

BUX 18.897 -0,6%	MOL 12.725 -2,1%	Commerzbank 11,9 2,6%	EUR/HUF 307,04 0,3%	Olaj (\$) 106,5 0,4%
DAX 9.868 -0,7%	Richter 4.295 0,9%	BMW 93,2 -0,4%	EUR/USD 1,3629 0,2%	Arany (\$) 1.319 0,1%
S&P 1.960 0,5%	OTP 4.400 -1,1%	Nokia 5,7 -0,4%	USD/HUF 225,27 0,2%	10Y hozam 4,49 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedtek a tengerentúli börzék
- Az amerikai adatok után 3 napos csúcson a WTI, nem változott az arany kurzusa
- Alulteljesítő volt a forint
- Erőteljes emelkedés Ázsiában
- Ismeretlen MOL részvényes 4,28 millió darab részvényt adott el
- A kormány tegnap tárgyalta a devizahitelek kérdését
- Esésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Két dologtól hangos a magyar piac, és ez háttérbe szorítja az egyébként langyos nemzetközi eseményeket. Tegnap a kormány megtárgyalta a devizahiteles ügyet, és hamarosan benyújtják a törvény tervezetét a parlamentnek, július 4-re pedig már a jóváhagyás is megszülethet. Az eddig napvilágot látott információk alapján a bankrendszer vesztesége számításaink szerint meghalhatja az 500 milliárd forintot is. Ez az OTP esetében, amely 100 milliárd forint körüli, elviselhető, de valószínűleg nem elfogadható tétel, míg más bankokat kellemetlenebbül érinthet. A deviza hitelek egy tételben való átváltása viszont aggályokat vet fel például a tranzakciót követő, várhatóan 24 milliárd euróra csökkenő devizatartalék elégségességének tekintetében. Összességében úgy látjuk, hogy a legrosszabb már beárazódott az OTP részvényekbe, vagyis ennek már nem kellene hatással lennie az árfolyamra.

A másik izgalmas téma a MOL aukció. Egy vagy több ismeretlen tulajdonos (a piaci találgatások szerint Crescent+Dana vagy Oman Oil) 11 800 forinton MOL részvényeket adott el gyors könyvépítési eljárással ma reggelre. A 4,3 millió darab részvény nagy tétel, amelybe sok spekuláns is becsatlhatott, akik valószínűleg egy bizonyos áremelkedés után eladóként jelennek meg a piacon. Így óvatosak vagyunk a potenciális áremelkedés tekintetében. Az eladó „titkossága” mindenesetre furcsa. A nevet majd a bejelentési kötelezettség esetleges teljesülése után tudhatjuk meg, és így várhatóan a MOL teszi majd közzé.

A nemzetközi piacokon egyébként újra az északi irány lett az úr. A DAX-nak innen, a 30 napos mozgóátlagtól kéne valamiféle (kicsit komolyabb) mutatóváltást felmutatnia.



Orosz részvénytőzsdén a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 26.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	312	310
jún. 26.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	2561	2565
jún. 26.	14:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	máj.	-0.1%	0.4%
jún. 26.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	máj.	0.3%	0.4%
jún. 26.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	37.1	
jún. 26.	22:15	US	Nike	2014 Q4	0,76	0,75

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap ismét emelkedő pályára álltak a tengerentúli indexek és mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow 0,3%, Nasdaq 0,68%, S&P500 0,51%).
- A Google kétnapos fejlesztői konferenciáján több újdonságot is bemutatott. Többek között három Androidos okos órát leplezett le a társaság, de egy televíziós platformot, az Android TV-t, és az autókban használatos Android Drive-ot is bemutatta a társaság. A papír árfolyama 2,5%-ot emelkedett tegnap.
- Az Egyesült Államok gazdasága öt éve nem látott mértékben csökkent az első negyedévben. A GDP 2,9%-kal esett vissza az év első három hónapjában, ami lényegesen rosszabb a legutóbbi -1%-os érték és az elemzők várt -1,8%-nál.
- Ma a szokásos friss segélykérelmeket publikálják, piaczáras után pedig a Nike teszi közzé negyedéves számait.

Európa:

- A nyugat-európai piacok gyengén teljesítettek tegnap, fontos makroadat nem érkezett a piacokról (FTSE100 -0,78%, DAX -0,71%, CAC40 -1,27%).

