

BUX 18.953 -0,7%	MOL 12.900 -1,5%	Commerzbank 12,0 -3,3%	EUR/HUF 305,94 -0,1%	Olaj (\$) 106,8 0,4%
DAX 9.987 -0,2%	Richter 4.177 -0,1%	BMW 92,5 -0,2%	EUR/USD 1,3600 -0,1%	Arany (\$) 1.315 -0,4%
S&P 1.963 0,2%	OTP 4.513 -0,9%	Nokia 5,7 0,9%	USD/HUF 224,94 -0,1%	10Y hozam 4,51 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét csúcson az S&P500 index
- Tovább emelkedik a WTI, már 1.315 az arany
- Minimális mozgás a devizapiacra
- Meglepően jó kínai adat húzta Ázsiát
- Szinten maradó árakra számítnak ma

Erste kommentár

Pénteken napközben még megvolt az újabb csúcs a DAX-ban, de nap végére mégis a negatív tartományban zárt az index. Ebben elsősorban az európai bankszektor volt a ludas, amely elég nagy pofont kapott a hét utolsó kereskedési napján. Mindezek ellenére a szerdán hagyott rés egyelőre tartja magát, de a mai napon visszatöltheti az index, ami azt jelentené, hogy megtekinti a 9.964 pontos szintet. Persze akkor már a 20 napos mozgóátlag is beleférhet, amely a 9.947 környékén tartózkodik.

Az S&P500 esetében újra összejött a történelmi csúcs, még akkor is, ha ez nagyon haloványra sikeredett. Persze ezt az utóbbi időben megszokhattuk. A Dow Jones indexben hasonló viselkedést láthattunk, mint a DAX esetében. Napközben megvolt a csúcs, hogy aztán le is forduljon róla. Már nagyon közel van a lélektani 17.000 pontos határ.

A BUX úgy tűnik, hogy újra a 30 napos mozgóátlagról, 18.850 pont környékéről akar fordulni, ami cirka 100 pontra van a pénteki záró árfolyamtól. Ezen valószínűleg az sem változtat, hogy a Richter kutatási igazgatója a cég amerikai leányvállalatához távozik, és az eddigi helyettese veszi át a főnöki széket. Sőt az sem, hogy Ukrajnából állítólag átlövöldöznek Oroszországba, és Putyin (immár sokadszor) harckészültségbe helyezte a hadsereget, és újra gyakorlatozni kezdtek. Mindezt úgy, hogy korábban az ukránok tűzszünetet rendeltek el, hogy ezzel is elősegítsék a békefolyamatot.



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. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	52.3	52.5
jún. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	56	55.8
jún. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	52.2	52.2
jún. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatószerzői beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	53.2	53.3
jún. 23.	14:30	US	Chicagói Fed index	máj.	-0.3229	0.2
jún. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	56.4	56
jún. 23.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	máj.	1.31%	1.94%

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedés viszonylag egyhangú volt, piacmozgató makrogazdasági adatok hiányában a kereskedés végéig oldalaztak a piacok, kis pluszban zárva a napot. Az S&P500 indexnek azonban még így is sikerült történelmi csúcstól ütnie, és a Dow Jones index is járt új maximumon napközben (Dow 0,15%, Nasdaq 0,2%, S&P500 0,18%).
- A Dow Jones index tagjai közül nap nyertese a Caterpillar (2%) volt, a veszteségek táborát a Walt Disney vezette (1%).
- Májusi chicagói Fed indexet és használt lakásértékesítési adatokat, illetve júniusi feldolgozóipari beszerzési menedzser indexeket publikálnak ma a tengerentúlon.

Európa:

- Pénteken nap végére elomlott a hangulat a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,25%, DAX -0,17%, CAC40 -0,48%).
- Az orosz-ukrán feszültség tovább fokozódott a hétvégén. Az Egyesült Államok, Németország és Franciaország vezetői újabb szankciókat fognak bevetni Oroszország ellen abban az esetben, ha az ukrainai tűzszünet bejelentése után nem tesz lépéseket a feszültség csökkentése érdekében. Hétfőn hajnalban azonban újabb lövések dördültek, orosz területeket ért lövés Ukrajna felől.

