

BUX 18.511 -2,0%	MOL 11.930 -6,2%	Commerzbank 11,6 -2,2%	EUR/HUF 308,59 0,5%	Olaj (\$) 105,8 -0,6%
DAX 9.805 -0,6%	Richter 4.275 -0,5%	BMW 92,7 -0,6%	EUR/USD 1,3612 -0,1%	Arany (\$) 1.317 -0,2%
S&P 1.957 -0,1%	OTP 4.380 -0,5%	Nokia 5,6 -0,7%	USD/HUF 226,70 0,6%	10Y hozam 4,48 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhén estek a tengerentúli indexek
- Kicsit visszaesett a WTI, emelkedett az arany
- Nagyot gyengült tegnap a forint
- Zuhan az ázsiai piac
- További mérsékelt csökkenés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Orbán Viktor megmondta ma reggel. Még ma benyújtják a devizahiteles mentőcsomag első lépéséhez a törvénytervezetet, aztán elszámolnak a bankok és az ügyfelek, harmadik lépésben pedig kivezetik a devizahiteleket. Onnantól pedig szabad a pálya. Ha jön egy zivatar a világban, akkor sem kell átmenetileg kamatot emelni, mert a forint gyengülésén keresztül levezetődik a hatása. Persze ez ideig-óráig igaz, mert a gyengülő forint következtében az importált infláció megnövekszik, ami azért előbb-utóbb mégis kikényszerítheti a kamatemelést. Mindenesetre a forintosítás után egy relatíve alacsonyabb hozamkörnyezettel és gyengébb forinttal számolhatunk, mint amit a múltban megszoktunk (szigorú kamatpolitika, „relatíve erős forint”).

A DAX nagyot esett tegnap napközben, amikor Bullard, a St. Luis-i Fed elnöke arról beszélt, hogy akár már márciusban jöhet a kamatemelés. A piac pedig rosszul vizsgázott. A DAX-ban elesett a szökési rés, amely 9.810 és 9.820 pont között volt. Hasonlóan csúnya dolgot láthattunk pl. a Lufthansában és vezető indexekben korábban. Ez pedig rossz jel, egyértelműen a piac romlására utal. Ugyanakkor fundamentálisan továbbra is attraktívnak találjuk a részvényt piacokat és a DAX-ot is, de átmenetileg valami eltört, és akár egy mélyebb korrekció is kialakulhat.



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. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	máj.	8.1%	8.0%
jún. 27.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q1	-22.36	-17.25
jún. 27.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q1	3.1%	3.1%
jún. 27.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	jún.	-7.4	
jún. 27.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	jún.	0.9%	1%
jún. 27.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	jún.	81.2	82.0

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést a vezető tengerentúli börzék. A nyitást követően zuhantak a mélybe a piacok, majd ezt követően zárásig emelkedést láthattunk, de még így sem sikerült pluszba fordulniuk az indexeknek (Dow -0,13%, Nasdaq -0,02%, S&P500 -0,13%).
- Tegnap megszólalt James Bullard, a St. Louis-i Fed elnöke és kijelentette, hogy 2015 első negyedévében már elindulhat a kamatemelés, ami a piaci várakozásoknál korábbi időpont.
- A múlt héten 312 ezren folyamodtak első alkalommal munkanélküli segélyért, ami 2 ezerrel több, mint amire a piac számított.
- Az Alcoa 2,85 milliárd dollárért megvásárolja a repülőgépmotor alkatrészeket gyártó Firth Rixon társaságot.
- Tegnap indult a kereskedés a GoPro részvényeivel, az első napot 30,6%-os árfolyam emelkedéssel zárta a társaság.
- A Nike negyedéves gyorsjelentése jobb lett a vártnál, a részvényenkénti profit 78 cent volt a várt 75 cent helyett, a papír 3%-kal zárt magasabban.
- A júniusi végleges Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexét publikálják a tengerentúlról.

Európa:

- A nap végén elromlott a hangulat a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,02%, DAX -0,64%, CAC40 -0,46%).
- Német és euró zónás fogyasztói bizalmi index, és brit első negyedéves GDP adat jelenik meg.

Olaj, arany:

- A WTI 105,6 dollárig süllyedt ma reggel. Jelentős befolyásoló hír nem jelent meg, valószínűleg a vételi ajánlatok zárása lehetett a háttérben. Az iraki konfliktus miatt ettől függetlenül alapvetően emelkedő olajárat vár a piac.
- Az arany 1.321 dollárig emelkedett, ami az elmúlt két hónap legmagasabb ára. A befektetők egy része szerint nem fog jelentősen emelkedni az USA gazdasága, ami ismét előtérbe helyezi az aranyat, mint befektetési eszközt. A héten megjelent, csalódást keltő első negyedéves GDP adat ezt erősítette meg.

