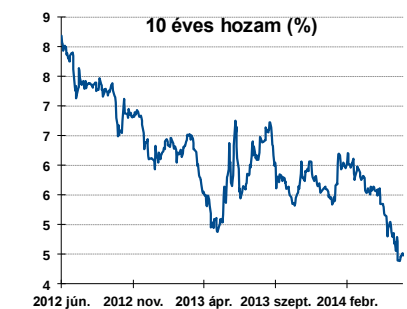
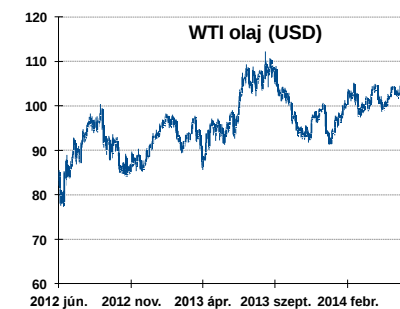
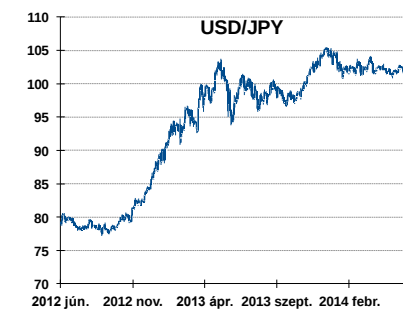
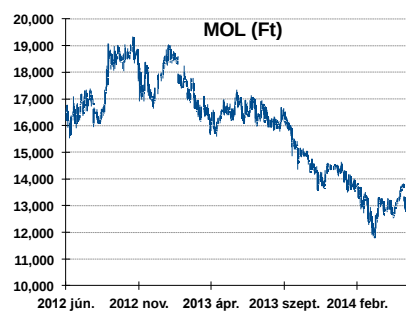
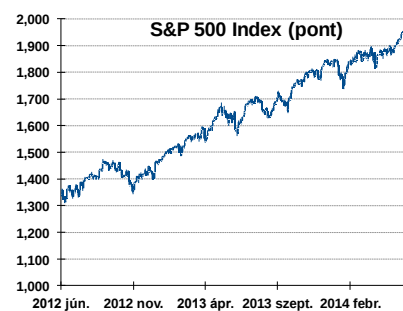
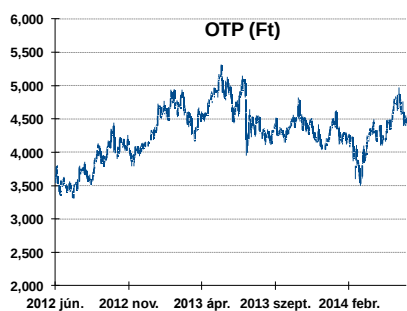
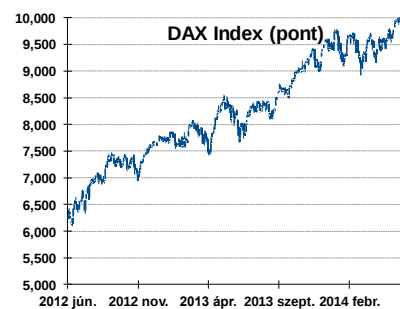
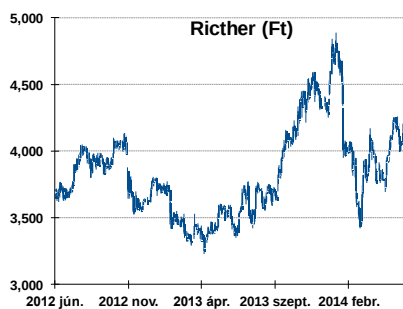
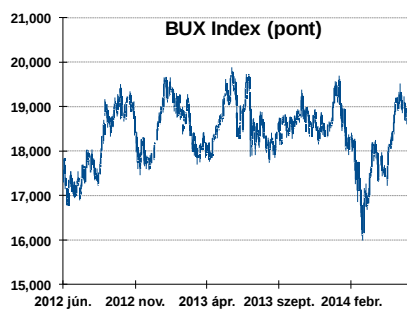
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,65%	-0,4	46,3
EMU 10 éves	1,40%	4,6	-12,1
Magyar 10 éves	4,48%	-4,0	-117,0
Japán 10 éves	0,60%	0,5	-23,6
USA 5 éves	1,74%	-1,2	68,1
EMU 5 éves	0,43%	4,1	-11,4
Magyar 5 éves	3,45%	-2,0	-184,0
Japán 5 éves	0,19%	0,1	-14,3
EMU 3 hónapos	0,02%	0,2	-2,1

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) 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 üzyletkötésre vonatkozó tilalom.