Olaj, arany:

- A WTI 106,6 dolláron állt ma reggel. Az amerikai könnyűolaj elsősorban a jó amerikai gazdasági adatoknak köszönhetően tudott erősödni, az új munkanélküliek alacsony száma mutatja, hogy robusztus a növekedés az Egyesült Államokban. Az iraki helyzet elmergesedése is emelte az árakat.
- Az arany kurzusa nem változott, továbbra is 1.315 dollár körül áll az árfolyam. A piac elsősorban a Fed politikájára és a kínai keresletre koncentrál. Az ázsiai ország 10 év alatt a legnagyobb vevője lett a fizikai aranyban, elsősorban a személyi jövedelmek növekedése miatt.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A forint alulteljesítőnek számított tegnap a régiós devizák közül, melyhez nagymértékben hozzájárult Varga Mihály nyilatkozata, miszerint mérlegelik annak a lehetőségét, hogy az MNB-vel együttműködve vezessék ki a devizahiteleket az év végéig. Az együttműködés valószínűleg azt jelentené, hogy az ehhez szükséges devizaforrást, körülbelül 12 milliárd eurót az MNB a devizatartalékból biztosítaná. A bejelentést követően felgyorsult a forint gyengülése az euróval szemben, és az EUR/HUF árfolyama a nyitó 305,8-as értékről 306,9-re emelkedett.

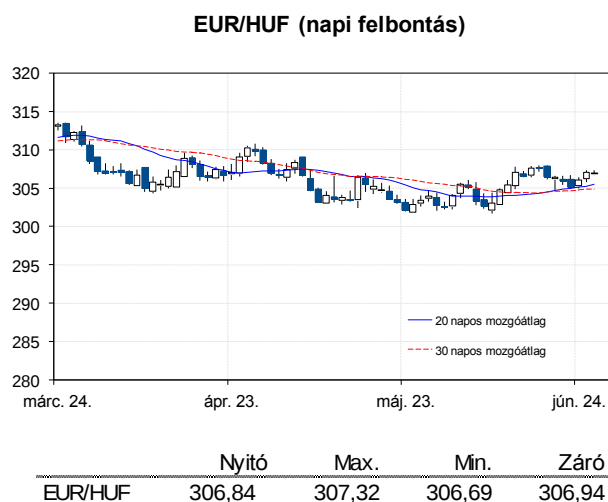
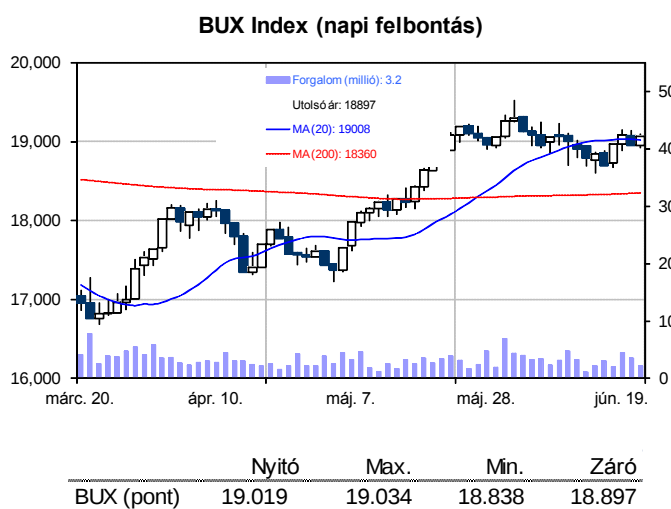
- Nagyon emelkedett az EUR/USD árfolyama, ami 1,361 közeléből egészen 1,363-ig ugrott fel a tegnapi kereskedésben. A dollár gyengülése a meglepően gyenge amerikai GDP adat publikálásának hatására kezdődött el.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Jelentősebb hír nem látott napvilágot Ázsiában, így a részvényindexek jó teljesítménye elsősorban a pozitív hangulatnak és az amerikai emelkedésnek köszönhető.
- Négy hónap után megint volt elsődleges részvénykibocsátás (IPO) Kínában, a frissen debütáló papír 44%-ot emelkedett a kereskedés első napján.

Határidős piacok:

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



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.868	0,3%	13,1%
Nasdaq Composite	4.380	0,7%	29,7%
Nasdaq 100	3.827	0,7%	32,3%
FTSE 100	6.734	-0,8%	9,2%
RTX	1.927	-2,5%	7,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.421	-1,6%	7,8%
PX	1.008	-1,0%	16,9%
Hang Seng	23.081	0,9%	13,5%
Russell 2000	1.183	0,8%	22,7%
Nikkei	15.318	0,3%	19,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	73,91	-1,1%	-9,4%	E.On	15,05	0,5%	22,0%
Arcelormittal	10,91	-2,3%	26,5%	Fiat	7,53	-1,0%	36,2%
Axa	17,67	-0,6%	17,0%	Infineon	9,08	-1,2%	39,9%
Banco Bilbao	9,46	-1,2%	43,4%	Linde	154,06	-0,1%	8,5%
Banco Santander	7,71	-1,7%	52,7%	Lufthansa	15,84	-0,6%	3,0%
BASF	86,19	-0,2%	24,2%	Nokia	5,66	-0,4%	101,8%
Bayer	104,60	0,3%	28,0%	Siemens	97,78	-0,3%	30,3%
BMW	93,24	-0,4%	39,2%	Telefonica	12,59	-1,3%	26,5%
BNP Paribas	49,73	-1,7%	17,2%	Thyssenkrupp	21,45	-1,1%	48,8%
Commerzbank	11,85	2,6%	74,0%	Total	53,47	-1,9%	46,1%
Daimler	68,87	0,0%	50,1%	Unicredit	6,27	-1,3%	67,8%
Deutsche Bank	26,73	-0,0%	-16,9%				

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

Vállalati hírek

- Ismeretlen **MOL** részvényes 4,28 millió darab részvényt adott el tegnap este könyvépítés keretében. A hírek szerint a 4,1%-os csomag értékesítésére 11.800 forintot került sor, ami 7,3%-kal van alatta a MOL tegnapi záróárának. Valószínű, hogy vagy a Dana Gas-Crescent vagy az Oman Oil az eladó, az előbbi két befektető 4,4%-os, az utóbbi 7%-os MOL csomaggal rendelkezett. A hír ma negatívan fogja érinteni a MOL részvények árát.


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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- **OTP, FHB:** A kormány a következő napokban publikálja és várhatóan július 4-én el is fogadja az árfolyamkülönbözet és az egyoldalú kamatemelések szabályozását. A főbb pontok:
 - A devizahitelek visszakaphatják az árfolyamkülönbözet alkalmazása miatt felszámított összeget.
 - Úgy tűnik, hogy a bankoknak bizonyítania kell, hogy az egyoldalú kamatemelések megfeleltek a szabályozásnak, ellenkező esetben a kamatemelések miatti összeget is vissza kell fizetniük a bankoknak. A bizonyítás lefolytatására körülbelül 3 hónap állna a bankok rendelkezésére.
 - Az érvényben lévő szerződésekre nem érvényes az elévülés, míg lezártaknál a szokásos 5 év az elévülés.
 - A lehetséges jogi esetek lezárulta után ősszel kerülhet sor az elszámolásra, ugyanakkor a kormány az MNB-vel együttműködve még idén szeretné kivezetni a devizahiteleket. (A jegybank a tartalékokból biztosíthatna FX likviditást.)
 - A törvény nemcsak a jelzálogalapú devizahitelekre, de a pénzügyi lízingekre is vonatkozik, ami 5-10%-kal növeli az érintett teljes hitelállományt.

A hír negatív, ugyanis 500-600 milliárd forintos hatást okozhat a bankszektorban, 125-130 milliárdot az OTP-nek, 28 milliárdot az FHB-bek. Ez mindkét esetben körülbelül 470 forintnyi részvényenkénti hatással járna.

A jelzálogalapú devizahitelek forintra váltása miatt 24 milliárd euróra csökkenhet a tartalék nagysága a jelenlegi 36 milliárd euróról, míg jelenleg a rövidtávú finanszírozási igényünk 28 milliárd euró, és nem vagyunk benne biztosak, hogy ennek eredményeként a finanszírozási igény 24 milliárd euró alá csökkenne. Ezért a kiváltás több lépésben lenne racionális.

A formálódó csomagról rendelkezésre álló jelenlegi információk alapján úgy becsüljük, hogy annak hatása nagyobb lehet, mint a 2011-2012-es végtörlesztésnek. A fenti negatív következmények többsége az OTP-be már beárazódott, míg az FHB részvényekbe lényegében semmi.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	892	-0,3%	149,2%	8.980	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	344	0,6%	4,9%	1.166.709	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.725	-2,1%	-21,6%	47.904	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.400	-1,1%	-6,1%	793.349	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.295	0,9%	26,3%	491.653	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

