

BUX 19.087 0,6%	MOL 13.100 1,2%	Commerzbank 12,4 0,0%	EUR/HUF 306,39 -0,0%	Olaj (\$) 106,4 0,4%
DAX 10.004 0,7%	Richter 4.180 -0,7%	BMW 92,7 0,8%	EUR/USD 1,3608 0,1%	Arany (\$) 1.320 3,3%
S&P 1.959 0,1%	OTP 4.555 1,2%	Nokia 5,7 0,9%	USD/HUF 225,16 -0,1%	10Y hozam 4,57 9,0

előző napi záró adatok

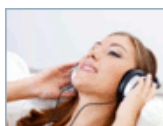
Piaci áttekintés

- Ismét történelmi csúcson zárt az S&P500
- Nem változott a WTI, hatalmasat ugrott az arany ára
- Csak napon belül volt érdemi mozgás a devizapiacra
- Nincs érdemi mozgás Ázsiában

Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Érdekes dolog üthetett szöveget a fejünkbe tegnap. Olyasmit láthatunk, amire utoljára 2003 környékén volt példa. Jól megnézve a vezető indexek (S&P500, Dow Jones, DAX) grafikonjait azt láthatjuk, hogy az új csúcsok után nincs behevülés, száguldás, hanem trendelő mozgás van kialakulóban: a kotta szerint kis elrugaszkodás a 20 napos mozgóátlagról, majd annak visszatesztelése, utána megint rugaszkodás, vagyis szép trendet mutató mozgás. Az ilyenekben, ha igaznak bizonyulnak, jó stratégiával sok pénzt lehet keresni. Ugyanakkor a fundamentumok és azok változása is nagyon fontos tényező, hiszen az ilyen trendek akár évekig is el tudnak tartani. Ráadásul a fent említett indexek esetében a pozitív fundamentumokról is meg vagyunk győződve, és úgy tűnik, hogy nemcsak mi, hanem a Fed 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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	máj.	-0.9%	-0.8%
jún. 20.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	ápr.	20.9	
jún. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jún.	-7.1	-6.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek a tengerentúli börzék tegnap, a nyitás után mélyrepülés kezdődött, amit félidőben éles fordulat követett és nagy hajrá után a Dow és az S&P500 is pluszba kapaszkodott, az utóbbi index ráadásul történelmi csúcson is zárta a kereskedést (Dow 0,09%, Nasdaq -0,09%, S&P500 0,1%).
- A heti friss munkanélküli segélykérelmek száma a vártnál nagyobb ütemben csökkent tegnap a tengerentúlon. A 312 ezer regisztrált kérelem 6 ezer fővel alacsonyabb az egy héttel korábbi adatnál, miközben a várákozás 314 ezer fő volt. A tartósan segélyből élők száma pedig 7 éves mélypontra esett.
- A Philadelphiái Fed index a várt csökkenés helyett látványosan emelkedett. Az áprilisi 15,4 pontról 14,8 pontra történő csökkenés helyett 17,8 pontra emelkedett a mutató májusban.
- Több mint 5%-ot esett a zárás utáni kereskedésben az Oracle, miután a vártnál gyengébb negyedéves számokat publikált. A tisztított profit 92 cent volt részvényenként, ami alacsonyabb a 95 centes várákozásnál, az árbevétel pedig 10,95 milliárd dollárról 11,3 milliárd dollárra emelkedett.
- Közel 10%-os pluszban zárta a kereskedést a BlackBerry a vártnál jobb negyedéves számoknak köszönhetően. A tisztított veszteség 11 cent volt, ami kedvezőbb a piac által várt 26 centes veszteségnél. Az árbevétel a vártnak megfelelően 966 millió dollár volt, de a tavalyi szintről ez 70%-os visszaesés.
- Ma nem publikálnak fontos makroadatot a tengerentúlon.

Európa:

- Emelkedéssel telt a tegnapi kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,43%, DAX 0,74%, CAC40 0,72%).
- Az IMF aggódik, hogy az euró övezetben defláció alakul ki, ezért azt szeretné, ha a Európai Központi Bank mennyiségi lazításba kezdene.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 106,6 dolláron állt ma reggel, a tegnapi szinthez képest változatlan áron volt az amerikai könnyűolaj. Az iraki feszültség a fő hajtóerő továbbra is: a Brent típusú olaj már 115 dolláron állt arra a félelemre, hogy a harcok az ország déli részére is áttérjednek, ami Irak fő kitermelő bázisa.
- Az arany 1.311 dollárra ugrott tegnap, elsősorban a Fed politikájának változása áll a háttérben. Janet Yellen Fed elnök ugyanis utalt arra, hogy talán később emelik az USA kamatokat, mivel a gazdasági növekedési kilátások messze nem olyan kedvezőek az idei évben, mint amire a Fed korábban számított.