Devizák:

- Nagyon gyengült tegnap a forint az euróval szemben, két hónapos mélypontra esett a hazai fizetőeszköz. Az EUR/HUF árfolyama 306,8 forintról 308,4 forintra kapaszkodott, így közel került az ellenállást jelentő legutóbbi lokális csúcsához, 310 forinthez.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

➤ Részletek

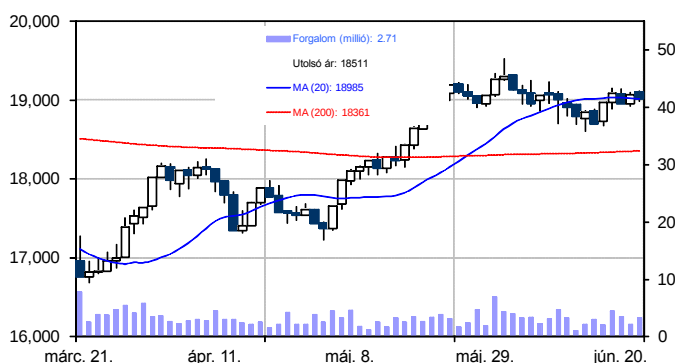
- Az EUR/USD kurzusban nem volt nagy elmozdulás tegnap, 1,362-ről 1,361-ig erősödött a tengerentúli fizetőeszköz, de 1,357-en is járt napközben az árfolyam. Továbbra is tart az oldalazás a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Gyengén teljesítenek az ázsiai tőzsdék, a japán piac vezeti az esést (Nikkei -1,47%, -0,04%, Shanghai 0,11%).
- A Japánban publikált munkanélküliségi ráta jobb lett a várakozásoknál, 3,5% volt a tényadat, ami kedvezőbb a 3,6%-os előrejelzésnél.
- Az adóemelésnek köszönhetően a vártan megfelelően 3,4%-kal nőttek a friss élelmiszerek nélküli árak Japánban, energia nélküli árak pedig 2,2%-kal bővültek, ami szintén megfelel a vártak.
- A háztartások költségei nagyon gyengén alakultak májusban, a várt -2,3% helyett 8%-kal estek vissza a kiadások.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.899	18.909	18.474	18.511

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,79	308,98	308,35	308,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	16.846	-0,1%	12,1%
Nasdaq Composite	4.379	-0,0%	28,7%
Nasdaq 100	3.827	-0,0%	31,7%
FTSE 100	6.735	0,0%	7,9%
RTX	1.917	-0,5%	7,7%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2.403	-0,8%	10,4%
PX	1.005	-0,3%	15,2%
Hang Seng	23.166	-0,1%	13,3%
Russell 2000	1.181	-0,2%	20,5%
Nikkei	15.068	-1,6%	14,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,07	-1,1%	-12,5%
Arcelormittal	10,89	-0,2%	24,6%
Axa	17,59	-0,5%	16,0%
Banco Bilbao	9,38	-0,8%	43,5%
Banco Santander	7,69	-0,3%	54,9%
BASF	85,24	-1,1%	24,7%
Bayer	103,16	-1,4%	25,5%
BMW	92,72	-0,6%	37,4%
BNP Paribas	49,14	-1,2%	15,5%
Commerzbank	11,59	-2,2%	74,3%
Daimler	68,33	-0,8%	47,1%
Deutsche Bank	26,19	-2,0%	-17,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	15,14	0,6%	20,8%
Fiat	7,41	-1,6%	34,2%
Infineon	9,09	0,2%	40,0%
Linde	154,11	0,0%	8,0%
Lufthansa	16,02	1,1%	3,2%
Nokia	5,62	-0,7%	98,8%
Siemens	96,77	-1,0%	28,7%
Telefonica	12,62	0,2%	26,7%
Thyssenkrupp	21,28	-0,8%	46,3%
Total	52,93	-1,0%	42,5%
Unicredit	6,16	-1,8%	65,3%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** 216.592 darab saját részvényt osztott ki bónuszrészvény programja keretében az alkalmazottaknak. A társaság emellett további 108.488 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban, így összesen 263.262 darabot birtokol.
- Horváth Ferenc, a **MOL** downstream üzletágának ügyvezető igazgatója 2014. június 26-án 4.000 darab MOL részvényt vásárolt 12.100 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Horváth Ferenc 28.198 darab MOL részvényt birtokol.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	885	-0,8%	145,8%	12.600	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	-0,3%	4,6%	3.898.949	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.930	-6,2%	-27,0%	1.225.865	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.380	-0,5%	-6,4%	395.775	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.275	-0,5%	25,7%	199.915	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