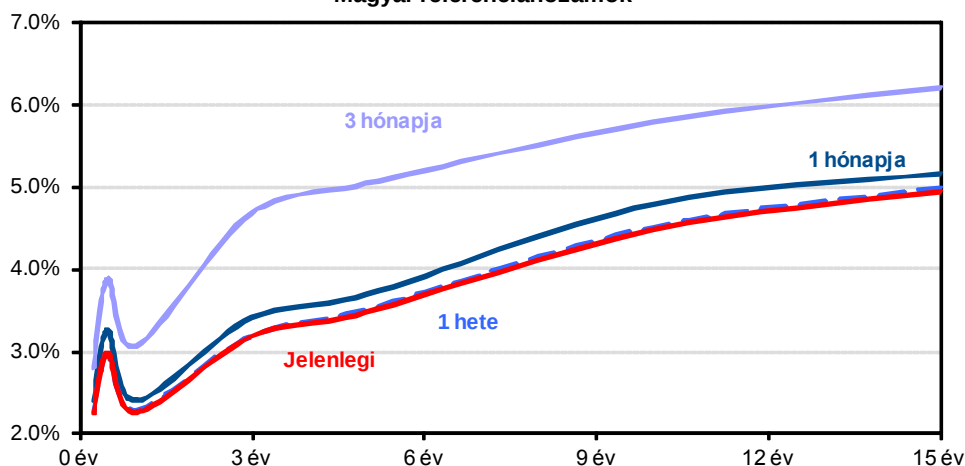
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,1%	17,8%
Távközlés	50	0,1%	3,9%
Olaj	1.688	-0,3%	26,9%
Gyógyszer	525	1,0%	26,0%
Szállítmányozás	8.164	0,9%	32,8%
Félvezető	104	0,5%	28,5%
Közszolgáltató	44	0,4%	16,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.645	0,2%	37,8%

Államkötvények

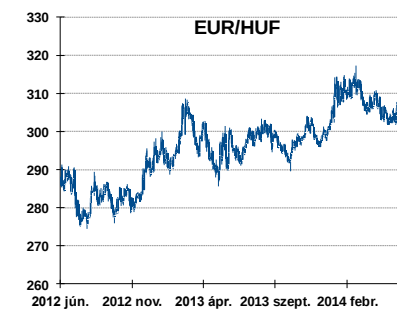
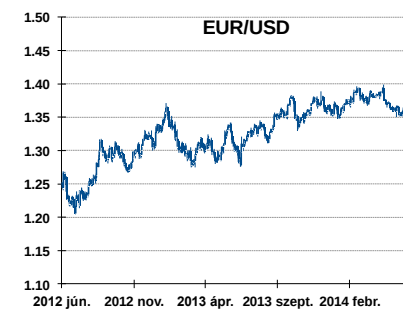
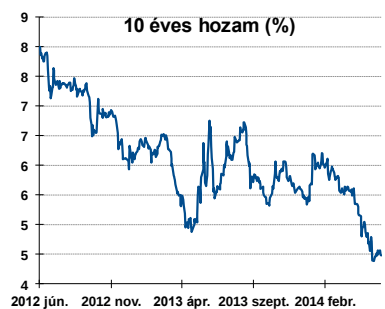
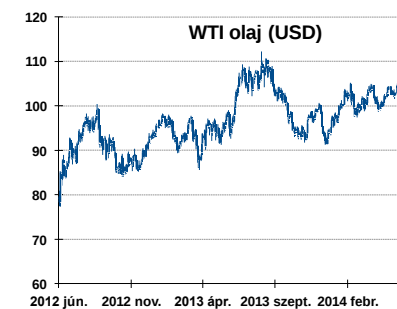
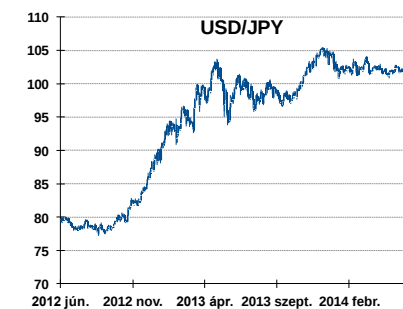
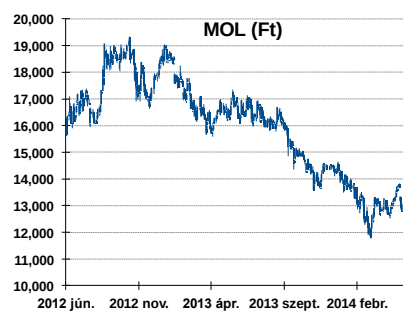
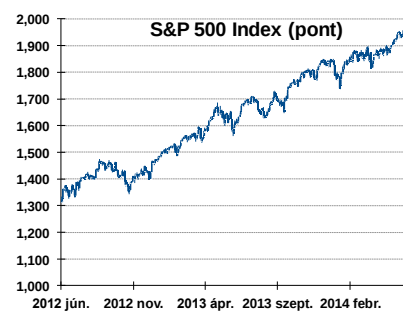
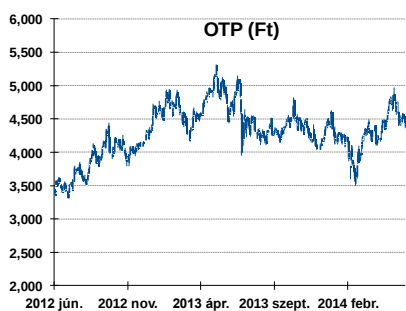
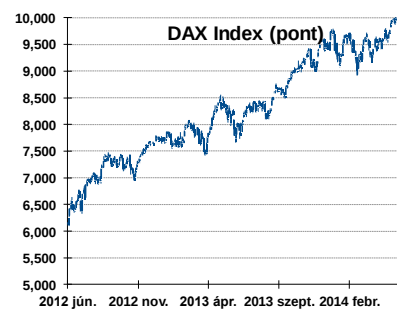
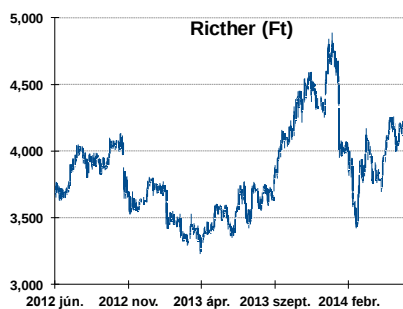
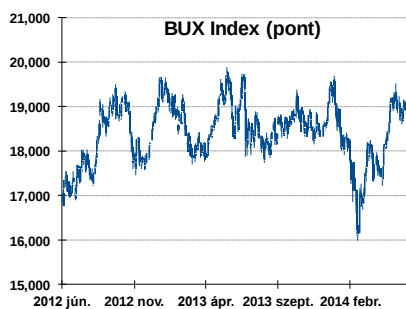
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,55%	-0,9	1,5
EMU 10 éves	1,26%	-5,9	-54,3
Magyar 10 éves	4,48%	-1,0	-208,0
Japán 10 éves	0,57%	-0,2	-29,3
USA 5 éves	1,68%	2,2	25,9
EMU 5 éves	0,35%	-3,6	-47,7
Magyar 5 éves	3,47%	-1,0	-236,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,4	-17,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,2	-6,1

