

BUX 19.072 0,6%	MOL 12.930 0,2%	Commerzbank 11,7 -2,3%	EUR/HUF 305,19 -0,2%	Olaj (\$) 106,2 -1,0%
DAX 9.921 -0,7%	Richter 4.248 1,7%	BMW 92,8 0,4%	EUR/USD 1,3605 0,0%	Arany (\$) 1.317 0,2%
S&P 1.963 0,0%	OTP 4.520 0,2%	Nokia 5,8 1,2%	USD/HUF 224,32 -0,3%	10Y hozam 4,55 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak a tengerentúli indexek
- A WTI visszaesett, az arany stabil maradt
- Mozgóátlagok tartják a devizapárokat
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- Július 4-ig megszülethet a devizahitelekéről szóló törvény
- További 10 bázispontos kamatsökkenés jöhet ma
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nyári hangulat uralkodik a nemzetközi piacokon. Az S&P500 piacmozgató makrogazdasági hírek hiányában történelmi csúcsa közelében oldalazott tegnap. Az index túlvetté vált az elmúlt hetek emelkedésének következtében, ezért egy korrekció bármikor könnyen jöhet.

A DAX index már izgalmasabb volt, hiszen a pénteki fals kitörés után a tegnapi kereskedés a korrekcióról szólt, a 30 napos mozgóátlagot is visszatesztelte az index 9.880 pontnál, ahol azonban ismét megérkezett a pozitív fordulat. A gyenge európai bankszektor húzta vissza az indexet, a kritikus ellenállás 10.030 pontnál húzódik, ennek áttörése kellene ahhoz, hogy kitörésről beszélhessünk.

A hazai börze tegnap jól teljesített, a nap két nyertese a Magyar Telekom és a Richter voltak. Az utóbbi papír lendületet vett és elérte a 4.250 forintos ellenállást, amelynek áttörése reálisnak tűnik rövidtávon, de a 4.320-4.341 forint közötti résnél újabb ellenállás várja a gyógyszerpapírt. A Magyar Telekom is tovább robog felfelé, az emelkedő trend is megerősítést nyert, a papír következő szintje 350 forintnál húzódik.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 24.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró), tény	Q1	637.4	984
jún. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	jún.	110.4	110.3
jún. 24.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jún.	2.4%	2.3%
jún. 24.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	ápr.	166.8	169.08
jún. 24.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jún.	83.01	83.5
jún. 24.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	máj.	6.4%	1.4%
jún. 24.	16:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	máj.	433	439.25
jún. 24.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jún.	7	7

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli börzéken oldalazással telt a tegnapi kereskedés, az indexek egy szűk sávban mozogtak (Dow -0,06%, Nasdaq 0,02%, S&P500 -0,01%).
- A használt lakásértékesítési adatok jobban alakultak a várakozásoknál, évesített alapon 4,89 millió lakás cserélt gazdát májusban, ami egy hónap alatt 4,9%-os bővülésnek felel meg, szemben az elemzők 1,9%-os várakozásával.
- A Markit előzetes júniusi beszerzési menedzser indexe 0,9 ponttal 57,5 pontig emelkedett, ez pedig 2010 májusa óta a legmagasabb érték, miközben a várakozás 56 pont volt.
- Számos makroadatot publikálnak ma a tengerentúlon: a richmondi Fed index júniusi értékét, újlakás építések és értékesítések májusi adatait, a Conference Board fogyasztói bizalmi indexet és az S&P/CaseShiller áprilisi értékét publikálják.

Európa:

- Rossz hangulat uralkodott tegnap a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,35%, DAX -0,66%, CAC40 -0,56%).
- Németországból üzleti hangulatindexet publikálnak ma délelőtt.