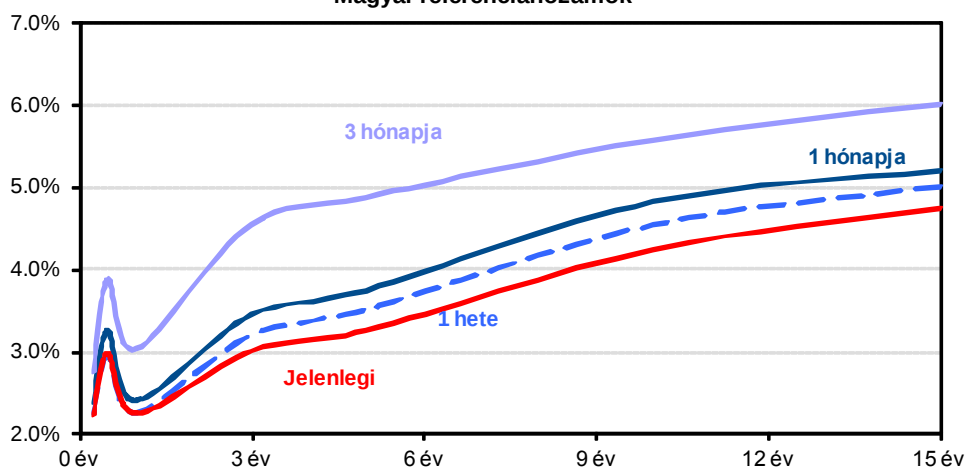
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,4%	15,8%
Távközlés	50	-0,2%	2,8%
Olaj	1.688	0,0%	26,4%
Gyógyszer	524	-0,0%	25,4%
Szállítmányozás	8.150	-0,2%	31,5%
Félvezető	104	-0,3%	27,3%
Közzolgáltató	44	0,3%	16,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.647	0,1%	35,4%

Államkötvények

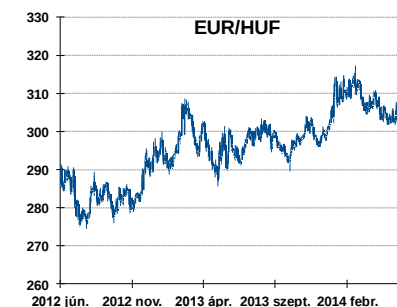
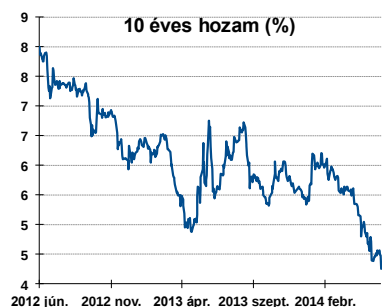
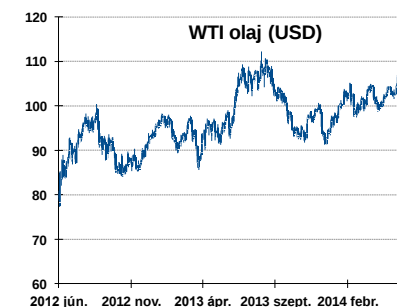
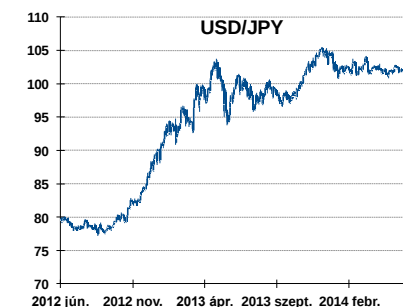
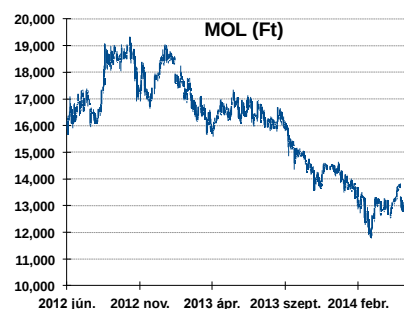
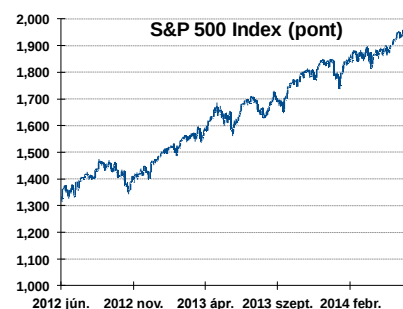
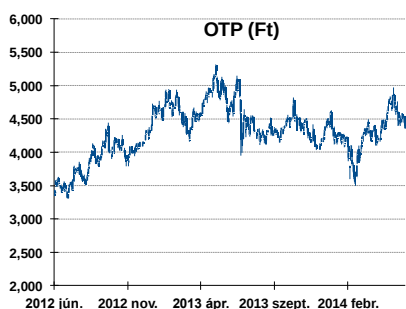
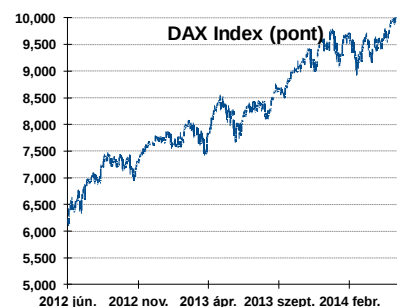
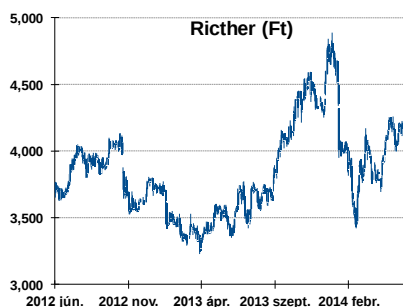
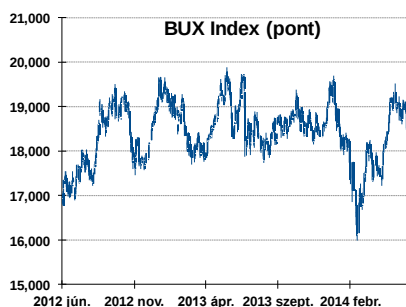
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,52%	-1,3	4,4
EMU 10 éves	1,25%	-1,6	-52,2
Magyar 10 éves	4,25%	-23,0	-240,0
Japán 10 éves	0,56%	-1,0	-27,6
USA 5 éves	1,63%	-1,8	24,8
EMU 5 éves	0,34%	-0,7	-42,5
Magyar 5 éves	3,26%	-21,0	-265,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,4	-14,9
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-3,3

