

BUX 19.019 -0,3%	MOL 12.995 0,5%	Commerzbank 11,6 -1,5%	EUR/HUF 306,04 0,3%	Olaj (\$) 106,0 -0,1%
DAX 9.938 0,2%	Richter 4.255 0,2%	BMW 93,6 0,9%	EUR/USD 1,3606 0,0%	Arany (\$) 1.318 0,1%
S&P 1.950 -0,6%	OTP 4.450 -1,5%	Nokia 5,7 -2,1%	USD/HUF 224,91 0,3%	10Y hozam 4,57 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elromlott a hangulat a tengerentúlon
- A WTI erősödött az amerikai exportengedélyekre, az arany 1.313 dollárra csökkent
- Nem segítette a forintot a kamatdöntés
- Reformlépések ellenére sem tudott emelkedni Ázsia
- A mai kormányülésen tárgyalják a devizahiteles mentőcsomagot
- Újabb 10 bázisponttal csökkent az alapkamat
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az amerikai titkosszolgálat szerint a szunnita lázadóknak jelentős esélyük van arra, hogy megdöntsék a síita kormányt Irakban. A helyzet gyorsan eszkalálódik, és egy esetleges amerikai légicsapás sem változtat ezen feltétlenül sokat. Ráadásul a Wall Street Journal értesülései szerint szíriai harci gépek légicsapást mértek nyugat-iraki célpontokra. Ezek a hírek a hónap legnagyobb esését hozták össze az Dow Jones indexben, és az ázsiai piacok sem tudták kivonni magukat ez alól. Ráadásul az USA lazuló szabályozása a kőolaj és kőolaj termékek terén (40 év után engedélyt adott ki exportra) egy újabb kikaput nyitott meg, amely a WTI árfolyamát tovább emelte, miközben a Brent-re negatívan hatott. Így tovább zárul az olló a két nagy kőolajtípus között. A részvény- és kötvénypiaci befektetők a WTI árfolyam emelkedését sem fogadták kitörő örömmel, pedig a kőolaj árfolyama a kezdeti emelkedést követően visszaesett. Mindenesetre a lépés fontos szelepet nyit meg, és valószínűleg komoly folytatása lesz az olaj lobbinak köszönhetően, ugyanis Cushing-ban folyamatos problémák vannak a tárolással.

Tegnap még annak lehetett örülni, hogy Putyin kérte a parlamentet a „hadiállapot” visszavonására. Zárás után jött a feketeleves, hogy a szepartisták egy vállról indítható rakétával lelőttek egy ukrán helikoptert. Így Oroszországban is korrekció van a tegnapi hatalmas száguldást követően.

A DAX index továbbra is a 20 és a 30 napos mozgóátlagok között mozog a csúcs közelében, miközben az MACD szerint zajlik a korrekció. Az indikátor „simulálásában” a ma reggeli csökkenés is sokat segített. Az S&P500 továbbra is a 20 naposos mozgóátlag felett van, de itt is érik a technikai korrekció.