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		
	2014.06.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	76.458,98	3,53%	9,76%	19,40%
ESPA Stock Global	23.881,60	2,49%	8,20%	21,87%
ESPA Stock Europe Active	44.841,05	2,62%	9,31%	24,44%
ESPA Stock Japan	23.123,55	9,50%	6,06%	11,17%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.672,53	14,56%	1,51%	10,80%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.929,89	10,30%	11,11%	18,94%
ESPA Stock Europe Properties	78.748,46	4,92%	17,75%	30,87%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,35	0,75%	1,31%	2,20%
ESPA Bond International	6.189,72	0,58%	5,85%	1,03%
ESPA Bond Euro Corporate	54.689,57	0,17%	6,77%	9,59%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.914,81	2,91%	9,76%	14,11%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,74	1,00%	1,88%	2,00%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,65	2,44%	4,75%	7,18%
ESPA Cash Corporate Plus	40.778,76	-1,15%	4,16%	6,20%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,13%	0,06%	0,19%
ESPA Cash Emerging Markets	38.385,40	1,18%	4,77%	4,27%
ESPA Stock Adriatic	1.121,79	1,88%	7,21%	9,12%
ESPA Stock Agricultural	2.616,49	1,92%	6,09%	7,56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.044,90	7,12%	8,06%	14,42%
ESPA Stock Commodities	35.368,49	7,69%	13,15%	19,33%
ESPA Stock Istanbul	113.212,18	26,86%	16,24%	0,98%
ESPA Stock Pharma	49.077,56	4,43%	15,61%	28,94%
ESPA Stock Russia	2.002,11	17,13%	1,17%	16,71%
ESPA Stock Techno	10.783,86	2,01%	9,74%	26,21%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,48	4,95%	14,88%	39,93%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2185	0,49%	1,05%	2,70%
ERSTE Ingatlan	2,1469	0,85%	1,84%	4,35%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3474	1,19%	2,07%	5,29%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2990	2,59%	3,76%	9,07%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1186	13,02%	3,36%	2,56%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3593	1,13%	1,97%	5,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9606	8,25%	9,20%	19,53%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8897	8,43%	4,63%	11,36%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0036	2,86%	4,16%	8,96%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1173	0,11%	0,26%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0982	0,13%	0,29%	0,67%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559100	0,35%	0,82%	2,25%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2301	0,50%	1,07%	2,35%

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.