

BUX	18,971	1.5%	MOL	12,950	3.5%	Commerzbank	12.4	0.2%	EUR/HUF	306.48	-0.4%	Olaj (\$)	106.0	-0.4%
DAX	9,930	0.1%	Richter	4,210	1.0%	BMW	91.6	-0.3%	EUR/USD	1.3595	0.4%	Arany (\$)	1,278	0.6%
S&P	1,957	0.8%	OTP	4,499	0.4%	Nokia	5.7	-3.6%	USD/HUF	225.36	-0.8%	10Y hozam	4.48	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új történelmi csúcsra kapaszkodott az S&P500 index
- A WTI emelkedik az iraki félelmek miatt, az arany a FED miatt erősödik
- A Fed ülést követően erősödött a forint
- Nagyt ugrott a Nikkei

Erste kommentár

Tegnap tovább csökkent az eszközvásárlás mértéke. Most már csak havi 35 milliárd dollárért vásárol a Fed jelzálogpapírokat és államkötvényeket. Ráadásul Yellen szerint nincs buborék a részvénypiacokon, az árazások normálisak, s így a döntéseiket sem befolyásolja. Így sok shortos, aki azt gondolta, hogy hamarosan jön az armageddon, valószínűleg zárta a pozíciót, amire Európában is fel lehet készülni. Így a 20 napos mozgóátlagokról, újra északi irányba fordulnak az indexek.

Itthon komoly rallyt láthattunk a MOL-ban, amely az INA körüli spekulációhoz köthető. Legalábbis úgy tűnik. Ugyankor egyelőre nem világos a sztori, hiszen a horvát kormánynak nem nagyon van pénze kivásárolni a MOL-t az INA-ból, a MOL meg nem valószínű, hogy tovább megy, hiszen az azt is jelentené, hogy a horvát kormány szemében már barát lenne a MOL. Ez pedig nem valószínű, pláne 1 évvel a választások előtt, miközben eddig a nemzeti érdekeket hangoztatták.

Mindenestre itthon és a külföldi piacokon is emelkedésre számítottunk.



Török részvénypiaci index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak		Korábbi	Várt
jún. 19.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	▲	6.9% ▲	4.3%
jún. 19.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	▲	317 ▲	313
jún. 19.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	▲	2614 ▲	2600
jún. 19.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	jún.	▲	42.5	
jún. 19.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	▲	35.5	
jún. 19.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	máj.	▲	0.4% ▲	0.6%
jún. 19.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	jún.	▲	15.4 ▲	14
jún. 19.	Aft-mkt		Oracle	2014 Q4		0.77	

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitás után oldalazni kezdtek a tengerentúli börzék, és a Fed döntésig nem történt semmi. Ezt követően azonban rally üzemmódba kapcsoltak a piacok, és nagyot emelkedtek zárásig. Az S&P500 indexnek sikerült történelmi csúcsra kapaszkodnia (Dow 0,59%, Nasdaq 0,59%, S&P500 0,77%).
- A nap legfontosabb eseménye tegnap a Fed kamatdöntő ülése volt, a tengerentúli jegybank a várakozásoknak megfelelően 10 milliárd dollárral 35 milliárd dollárra vágta az eszközvásárlási program nagyságát. A jegybank jelezte, hogy a piac által vártnál korábban lehet kamatemelés. A Fed 2015 végére 1,25%-os (az eddigi 1% helyett), 2016-ra pedig 2,5%-os alapkamatot tart valószínűnek (a korábbi 2,25% helyett). A következő két évre vonatkozó növekedési várakozások nem változtak: 2015-re 3-3,2%-os, 2016-ra pedig 2,5-3%-os GDP bővülést vár a jegybank. Az idei növekedési prognózist viszont 2,8-3%-ról 2,1-2,3%-ra csökkentette a Fed, a rossz időjárás okozta gyenge első negyedévnek köszönhetően. A hosszú távú kamatszintet 3,75%-ra csökkentette a jegybank a korábbi 4%-ról.
- Janet Yellen elnök a döntést követő sajtótájékoztatón azt közölte, hogy az eszközvásárlások kivezetését a tervek szerint fogják folytatni, ha ezt a munkaerő-piaci adatok és inflációs számok is támogatni fogják.
- A szokásos friss segélykérelmek mellett a Philadelphiai Fed index júniusi értékét publikálják.