A BUX index ma tovább esik, és már a 30 napos mozgóátlagon van, miközben izgatottan várjuk (ha egyáltalán lesz tájékoztatás róla) a kormányzati elképzeléseket a devizahitelekkel kapcsolatban. Egyelőre úgy néz ki, hogy most a Kúria döntésével kapcsolatos intézkedések várhatók, ősszel pedig a devizahitelek kivezetéséről jöhetnek döntések.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 25.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	máj.	0.6%	0%
jún. 25.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q1	-1%	-1.8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban indult a kereskedés a tengerentúlon, de nap második felében megérkeztek az eladók, és zárásig tartott a lejtmenet (Dow -0,7%, Nasdaq -0,43%, S&P500 -0,64%).
- A Dow Jones index tagjainak többsége mínuszban zárta a napot, a leggyengébben az Exxon Mobil (-1,5%) teljesített, a kivételek közül az Intelt (0,9%) érdemes kiemelni.
- A Conference Board által mért fogyasztói bizalmi index a múlt havi 82,1 pontról egészen 85,2 pontig emelkedett, ami bőven meghaladja a piac által várt 83,4 pontot.
- Az S&P/CaseShiller index szerint áprilisban 10,8%-kal drágultak a lakásárak a tengerentúlon éves alapon, ami elmarad a piac által várt 11,6%-tól.
- Az újlakás értékesítési adat 6 éves csúcsra ugrott májusban az USA-ban. Összesen 504 ezer lakást adtak el az év ötödik hónapjában, ami lényegesen felülmúlja a 439 ezres piaci várakozást és az előző havi 425 ezres értékes is.
- Első negyedéves végleges GDP adatot és tartós cikkek májusi rendelésállományát publikálják ma a tengerentúlon.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken oldalazással telt a tegnapi kereskedés (FTSE100 -0,2%, DAX 0,17%, CAC40 0,05%).
- Az Ifo bizalmi index a vártnál nagyobb mértékben csökkent júniusban. 110,3 pontot várt a piac, eközben az index 109,7 pontra süllyedt.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 106,3 dollárra erősödött annak a hírnék a hatására, hogy az Obama adminisztráció engedélyezte egyes olajkondenzátumok exportját az USA-ból. Erre a 70-es évek közepe óta nem került sor. A hír hozzájárulhat nagyobb volumenű kőolajexport elindulásához, ami emelheti a WTI árát is.
- Az arany kismértékben veszített értékéből, elsősorban profitrealizálás miatt. A befektetők főleg az ukrán és az iraki konfliktus miatt kezdték el venni korábban az aranyat. A fő kérdés ennek ellenére az USA gazdasági növekedése marad.

Devizák:

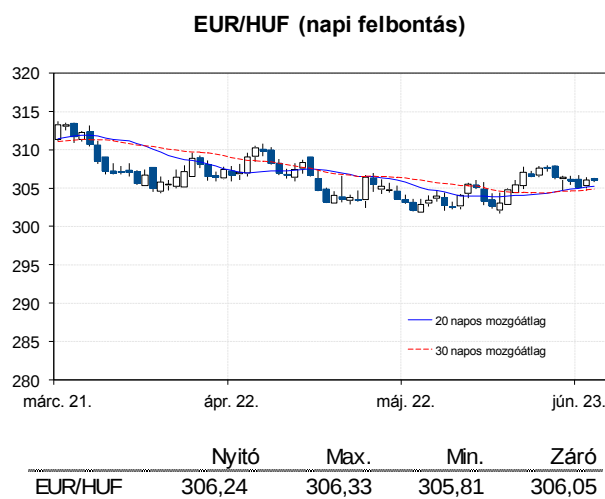
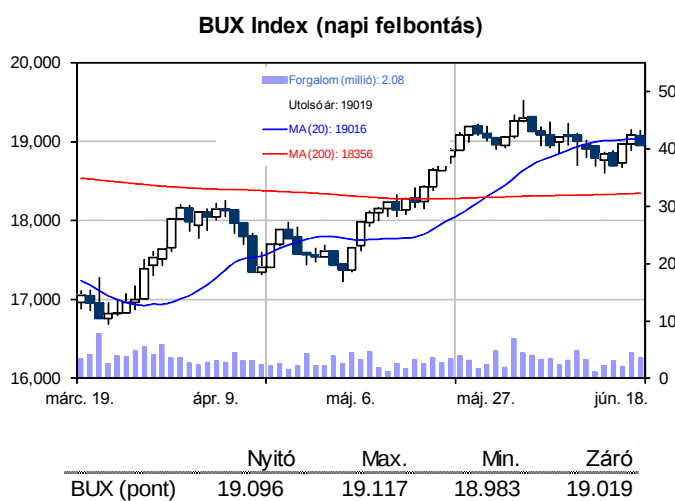
- Az EUR/USD árfolyama gyakorlatilag nem változott a tegnapi kereskedésben, így továbbra is 1,36-on áll a devizapár jegyzése.
- Az EUR/HUF árfolyama a 20 napos mozgóátlag 304,85-ös értékéről felfelé fordult, és 305,9-ig emelkedett. A vártak megfelelő 10 bázispontos kamatcsökkentéssel az MNB tovább csökkentette a forint kamatelőnyét az euróval szemben.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot esett, míg a Hang Seng index nem változott.
- Abe japán miniszterelnök bejelentette a várt fiskális lépéseket, melyek a hosszabb távú nemzeti stratégiai részei. Ennek keretében a vállalati adók nagyságát 20% és 29% közé fogják csökkenteni, míg jelenleg egy tokiói cégnek 35,64%-ot kell a költségvetésbe befizetnie. További gazdaságélénkítő lépésként tovább liberalizálják a kereskedelmet, a mezőgazdasági konszolidáció elől elbontják a törvényi korlátokat és a turizmus fellendítése érdekében mérlegelik a kaszinók legalizálásának lehetőségét.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.818	-0,7%	13,9%
Nasdaq Composite	4.350	-0,4%	29,9%
Nasdaq 100	3.800	-0,2%	32,5%
FTSE 100	6.787	-0,2%	11,2%
RTX	1.977	3,8%	12,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.460	-0,7%	9,5%
PX	1.018	-1,3%	19,3%
Hang Seng	22.906	0,1%	15,4%
Russell 2000	1.173	-1,0%	22,1%
Nikkei	15.285	-0,6%	17,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	74,71	-0,6%	-7,2%
Arcelormittal	11,17	0,1%	29,6%
Axa	17,77	-0,4%	19,9%
Banco Bilbao	9,57	-0,3%	50,4%
Banco Santander	7,85	0,4%	61,1%
BASF	86,32	-0,6%	23,3%
Bayer	104,26	1,0%	31,4%
BMW	93,64	0,9%	41,2%
BNP Paribas	50,60	-0,7%	22,5%
Commerzbank	11,55	-1,5%	63,3%
Daimler	68,84	-0,4%	50,3%
Deutsche Bank	26,74	-1,2%	-15,5%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	14,98	0,0%	23,7%
Fiat	7,61	1,6%	38,5%
Infineon	9,19	-1,8%	47,6%
Linde	154,26	-0,5%	9,7%
Lufthansa	15,93	1,7%	4,1%
Nokia	5,68	-2,1%	105,7%
Siemens	98,10	-0,5%	32,6%
Telefonica	12,76	0,0%	31,8%
Thyssenkrupp	21,70	-0,7%	49,5%
Total	54,52	0,5%	50,2%
Unicredit	6,35	-2,5%	72,4%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A mai kormányülésen a devizahiteles mentőcsomagról, elsősorban az árfolyamrészről és az egyoldalú kamatemelésekről tárgyalnak. A törvényjavaslatot jövő pénteken nyújtják be a parlamentnek. Tegnap a bankszövetség és a nemzetgazdasági minisztérium is egyeztetett a témáról.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