Olaj, arany:

- A WTI 105,8 dollárra esett vissza, mivel egyelőre nem realizálódnak azok a félelmek, hogy az iraki lázadás az olajtermelés visszaesését okozná. Az országban a legutóbbi hónapokban csúcsot döntött az olajkihozatal, a déli kikötők is teljes kapacitással dolgoznak. A líbiai helyzet ezzel szemben továbbra is kérdéses, mivel az ország továbbra is csak marginális mennyiséget tud exportálni.
- Az arany 1.315 dollár körül állt, a tegnap megjelent jó USA adatok (használt lakás értékesítés) egyelőre azt mutatják, hogy az Egyesült Államok gazdasága robosztus mértékben nő.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

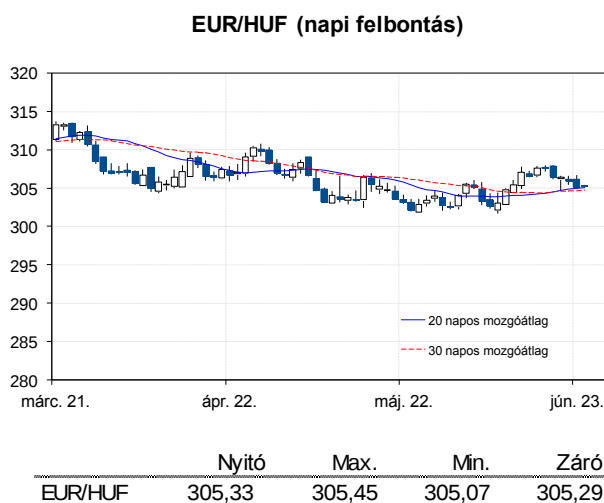
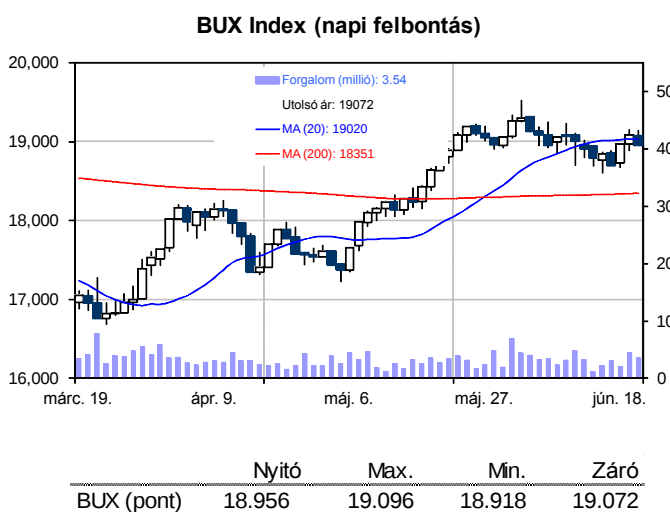
- Az EUR/HUF és az EUR/USD is a 20 napos mozgóátlagig csökkent. A rövidtávú mozgóátlag támaszt és egyben fordulás lehetőséget jelent a devizák számára. A 20 napos mozgóátlag 305,07-nél húzódik az EUR/HUF kereszt esetében, míg az EUR/USD esetében ugyanez 1,3592-es értéket jelent.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai részvénytörzsek igyekeztek korrigálni a tegnapi zárásban bekövetkezett nagy esésüket, és az indexek ennek megfelelően jellemzően mérsékelt emelkedést tudtak felmutatni. A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,1%-kal emelkedett.
- A Nikkei esetében látható óvatos elmozdulások oka, hogy a befektetők Shinzo Abe miniszterelnök bejelentését válják a gazdasági reformokkal kapcsolatban.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel. Bár az S&P minimális mínuszban volt, de a Dow és a Nasdaq minimális pluszban, a DAX szintén a pozitív tartományban volt.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.937	-0,1%	15,5%
Nasdaq Composite	4.369	0,0%	31,6%
Nasdaq 100	3.805	0,1%	33,6%
FTSE 100	6.801	-0,4%	12,8%
RTX	1.905	0,9%	9,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.476	0,6%	10,3%
PX	1.031	-0,2%	20,5%
Hang Seng	22.912	0,5%	15,6%
Russell 2000	1.185	-0,3%	24,6%
Nikkei	15.405	0,2%	17,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	75,13	-1,2%	-3,7%
Arcelormittal	11,15	0,7%	32,1%
Axa	17,85	-0,7%	22,8%
Banco Bilbao	9,60	-0,4%	53,1%
Banco Santander	7,82	-0,3%	61,3%
BASF	86,80	-0,7%	26,3%
Bayer	103,20	-0,6%	32,0%
BMW	92,82	0,4%	43,8%
BNP Paribas	50,96	-0,4%	26,9%
Commerzbank	11,72	-2,3%	64,2%
Daimler	69,13	-1,4%	57,7%
Deutsche Bank	27,05	-0,0%	-13,5%