Devizák:

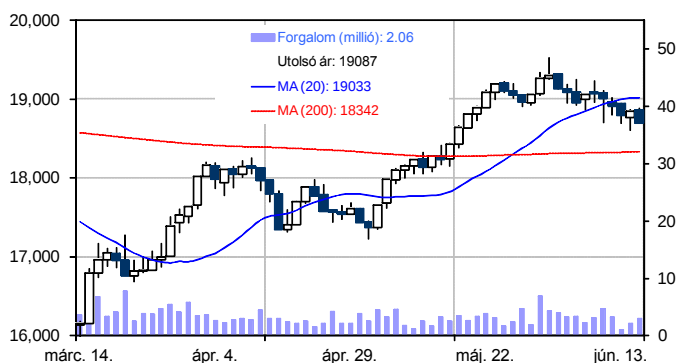
- Az EUR/HUF a tegnapi kereskedésben visszatesztelte a 20 és a 30 napos mozgóátlag 304,7-es értékét, azonban délután lényegében már visszakorrigált kissé a nyitóérték fölé, és 306,4-en zárt a reggeli 306,25-ös érték után.
- Visszafogott mozgás jellemezte az EUR/USD árfolyamát tegnap, a reggeli 1,3595-ről 1,3608-ra emelkedett a devizaárfolyam értéke.

Távol-Kelet:

- Meglehetősen vegyesre sikerült a kereskedés ma reggel Ázsiában. A Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,1%-ot csökkent, a Nikkei értéke pedig nem változott érdemben.
- A nyugodt kereskedéshez nagymértékben hozzájárult, hogy sem fontosabb hír, sem pedig jelentősebb adat nem látott napvilágot Ázsiában.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.975	19.155	18.882	19.087

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,14	306,63	306,06	306,32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.921	0,1%	14,7%
Nasdaq Composite	4.359	-0,1%	29,6%
Nasdaq 100	3.801	-0,1%	31,5%
FTSE 100	6.808	0,4%	10,5%
RTX	1.901	0,6%	7,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.462	-0,1%	2,0%
PX	1.030	0,2%	14,7%
Hang Seng	23.228	0,3%	14,0%
Russell 2000	1.184	0,1%	23,3%
Nikkei	15.347	-0,1%	17,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76,81	-1,0%	-2,6%
Arcelormittal	11,12	0,0%	26,7%
Axa	18,16	1,7%	19,4%
Banco Bilbao	9,71	1,4%	50,4%
Banco Santander	7,86	1,6%	56,2%
BASF	86,99	0,4%	22,5%
Bayer	103,75	0,4%	29,2%
BMW	92,70	0,8%	40,0%
BNP Paribas	52,19	0,4%	24,9%
Commerzbank	12,41	0,0%	66,6%
Daimler	70,07	0,1%	58,0%
Deutsche Bank	27,87	1,1%	-11,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,95	1,7%	18,6%
Fiat	7,58	-0,4%	43,6%
Infineon	9,33	-1,0%	44,7%
Linde	154,51	-1,9%	9,4%
Lufthansa	15,87	-0,8%	1,6%
Nokia	5,73	0,9%	100,0%
Siemens	99,73	0,3%	32,5%
Telefonica	12,81	0,7%	30,6%
Thyssenkrupp	21,52	0,0%	47,4%
Total	53,68	1,6%	45,5%
Unicredit	6,78	1,3%	78,5%

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

Vállalati hírek

- Molnár József, a **MOL** vezérigazgatója a World Petroleum Congress XXI moszkvai találkozóján hangsúlyozta, hogy a vállalat aktívan keresi azokat a befektetési lehetőségeket Oroszországban, melyek hozzásegíthetik kutatás-termelési céljai megvalósításához.
- A Fővárosi Törvényszék ma tárgyalja a bankok fellebbezését a GVH bírság miatt, melyet amiatt a kartell tevékenység miatt kaptak, amit 2011 végén, 2012 év elején a végtörlesztés időszakában a kamatok terén tanúsítottak, amikor forint hitelt nyújtottak a svájci frank hitelek kiváltásához. A GVH összesen 9,5 milliárd forint bírságot szabott ki, 4,5 milliárd az **OTP**-nek (17 forint részvényenként), míg az **FHB** nem kapott büntetést.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	894	1,2%	148,3%	50.582	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	334	0,3%	1,2%	2.627.903	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.100	1,2%	-21,6%	55.535	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.555	1,2%	-1,4%	1.080.457	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.180	-0,7%	21,2%	100.596	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