Gazdasági hírek

- Tegnap az MNB kamatdöntő ülésén a vártak megfelelően újabb 10 bázisponttal 2,3%-ra csökkentették az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	895	0,6%	154,3%	126.344	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	342	0,6%	7,2%	1.617.726	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.995	0,5%	-19,3%	21.602	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.450	-1,5%	-2,7%	953.930	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.255	0,2%	26,3%	354.868	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

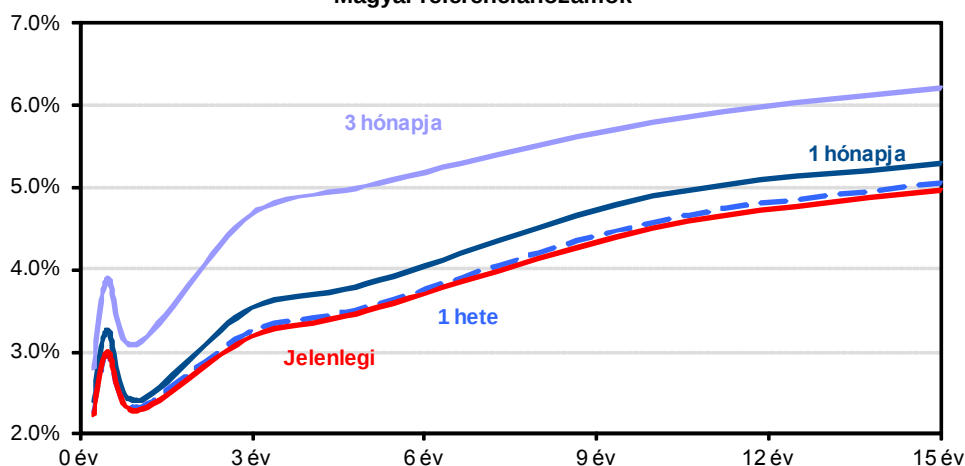
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,7%	18,8%
Távközlés	50	-0,5%	4,4%
Olaj	1.693	-1,9%	28,6%
Gyógyszer	519	-0,4%	26,6%
Szállítmányozás	8.093	-0,8%	32,6%
Félvezető	104	-1,0%	28,1%
Közzolgáltató	43	0,3%	17,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.639	-1,3%	38,9%