	változás		
	záróár	napi	52 hét
E.On	14,98	0,8%	22,6%
Fiat	7,49	-1,3%	40,4%
Infineon	9,36	0,0%	51,9%
Linde	155,10	-0,6%	11,2%
Lufthansa	15,66	-0,6%	3,6%
Nokia	5,80	1,2%	110,9%
Siemens	98,62	-1,2%	33,3%
Telefonica	12,76	-0,7%	32,7%
Thyssenkrupp	21,86	2,1%	53,2%
Total	54,23	0,5%	51,8%
Unicredit	6,51	-1,7%	74,7%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Rogán Antal felkérte a parlamentet, hogy július 4-re alkosson törvényt a devizahitelek rendezése érdekében. A Kúria múlt heti döntése óta várható, hogy törvényalkotással fogják tisztázni a devizahitelek helyzetét, azonban korábban úgy tűnt, hogy csak a nyári szünetet követően, ősszel fog döntés születni az ügyben. A törvénytervezet legfontosabb része a kamatok szabályozása lehet, ugyanis ezt nem tisztázta teljes mértékben a Kúria. Számításaink szerint 1 százalékpontos kamatváltoztatás körülbelül 200 milliárd forintos terhet jelenthet a bankrendszer számára. Rogán Antal azt is elmondta, hogy a második kormányzati lépés a devizahitelek kivezetése lesz.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy további 10 bázisponttal 2,3%-ra csökken az alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	890	1,6%	156,5%	74.975	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	340	0,9%	6,9%	1.240.835	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.930	0,2%	-20,2%	44.515	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.520	0,2%	0,4%	343.255	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.248	1,7%	23,5%	325.605	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

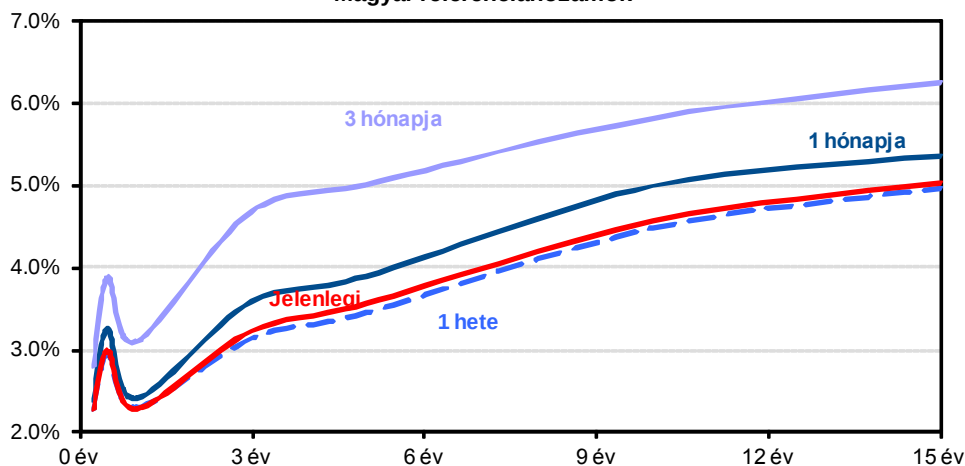
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,2%	21,9%
Távközlés	50	0,2%	7,0%
Olaj	1.726	0,5%	32,7%
Gyógyszer	521	-0,5%	27,8%
Szállítmányozás	8.162	-0,5%	36,2%
Félvezető	105	0,1%	33,2%
Közzolgáltató	43	-0,3%	18,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.675	-0,4%	41,1%