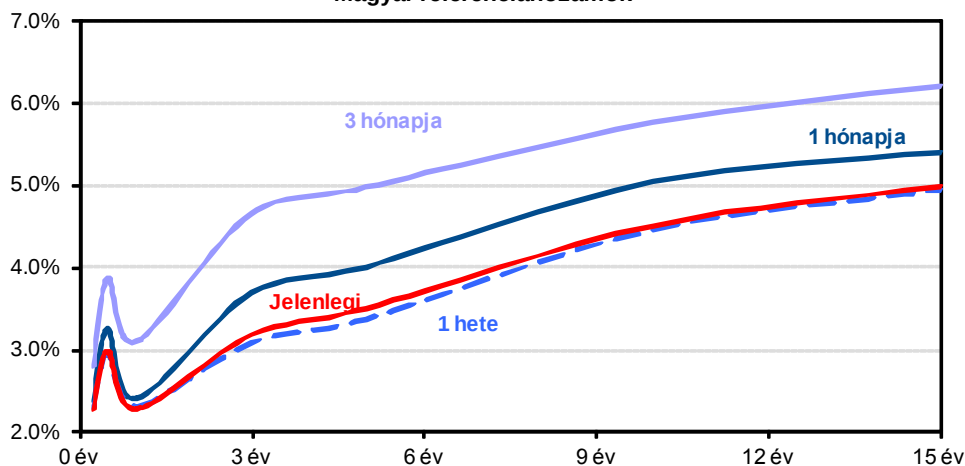
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,1%	19,1%
Távközlés	50	0,3%	6,6%
Olaj	1.706	0,7%	29,0%
Gyógyszer	519	0,2%	25,8%
Szállítmányozás	8.188	0,1%	33,3%
Félvezető	105	0,1%	31,3%
Közzolgáltató	44	0,8%	21,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.685	-0,0%	40,0%

Államkötvények

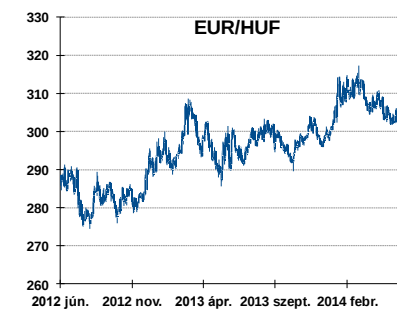
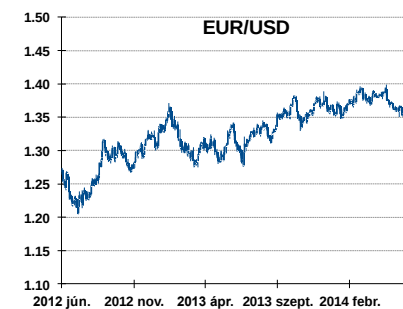
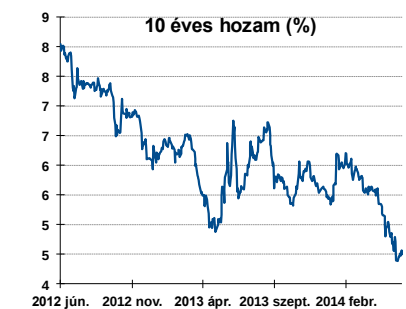
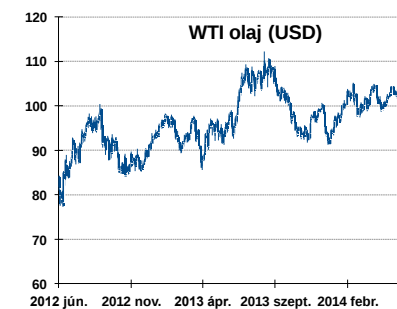
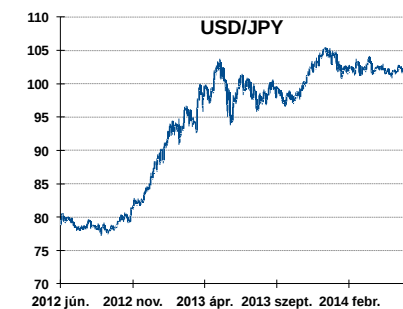
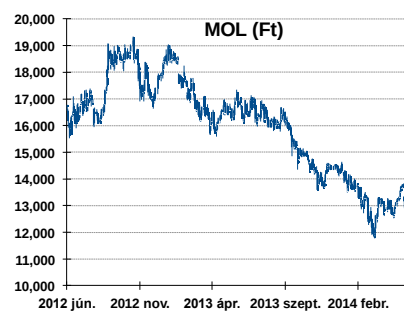
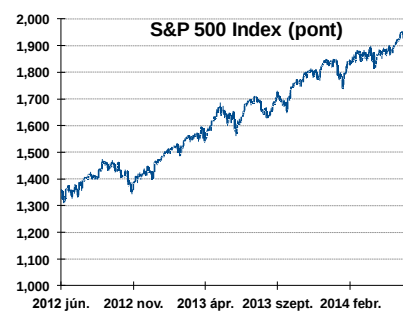
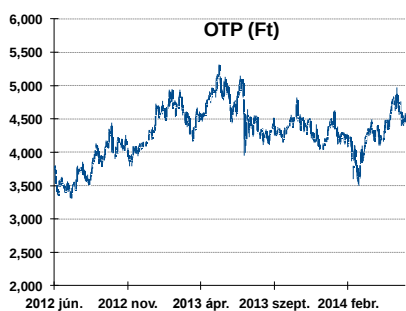
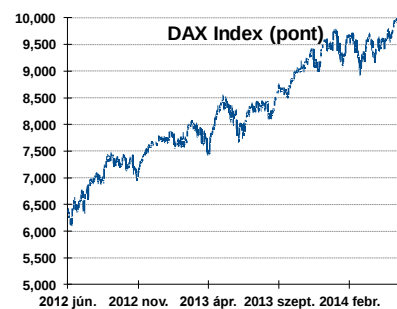
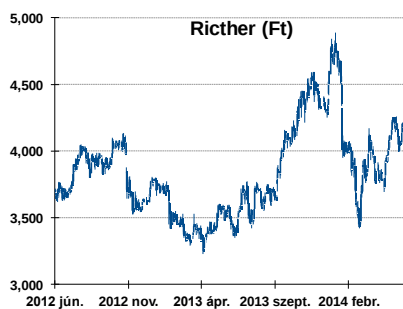
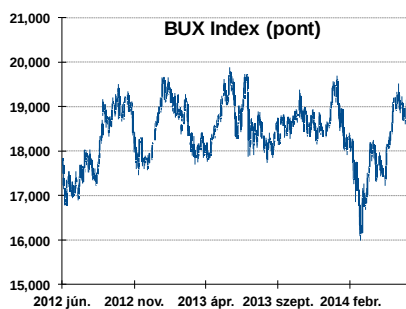
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,61%	-0,9	19,7
EMU 10 éves	1,32%	-5,4	-23,7
Magyar 10 éves	4,51%	-6,0	-132,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,3	-26,8
USA 5 éves	1,67%	-0,6	36,6
EMU 5 éves	0,38%	-3,3	-21,9
Magyar 5 éves	3,50%	-3,0	-189,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,3	-17,7
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,5	-3,5