Államkötvények

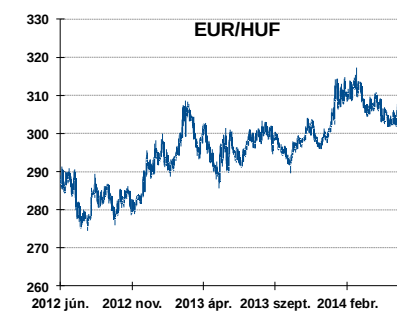
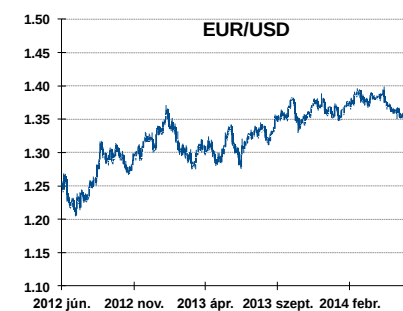
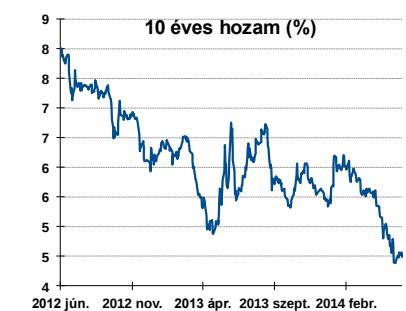
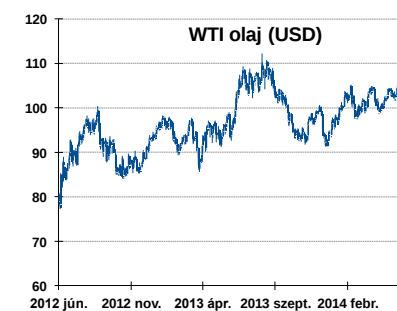
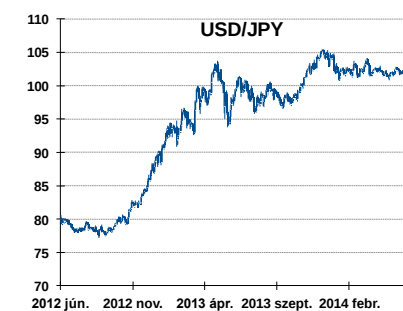
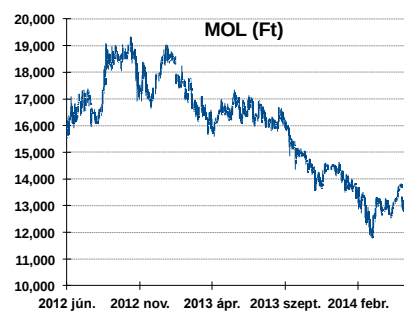
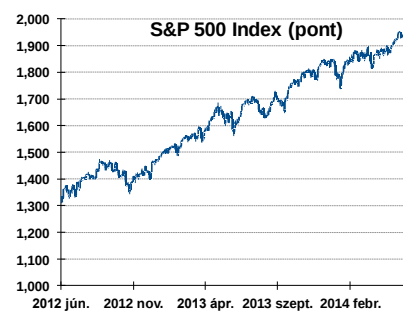
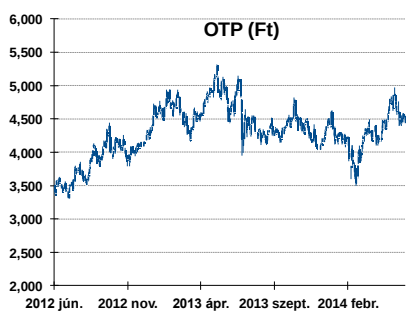
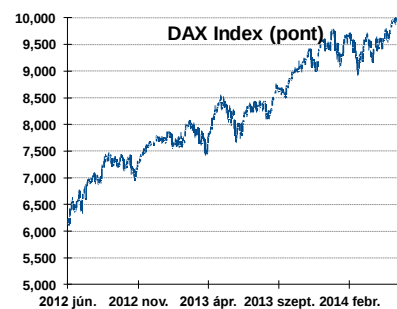
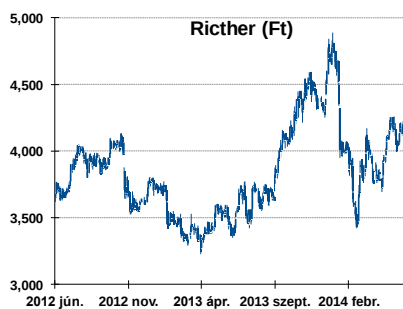
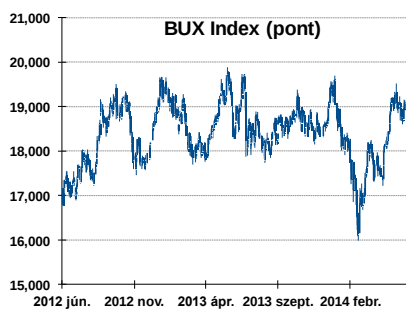
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,58%	0,2	-2,8
EMU 10 éves	1,32%	-0,2	-49,1
Magyar 10 éves	4,49%	-8,0	-226,0
Japán 10 éves	0,58%	-0,4	-27,5
USA 5 éves	1,67%	0,5	18,4
EMU 5 éves	0,39%	0,1	-47,8
Magyar 5 éves	3,48%	-7,0	-259,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,0	-16,2
EMU 3 hónapos	0,02%	0,8	-2,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,30	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		
	2014.06.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	76.952,68	4,14%	10,47%	18,63%
ESPA Stock Global	23.958,85	2,73%	8,55%	20,35%
ESPA Stock Europe Active	44.864,45	3,29%	9,37%	21,61%
ESPA Stock Japan	23.146,69	9,23%	6,17%	10,02%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.239,26	15,00%	0,17%	7,94%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.543,50	9,50%	10,27%	15,59%
ESPA Stock Europe Properties	78.193,73	5,03%	16,92%	25,82%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,31	0,74%	1,27%	2,07%
ESPA Bond International	6.188,94	0,13%	5,84%	0,58%
ESPA Bond Euro Corporate	54.644,01	-0,31%	6,68%	8,39%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.695,80	2,29%	9,34%	11,19%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,59	0,91%	1,76%	1,73%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,24	2,26%	4,51%	6,32%