Európa:

- Oldalaztak tegnap a vezető nyugat-európai piacok (FTSE100 0,18%, DAX 0,1%, CAC40 -0,13%).

Olaj, arany:

- A WTI kőolaj 106,6 dolláron állt ma reggel, az Irak miatti félelem továbbra is a fő tényező, ami emeli az árat. Két cég, az Exxon és a BP is jelezte, hogy kivonja alkalmazottait, mivel tart tőle, hogy a lázadók bekebelezik Bagdadot, ami szabad utat enged a déli olajmezők felé. A készletek is csökkenést mutattak: az EIA riportja szerint 567 ezer hordóval estek az Egyesült Államok nyersolaj készletei. Az arany is nekilendült, ma reggel 1.281 dolláron állt az árfolyam. A tegnapi FED nyilatkozat, amely szerint később lehet a kamatok emelése, szintén segített az arany árfolyamán.

Devizák:

- Nagyon erősödött a forint az euróval szemben a tegnapi esti órákban. Az EUR/HUF árfolyam 307,8-ról 306,5-re mérséklődött, azonban a forint erősödése már az esti órákban, este 8-kor a Fed ülését követően, az itthon már meglehetősen illikvid kereskedésben következett be.
- Az EUR/USD árfolyama főként a kora délutáni órákban emelkedett látványosan és visszatesztelésre került a 20 napos mozgóátlag is, miután az árfolyam 1,3547-ről 1,3595-re emelkedett. A Fed nem okozott meglepetést, a vártak megfelelő mértékben csökkentette az eszközvásárlás mértékét, ugyanakkor Janet Yellen ismételten igyekezett megerősíteni, hogy a lejáró értékpapírokat továbbra is megújítják és, hogy nagyon valószínűtlen, hogy eladnák az értékpapírokat.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

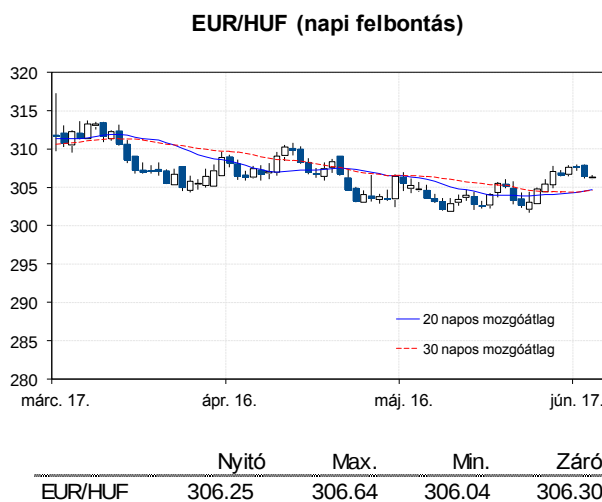
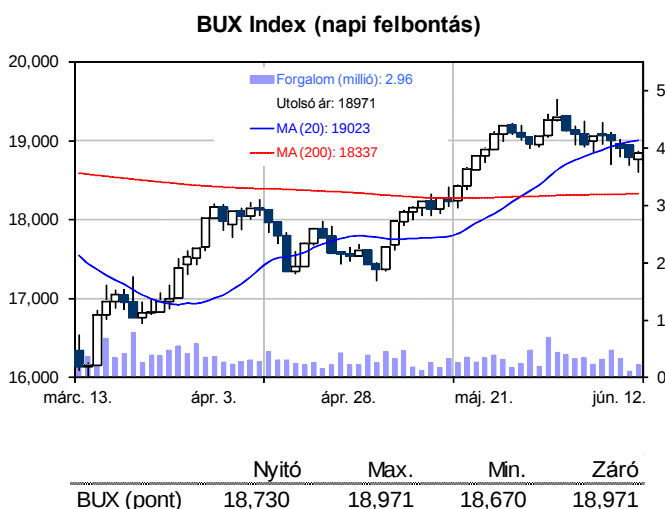
> Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot emelkedett, a Hang Seng index lényegében változatlan maradt, míg a Shanghai index értéke 1,4%-ot csökkent, mely csökkenés nagyrészt a kereskedés zárása előtt nem sokkal következett be.
- A kínai miniszterelnök Nagy-Britanniai látogatásakor megismételte a 7,5%-os növekedési célt továbbá azt mondta, hogy nem félnek a hard landing lehetőségétől.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős piacok a reggeli órákban