Olaj, arany:

- Mindkét általunk figyelt és elemzett termék, az amerikai könnyűolaj WTI és az arany ára is tovább menetel felfelé. A WTI ma reggel 107,4 dolláron állt, míg az arany már 1.315 dollár körül mozgott. Az iraki feszültség továbbterjedésének lehetősége egyre nő a piac szerint, ami mindkét nyersanyag árát emelkedően hat. A WTI esetében továbbra is az amerikai készletadatok lesznek kiemelkedőek, míg az amerikai gazdasági növekedés elsősorban az arany árát befolyásolja. A piac a Fed esetleges csúszására is számít, vagyis, hogy a várt első kamatemelés csak jelentős késéssel fog bekövetkezni.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

- A pénteki meglehetősen adat- és hírszegény kereskedési nap rányomta a bélyegét a devizapiacra is. Sem az EUR/HUF, sem pedig az EUR/USD esetében nem volt érdemi elmozdulás.
- Az EUR/USD 1,3608-ról 1,3600-ra csúszott vissza és ezzel lényegében a 20 napos mozgátlagon pihent meg, ami 1,3594-nél húzódik.

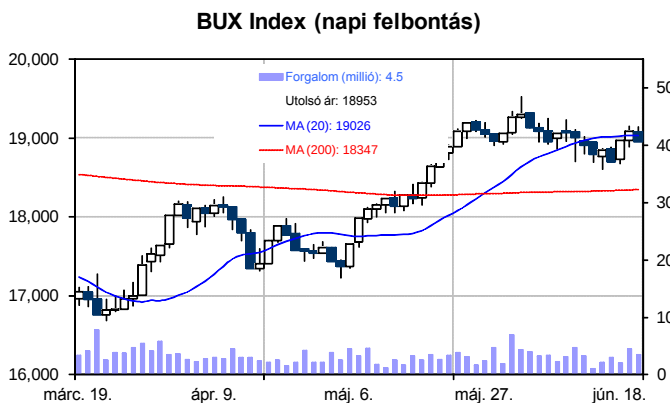
- A forint árfolyama minimális mértékben erősödött a dollárral szemben, az EUR/HUF árfolyam 306,14-ről 305,98-ig csökkent a pénteki, nyugodt kereskedésben.

Távol-Kelet:

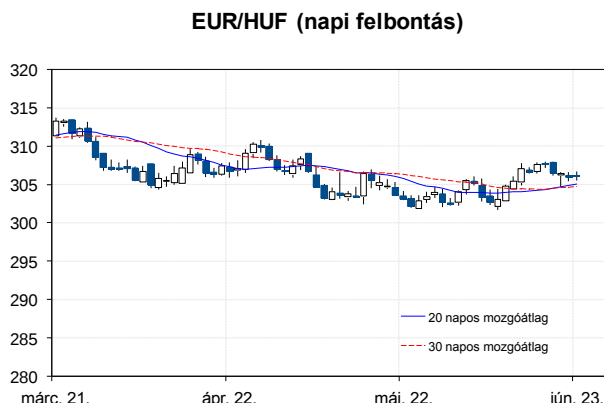
- A Hang Seng és a Shanghai index is 0,3%-ot emelkedett, a japán Nikkei index értéke a hajnali jó kezdést követően némileg visszaesett, így mindössze 0,1%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A HSBC előzetes beszerzési menedzser indexe várt fölértékeltségben emelkedett Kínában, ugyanis a májusi 49,4 pontról 50,8 pontra emelkedett, ami jelentősen meghaladja a 49,7 pontos várakozást, ráadásul az index értéke december óta most először ugrott a fellendülést jelző 50 pontos érték fölé.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A főbb amerikai határidős indexek a pozitív, míg a DAX a negatív tartományban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.079	19.145	18.953	18.953