ESPA Cash Corporate Plus	40.730,35	-1,74%	4,04%	5,48%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,14%	0,07%	0,16%
ESPA Cash Emerging Markets	38.260,27	0,63%	4,43%	3,44%
ESPA Stock Adriatic	1.123,60	1,84%	7,39%	9,19%
ESPA Stock Agricultural	2.622,74	2,17%	6,34%	5,33%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.030,41	6,20%	7,30%	11,31%
ESPA Stock Commodities	35.692,49	9,29%	14,19%	18,25%
ESPA Stock Istanbul	113.388,54	28,89%	16,42%	-2,75%
ESPA Stock Pharma	49.065,72	4,89%	15,58%	26,74%
ESPA Stock Russia	1.951,03	17,01%	-1,42%	12,51%
ESPA Stock Techno	10.832,93	2,59%	10,24%	24,86%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,39	6,06%	15,82%	38,84%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2184	0,49%	1,04%	2,71%
ERSTE Ingatlan	2,1467	0,85%	1,83%	4,36%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3472	1,19%	2,05%	5,25%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2985	2,59%	3,72%	8,91%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1211	13,22%	3,59%	2,65%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3593	1,15%	1,97%	5,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9543	7,95%	8,84%	17,07%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,88	7,75%	4,10%	10,07%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0019	2,84%	4,10%	8,66%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1173	0,11%	0,26%	0,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0982	0,13%	0,29%	0,67%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559044	0,35%	0,82%	2,25%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2301	0,51%	1,07%	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) 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) alulárazott 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) 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) 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.