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,907	0.6%	11.9%
Nasdaq Composite	4,363	0.6%	26.7%
Nasdaq 100	3,805	0.6%	28.6%
FTSE 100	6,779	0.2%	6.8%
RTX	1,912	1.2%	4.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,462	-0.1%	2.0%
PX	1,028	-0.6%	11.1%
Hang Seng	23,248	0.3%	10.8%
Russell 2000	1,183	0.6%	19.9%
Nikkei	15,355	1.6%	15.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.64	0.1%	-6.1%
Arcelormittal	11.12	0.6%	23.3%
Axa	17.86	-0.4%	13.2%
Banco Bilbao	9.58	-0.1%	42.2%
Banco Santander	7.74	-0.0%	47.3%
BASF	86.26	-0.4%	17.4%
Bayer	103.35	0.0%	22.7%
BMW	91.63	-0.3%	31.5%
BNP Paribas	51.99	-0.4%	19.1%
Commerzbank	12.44	0.2%	64.7%
Daimler	69.85	-0.3%	50.9%
Deutsche Bank	27.58	0.1%	-15.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.68	-0.1%	12.4%
Fiat	7.61	0.0%	37.3%
Infineon	9.43	0.0%	38.6%
Linde	157.48	-0.0%	8.6%
Lufthansa	16.13	0.8%	1.0%
Nokia	5.68	-3.6%	108.4%
Siemens	99.50	0.1%	28.2%
Telefonica	12.72	1.9%	25.3%
Thyssenkrupp	21.52	0.0%	43.7%
Total	52.85	0.7%	38.7%
Unicredit	6.70	0.3%	69.1%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Jelasity Radován az Erste Bank Hungary vezérigazgatója interjút adott a Figyelőnek. A fontosabb pontok az alábbiak voltak: (i) elsősorban az NHP-nek köszönhetően meglódult a hitelezési aktivitás; (ii) átfogó megoldásra lenne szükség a devizahites probléma tekintetében; (iii) Az Erste elkötelezett Magyarország felé.
- Az **OTP** 10.585 részvényt osztott ki június 18-án a javadalmazási program keretében, míg Wolf László vezérigazgató helyettes 78 ezer részvényt adott el 4.496 Ft árfolyamon. A tranzakciókat követően az OTP-nek 3.788.584 saját részvénye, míg Wolf Lászlónak 542.402 db részvénye maradt.
- Az **OTP** 2014. június 17-én 246.185 darab saját részvényt vásárolt, és ugyanezen a napon javadalmazási politikája keretében 47.286 darabot értékesített. Így a bank saját tulajdonában 3.794.169 darab (1,36%) OTP részvény van.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- A **Richter** 2014. június 17-én 24.000 darab saját részvényt vásárolt, így befejezte a május végén adott, 300.000 darabra szóló megbízást. A társaság 371.100 darab saját részvényt birtokol.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	883	0.1%	139.9%	33,105	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	333	1.2%	-1.8%	513,616	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,950	3.5%	-23.3%	41,712	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,499	0.4%	-5.0%	1,098,105	Felhalmozás	2014.06.18	5,300
Richter	4,210	1.0%	21.3%	250,605	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

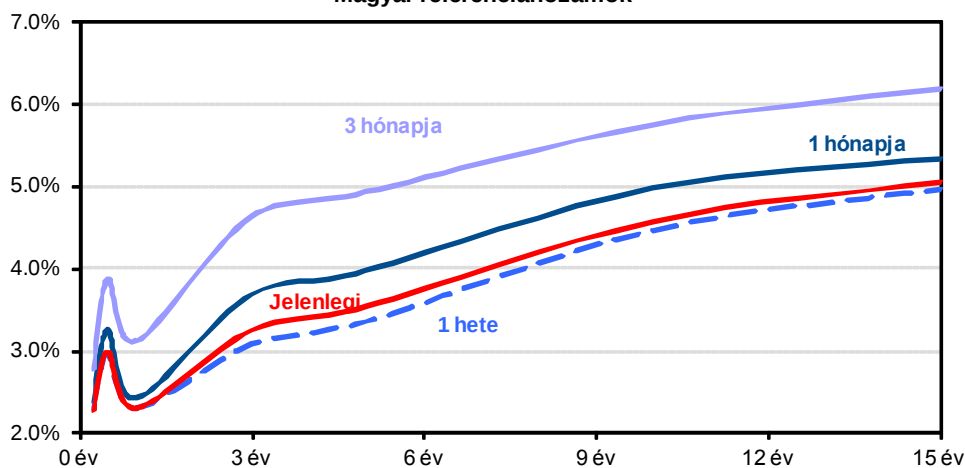
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	23	0.6%	16.6%
Távközlés	50	0.6%	3.9%
Olaj	1,695	1.1%	24.3%
Gyógyszer	518	0.7%	21.9%
Szállítmányozás	8,178	1.5%	30.2%
Félvezető	105	-0.2%	27.0%
Köszolgáltató	44	2.3%	16.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,685	0.2%	37.3%