Államkötvények

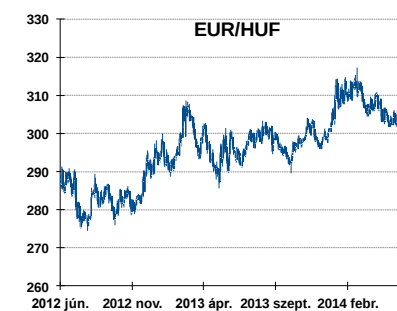
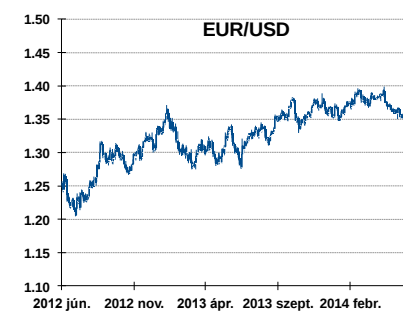
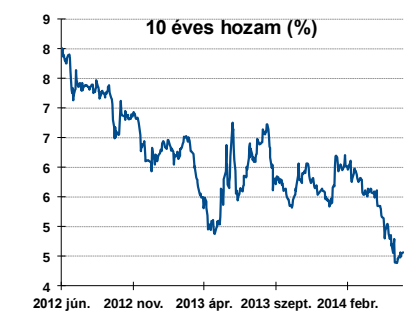
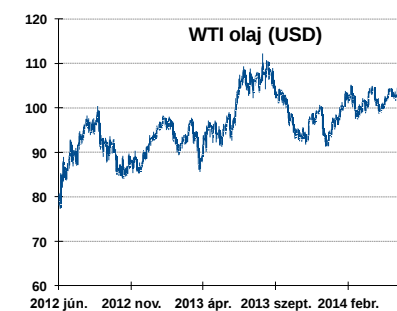
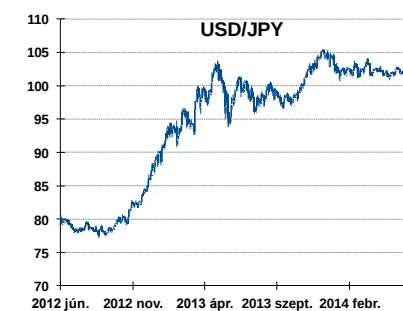
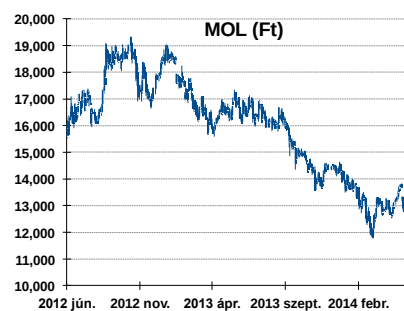
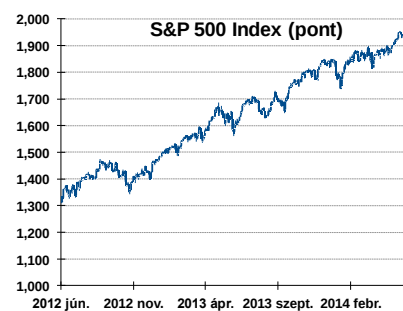
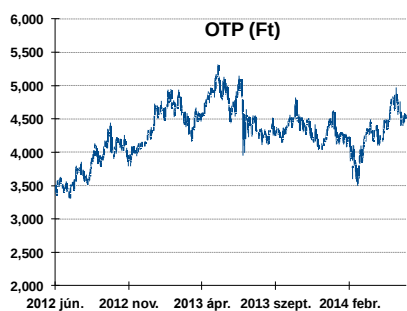
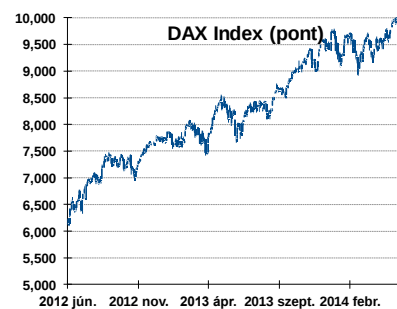
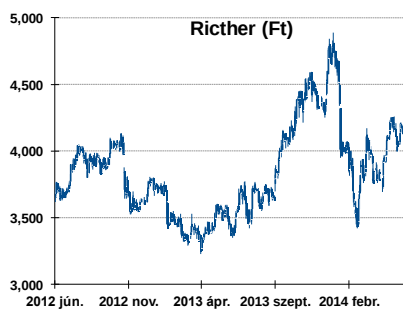
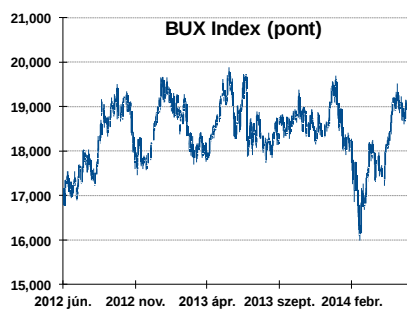
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,62%	-1,1	7,9
EMU 10 éves	1,32%	-2,1	-40,3
Magyar 10 éves	4,57%	2,0	-176,0
Japán 10 éves	0,58%	-0,1	-29,6
USA 5 éves	1,70%	-0,3	25,4
EMU 5 éves	0,39%	-1,3	-41,3
Magyar 5 éves	3,55%	3,0	-215,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,3	-17,5
EMU 3 hónapos	0,01%	0,3	-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		
	2014.06.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	77.351,99	4,22%	11,04%	20,12%
ESPA Stock Global	24.140,33	2,81%	9,37%	22,16%
ESPA Stock Europe Active	45.215,62	2,42%	10,22%	22,10%
ESPA Stock Japan	23.242,27	11,31%	6,60%	12,98%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.164,63	14,19%	-0,06%	7,71%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.864,50	10,79%	10,97%	16,17%
ESPA Stock Europe Properties	78.649,18	5,17%	17,60%	25,31%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,27	0,73%	1,24%	2,02%
ESPA Bond International	6.203,66	0,50%	6,09%	1,74%
ESPA Bond Euro Corporate	54.806,16	0,17%	7,00%	9,02%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.801,50	2,62%	9,54%	11,31%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,56	0,93%	1,74%	1,39%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,10	2,26%	4,42%	5,72%