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,13	306,66	305,51	306,07

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.947	0,2%	14,5%
Nasdaq Composite	4.368	0,2%	30,1%
Nasdaq 100	3.803	0,0%	32,1%
FTSE 100	6.825	0,3%	11,6%
RTX	1.887	-0,7%	7,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.462	-0,0%	10,2%
PX	1.033	0,2%	17,7%
Hang Seng	23.259	0,3%	14,8%
Russell 2000	1.188	0,4%	23,3%
Nikkei	15.359	0,1%	16,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	76,08	-1,0%	-4,0%	E.On	14,85	-0,6%	18,8%
Arcelormittal	11,08	-0,4%	26,7%	Fiat	7,58	0,1%	47,6%
Axa	17,97	-1,0%	21,7%	Infineon	9,36	0,3%	49,3%
Banco Bilbao	9,64	-0,8%	51,9%	Linde	156,01	1,0%	11,8%
Banco Santander	7,84	-0,2%	58,2%	Lufthansa	15,76	-0,7%	1,5%
BASF	87,38	0,4%	24,6%	Nokia	5,73	0,9%	100,0%
Bayer	103,79	0,0%	29,7%	Siemens	99,78	0,1%	32,8%
BMW	92,48	-0,2%	42,5%	Telefonica	12,85	0,3%	31,1%
BNP Paribas	51,19	-1,9%	25,7%	Thyssenkrupp	21,40	-0,6%	46,5%
Commerzbank	12,00	-3,3%	64,8%	Total	53,95	0,5%	47,8%
Daimler	70,09	0,0%	60,9%	Unicredit	6,62	-2,4%	81,5%
Deutsche Bank	27,06	-2,9%	-14,7%				

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

Vállalati hírek

- A Moody ma reggeli elemzése a Kúria múlt heti döntését követően azzal számol, hogy a bankoknak 1 milliárd eurót kell visszafizetniük, ami a bankszektor tőkéjének 11%-a, ezért a döntés negatívan érintheti a bankrendszer adósbesorolását. Ezért a Moody's továbbra is Ba1 minősítést tart érvényben negatív kilátások mellett az **OTP** esetében.
- A Standard & Poor's hitelminősítő negatívról stabilra módosította az **OTP** és az OTP Jelzálogbank. adósbesorolásainak kilátását, egyúttal megerősítette mindkét bank 'BB/B' szintű hosszú- és rövid lejáratú adósbesorolásait. A lépés azután következett, hogy néhány hónapja Magyarország adósbesorolásának kilátásait is módosították.
- Megrohamozták az ügyfelek a bolgár Coropbankot, ezért a nemzeti bank átvette Bulgária negyedik legnagyobb bankjának irányítását. Az **OTP** szerint ez egyedi eset volt, és semmilyen hatással nincs az OTP bolgár leányának, a DSK-nak a működésére. A 13%-os piaci részesedéssel rendelkező DSK mérlegfőösszeg alapján a második legnagyobb bank Bulgáriában.
- Az **OTP** 2014. június 20-án 37.060 darab törzsrésztvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank a tranzakciót követően 3.751.312 darab saját résztvényt (1,34%) birtokol.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- 2014. augusztus 1-től a **Richter** jelenlegi kutatási igazgató-helyettese, Dr. Greiner István tölti be a kutatási igazgatói tisztséget. A jelenlegi kutatási igazgató, Dr. Szombathelyi Zsolt a cég amerikai leányvállalatának tudományos igazgatója lesz a jövőben. Árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	876	-2,0%	148,2%	70.535	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	337	0,9%	6,0%	2.344.379	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.900	-1,5%	-20,9%	46.821	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.513	-0,9%	1,2%	627.840	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.177	-0,1%	20,0%	252.848	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

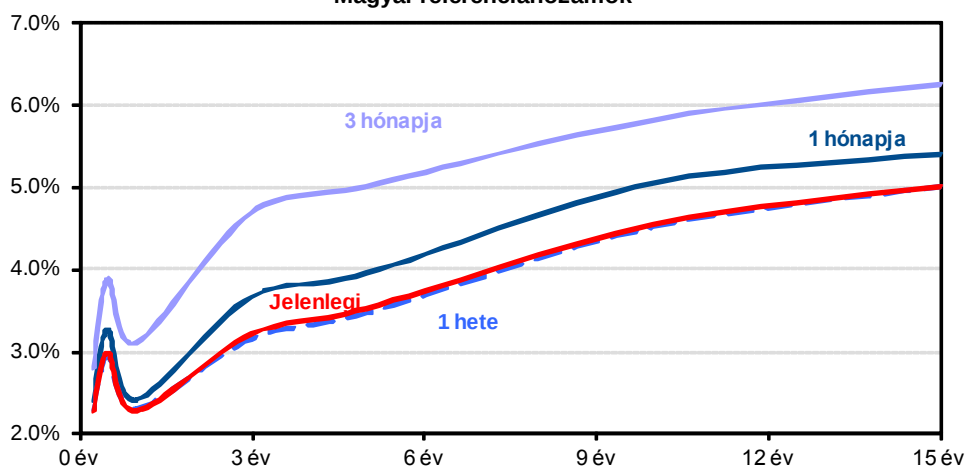
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,0%	19,4%
Távközlés	50	0,1%	6,1%
Olaj	1.718	0,7%	29,8%
Gyógyszer	524	1,0%	26,7%
Szállítmányozás	8.205	0,2%	34,3%
Félvezető	105	-0,4%	30,7%
Közellőgáltató	43	-1,5%	19,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.686	0,1%	39,6%