Államkötvények

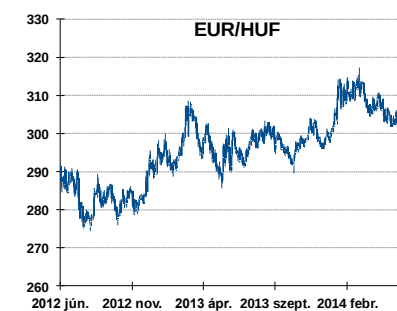
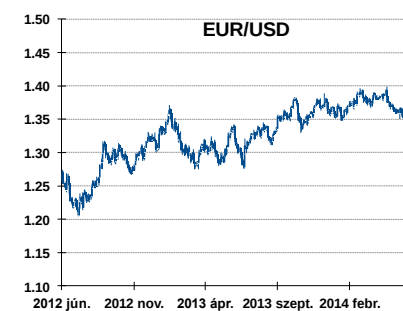
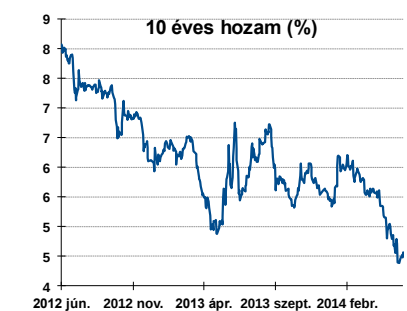
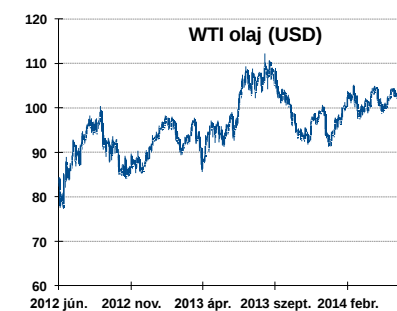
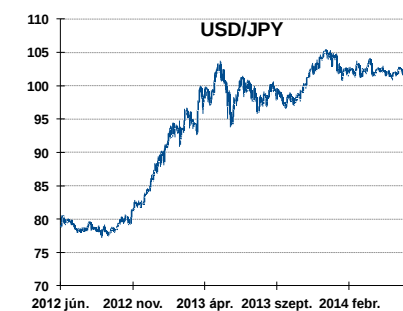
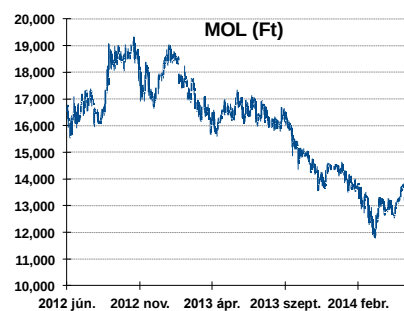
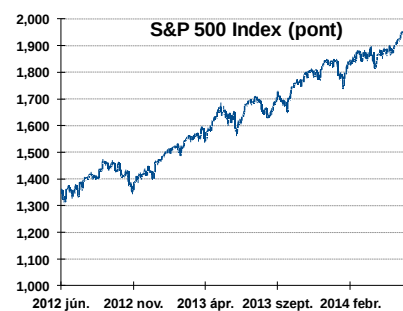
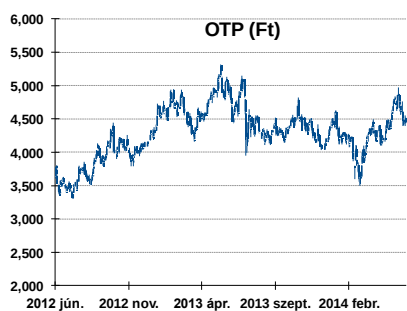
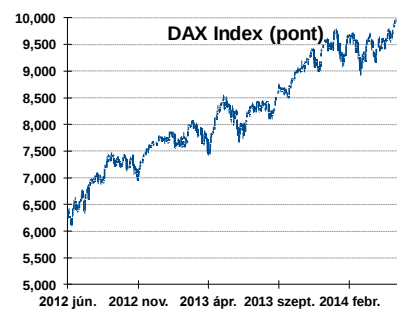
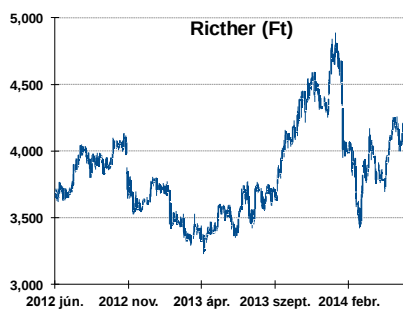
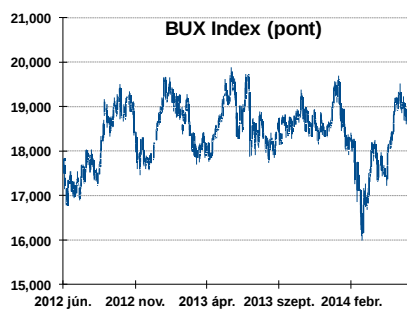
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2.58%	-0.3	22.9
EMU 10 éves	1.35%	-2.3	-20.6
Magyar 10 éves	4.57%	9.0	-118.0
Japán 10 éves	0.59%	-1.1	-22.5
USA 5 éves	1.66%	-1.0	41.4
EMU 5 éves	0.39%	-1.5	-20.1
Magyar 5 éves	3.53%	8.0	-179.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.2	-13.7
EMU 3 hónapos	0.01%	0.5	-2.5