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		
	2014.06.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	77.027,48	5,06%	10,58%	19,41%
ESPA Stock Global	23.932,25	3,41%	8,43%	21,09%
ESPA Stock Europe Active	44.536,31	0,98%	8,57%	21,97%
ESPA Stock Japan	23.070,29	8,45%	5,82%	12,31%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.248,11	10,22%	0,20%	8,44%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.708,02	8,94%	10,62%	18,76%
ESPA Stock Europe Properties	78.744,52	5,04%	17,74%	29,51%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,39	0,72%	1,34%	2,21%
ESPA Bond International	6.214,65	0,92%	6,28%	1,75%
ESPA Bond Euro Corporate	54.971,78	0,61%	7,32%	10,48%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.192,61	3,07%	10,30%	14,54%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,91	1,00%	2,01%	2,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,85	2,34%	4,87%	7,48%
ESPA Cash Corporate Plus	40.919,79	-0,84%	4,52%	6,98%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,12%	0,07%	0,20%
ESPA Cash Emerging Markets	38.484,23	1,24%	5,04%	4,44%
ESPA Stock Adriatic	1.128,82	3,09%	7,88%	10,52%
ESPA Stock Agricultural	2.619,60	1,66%	6,21%	7,28%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.042,92	6,31%	7,96%	14,72%
ESPA Stock Commodities	35.416,78	7,94%	13,30%	18,72%
ESPA Stock Istanbul	113.118,37	19,46%	16,14%	-0,63%
ESPA Stock Pharma	49.416,63	5,01%	16,41%	29,32%
ESPA Stock Russia	1.966,24	12,96%	-0,65%	14,24%
ESPA Stock Techno	10.843,44	3,79%	10,35%	26,18%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,07	4,99%	14,46%	37,91%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2186	0,48%	1,05%	2,69%
ERSTE Ingatlan	2,1471	0,85%	1,85%	4,34%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3475	1,18%	2,08%	5,39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2992	2,55%	3,78%	9,09%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1112	11,49%	2,68%	1,81%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3594	1,12%	1,97%	5,36%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9619	8,18%	9,27%	18,61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,884	7,28%	4,32%	11,40%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0039	2,83%	4,17%	9,10%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1174	0,12%	0,27%	0,59%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0982	0,13%	0,29%	0,66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559158	0,35%	0,82%	2,24%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2302	0,51%	1,08%	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) 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.