Államkötvények

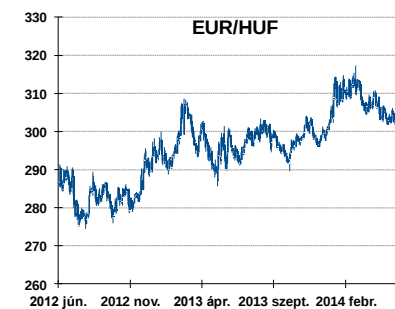
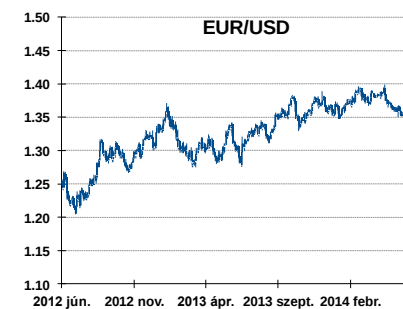
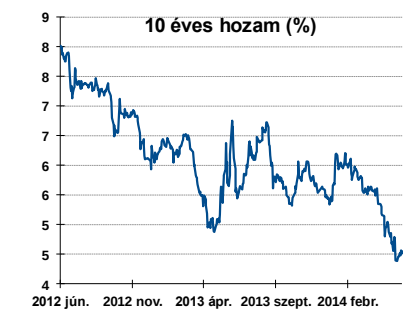
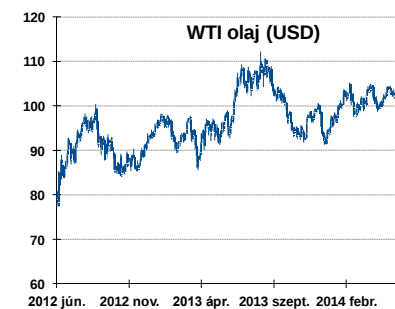
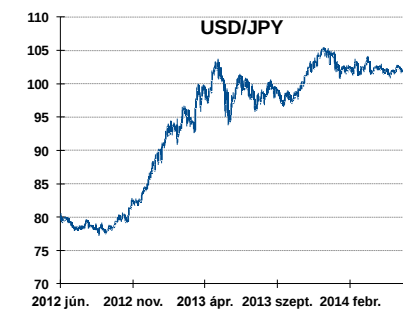
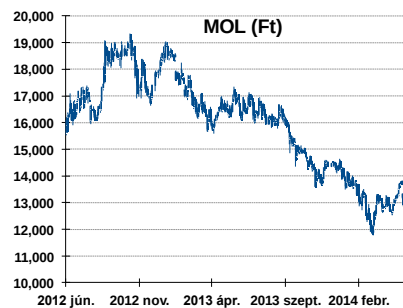
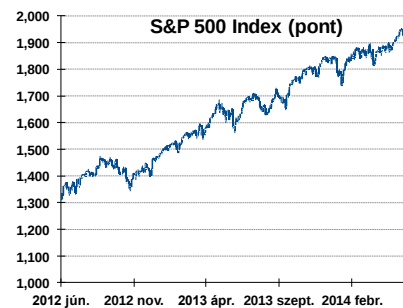
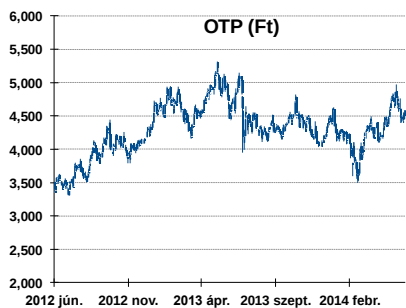
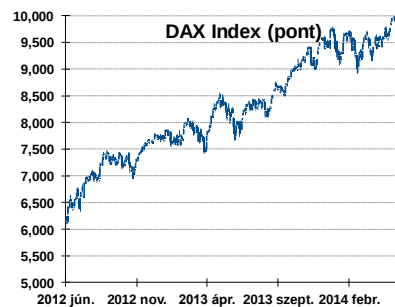
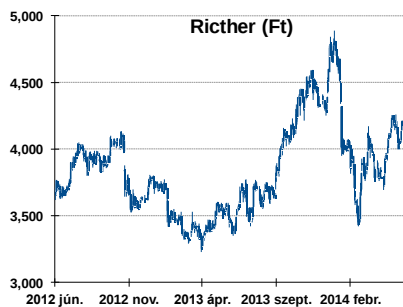
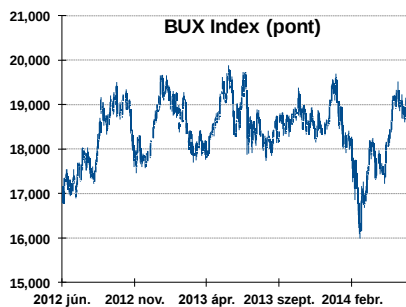
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,62%	1,5	8,9
EMU 10 éves	1,34%	2,2	-32,2
Magyar 10 éves	4,55%	4,0	-164,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,0	-28,9
USA 5 éves	1,70%	1,8	27,4
EMU 5 éves	0,40%	2,3	-35,0
Magyar 5 éves	3,52%	2,0	-213,0
Japán 5 éves	0,18%	0,3	-17,4
EMU 3 hónapos	0,01%	0,4	-3,2