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		
	2014.06.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	77.161,56	6,00%	13,26%	21,20%
ESPA Stock Global	23.924,90	2,30%	10,34%	21,80%
ESPA Stock Europe Active	45.135,06	2,87%	13,36%	21,29%
ESPA Stock Japan	22.826,08	8,10%	6,26%	12,99%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.059,93	13,18%	0,55%	4,54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.940,07	11,75%	11,62%	15,30%
ESPA Stock Europe Properties	78.752,43	5,08%	20,68%	25,78%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,28	0,72%	1,24%	1,93%
ESPA Bond International	6.248,24	2,62%	6,87%	4,21%
ESPA Bond Euro Corporate	54.935,25	1,03%	7,33%	11,37%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.911,29	3,64%	9,90%	10,81%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,51	0,59%	1,49%	0,41%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,63	1,84%	4,06%	3,32%
ESPA Cash Corporate Plus	41.047,54	-0,07%	5,03%	9,75%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	0,07%	0,02%	0,17%
ESPA Cash Emerging Markets	38.440,52	2,19%	4,53%	4,92%
ESPA Stock Adriatic	1.135,76	3,28%	8,67%	12,13%
ESPA Stock Agricultural	2.622,41	2,70%	7,10%	7,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.062,23	8,82%	9,10%	13,69%
ESPA Stock Commodities	35.390,27	9,18%	15,36%	18,02%
ESPA Stock Istanbul	112.400,57	25,90%	10,94%	-9,02%
ESPA Stock Pharma	48.865,53	3,21%	17,83%	27,31%
ESPA Stock Russia	1.926,80	13,81%	-0,88%	9,92%
ESPA Stock Techno	10.917,49	3,73%	13,09%	27,48%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,95	4,60%	17,92%	34,65%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2179	0,49%	1,04%	2,74%
ERSTE Ingatlan	2,1458	0,85%	1,82%	4,37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3468	1,19%	2,08%	5,14%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2966	2,43%	3,83%	7,65%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1155	11,37%	1,73%	-2,35%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3588	1,13%	1,97%	5,15%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9521	7,71%	9,14%	13,41%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8862	7,78%	5,01%	3,41%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0005	2,78%	4,17%	8,32%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1173	0,12%	0,26%	0,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0981	0,13%	0,28%	0,67%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,558787	0,36%	0,82%	2,29%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2297	0,50%	1,05%	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) 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.