ESPA Cash Corporate Plus	40.887,77	-1,32%	4,44%	6,48%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,09%	0,05%	0,15%
ESPA Cash Emerging Markets	38.322,32	1,01%	4,60%	4,35%
ESPA Stock Adriatic	1.131,00	2,26%	8,09%	10,53%
ESPA Stock Agricultural	2.642,07	2,83%	7,13%	6,83%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.044,39	7,49%	8,03%	11,98%
ESPA Stock Commodities	35.787,52	9,09%	14,49%	19,12%
ESPA Stock Istanbul	112.551,70	25,89%	15,56%	-3,47%
ESPA Stock Pharma	49.693,65	4,50%	17,06%	29,83%
ESPA Stock Russia	1.952,44	16,91%	-1,34%	13,43%
ESPA Stock Techno	10.862,54	2,30%	10,54%	25,26%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,79	5,18%	16,23%	39,23%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2183	0,49%	1,04%	2,70%
ERSTE Ingatlan	2,1466	0,86%	1,83%	4,37%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3470	1,19%	2,06%	5,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2983	2,54%	3,83%	8,40%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1144	12,97%	2,25%	-0,14%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3590	1,15%	1,97%	5,17%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9552	7,84%	9,49%	16,28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8917	7,97%	5,31%	7,79%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0017	2,83%	4,12%	8,57%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1173	0,11%	0,26%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0981	0,12%	0,28%	0,66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,558996	0,35%	0,81%	2,26%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,23	0,50%	1,06%	2,36%

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.