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		
	2014.06.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	76,644.84	5.84%	12.01%	20.98%
ESPA Stock Global	23,785.92	2.28%	9.13%	22.00%
ESPA Stock Europe Active	44,936.13	2.64%	11.79%	21.66%
ESPA Stock Japan	22,783.30	8.78%	6.83%	15.20%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,163.58	16.34%	-0.30%	5.20%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50,930.28	12.31%	11.39%	16.09%
ESPA Stock Europe Properties	79,234.10	5.57%	19.73%	26.82%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115.35	0.80%	1.31%	1.97%
ESPA Bond International	6,249.42	2.23%	6.49%	4.18%
ESPA Bond Euro Corporate	54,993.01	0.76%	7.00%	11.52%
ESPA Bond Emerging-Markets	56,992.09	3.54%	9.62%	10.93%
ESPA Bond Europe (EUR)	146.88	3.03%	4.76%	4.46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.77	0.85%	1.86%	0.46%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176.20	2.31%	4.64%	3.42%
ESPA Cash Corporate Plus	41,014.87	-0.52%	4.47%	9.70%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.46	0.10%	0.04%	0.19%
ESPA Cash Emerging Markets	38,505.26	2.05%	4.05%	4.96%
ESPA Stock Adriatic	1,137.93	3.06%	8.06%	11.71%
ESPA Stock Agricultural	2,608.02	2.72%	6.27%	6.86%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2,054.43	8.34%	8.86%	14.00%
ESPA Stock Commodities	35,303.66	9.34%	14.48%	18.67%
ESPA Stock Istanbul	111,963.57	27.08%	3.81%	-11.23%
ESPA Stock Pharma	48,503.71	3.03%	16.01%	27.10%
ESPA Stock Russia	1,934.49	18.36%	-0.34%	11.84%
ESPA Stock Techno	10,862.67	4.18%	12.20%	28.28%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110.96	4.82%	17.08%	34.30%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2177	0.50%	1.05%	2.75%
ERSTE Ingatlan	2.1455	0.86%	1.83%	4.39%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3468	1.22%	2.11%	5.22%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2973	2.63%	3.99%	7.35%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1080	12.32%	0.22%	-4.80%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3587	1.15%	1.97%	5.25%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.9568	8.51%	9.54%	13.60%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9039	11.35%	5.78%	3.34%
ERSTE Rövid Kötvény	3.0028	2.96%	4.30%	8.42%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1172	0.11%	0.26%	0.59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.098	0.12%	0.28%	0.67%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.558695	0.36%	0.82%	2.31%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2295	0.49%	1.04%	2.37%

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) alulárzott 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) alulárzott 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) alulárzott 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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.