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		
	2014.06.20	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	76.617,93	3,25%	9,99%	19,84%
ESPA Stock Global	23.827,52	1,40%	7,96%	20,53%
ESPA Stock Europe Active	44.951,95	2,08%	9,58%	19,57%
ESPA Stock Japan	23.122,77	11,19%	6,06%	11,05%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.190,04	13,70%	0,02%	5,64%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.632,73	10,89%	10,46%	15,02%
ESPA Stock Europe Properties	78.487,44	5,48%	17,36%	23,99%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,32	0,79%	1,28%	1,90%
ESPA Bond International	6.175,02	0,79%	5,60%	2,28%
ESPA Bond Euro Corporate	54.601,95	0,25%	6,60%	9,44%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.594,18	2,80%	9,14%	9,94%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,63	1,05%	1,79%	0,85%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,06	2,50%	4,40%	4,49%
ESPA Cash Corporate Plus	40.695,95	-1,39%	3,95%	7,44%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,09%	0,05%	0,13%
ESPA Cash Emerging Markets	38.185,06	1,19%	4,23%	3,85%
ESPA Stock Adriatic	1.125,78	1,89%	7,59%	10,38%
ESPA Stock Agricultural	2.626,82	2,64%	6,51%	6,01%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.031,90	7,60%	7,37%	11,32%
ESPA Stock Commodities	35.347,72	8,66%	13,08%	17,20%
ESPA Stock Istanbul	113.395,83	26,09%	16,43%	-8,08%
ESPA Stock Pharma	48.600,83	2,09%	14,49%	26,16%
ESPA Stock Russia	1.946,47	15,27%	-1,65%	11,86%
ESPA Stock Techno	10.797,13	1,30%	9,88%	24,95%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,17	3,99%	15,59%	35,54%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2182	0,49%	1,04%	2,74%
ERSTE Ingatlan	2,1464	0,86%	1,82%	4,40%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3470	1,20%	2,08%	5,17%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2975	2,47%	3,83%	7,91%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1220	12,57%	2,19%	-0,93%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3589	1,14%	1,97%	5,18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9576	7,89%	9,46%	14,17%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8857	7,87%	4,87%	4,42%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0027	2,86%	4,17%	8,41%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1173	0,12%	0,26%	0,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0981	0,12%	0,28%	0,67%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,558944	0,35%	0,81%	2,29%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2299	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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.