

BUX 18.729 1,2%	MOL 12.200 2,3%	Commerzbank 11,7 0,6%	EUR/HUF 309,81 0,4%	Olaj (\$) 105,7 -0,1%
DAX 9.815 0,1%	Richter 4.298 0,5%	BMW 92,5 -0,3%	EUR/USD 1,3649 0,3%	Arany (\$) 1.316 -0,0%
S&P 1.961 0,2%	OTP 4.422 1,0%	Nokia 5,6 -0,6%	USD/HUF 226,95 0,1%	10Y hozam 4,25 -23,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A nap végi jó hangulatnak köszönhetően emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Esik az olaj, oldalazás látható az arany piacán
- 310-et ostromolja a forint
- Jól kezdődött a hét Ázsiában
- Benyújtották a devizahitelekkel kapcsolatos törvénytervezetet
- A MOL bővíti kutatási-termelési portfólióját az Északi-tengeren
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Két dolog tematizálta a pénteki kereskedést a budapesti piacon. Egyrészt az, hogy a MOL vezető tisztségviselői egymás után jelentették be, hogy vásároltak a még mindig ismeretlen befektető(k) által eladott részvényekből, akik könnyen lehet, hogy csak simán valamiféle pénzügyi befektetők voltak, és nem a Dana, a Crescent vagy az Oman Oil van a háttérben. Mindenesetre a ma reggeli bejelentés enyhén pozitív, de jelentős árfolyamhatásra nem számítunk.

A másik pedig a devizahiteles törvény benyújtása volt, ahol a forinthelek is bekerültek az egyoldalú változtatásba, míg a végtörlesztők kikerültek belőle. A nettó hatás nulla körül lehet a korábbi várakozásunkhoz képest. Ugyanakkor Balog Ádám, a jegybank alelnöke szerint 600-900 milliárd forintba kerülhet az egész csomag a bankoknak. Ez jelentősen magasabb az eddigi piaci és a mi becsléseinknél is. Ez pedig megbosszulta magát a piacon, hiszen a lehetséges plusz negatív hatás felét szinte azonnal, a nap elején beárazták a részvényárfolyamba. Azt gondoljuk, hogy a magasabb érték akkor jönne ki, ha a devizahitelek átváltása nem aktuális, hanem attól eltérő árfolyamon következne be. Ez viszont két problémát feszeget: (i) A Kúria döntése alapján úgy tűnik, hogy kevés devizahitel szerződés esne abba a kategóriába, hogy a hitel felvételekor alkalmazott árfolyamot kelljen figyelembe venni. (ii) Másrészt ebben az esetben a devizahitelt felvevők nagy valószínűséggel sokkal jobban járnának, mint a forinthitelt választók. Ez pedig az eddigi kormányzati kommunikációval szembe menő lépés lenne.

A nemzetközi piacokon megjött a megnyugvás, de ez szerintünk csak átmeneti lehet. A kitörésben levő uborkaszezonban, 1-2 hónapig visszafogottabb mozgásokra számítunk.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	máj.	3,2%	1,9%
jún. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	máj.	-1,5%	-1,1%
jún. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	jún.	65,5	63,0
jún. 30.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	máj.	-9,4%	-9,6%

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedés nagy része oldalazással telt a tengerentúlon, de záráshoz közeledve megérkeztek a vevők és sikerült a pozitív tartományba húzni az indexeket (Dow 0,03%, Nasdaq 0,43%, S&P500 0,19%).
- A Dow Jones index tagjai közül a Microsoft (0,9%) vezette az emelkedést, a nap vesztese pedig a DuPont (-1,7%) volt.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének júniusi felülvizsgált értéke 82,5 pontra emelkedett, míg a piac csak 82 pontot várt.
- A pénteki kereskedésben további 14%-ot emelkedett a frissen bevezetett GoPro részvény.
- Az Intel besorolását alulteljesítőről piaci teljesítőre emelte a Bernstein, miközben a célárfolyamot 22 dollárról 28 dollárra javították. A papír árfolyama 0,5 %-ot emelkedett.
- A DuPont árfolyama 3,4%-ot veszített értékéből, miután a társaság csökkentette az idei évre vonatkozó kilátásokat. A teljes évi részvényenkénti eredmény 4-4,1 dollár lehet a korábbi 4,2-4,25 dollár helyett.
- A Chicagói beszerzési menedzser index júniusi értéke és függőben lévő lakásértékesítések májusi számai jelennek meg a tengerentúlon.

Európa:

- A nyugat-európai részvényindexek oldalaztak a pénteki kereskedésben (FTSE100 0,34%, DAX 0,1%, CAC40 -0,06%).
- Megválasztották az Európai Bizottság elnökét, a befutó a néppárti Jean Claude Juncker, Luxemburg egykori kormányfője lett.

Olaj, arany:

- Folytatódik az oldalazás az arany piacán, az árfolyam pénteken az 1.312-1.322 dollár közötti sávban araszolt. Másfél hete tart az oldalazás, amelyből hamarosan nagyobb elmozdulás jöhet.
- A pénteki oldalazás után eséssel indult a hajnali kereskedés a kőolaj piacán. 105,7 dollárról a 20 napos mozgóátlagig, 105,3 dollárig esett a kurzus.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Devizák:

- Pénteken is tovább folytatódott a forint gyengülése az euróval szemben, így az EUR/HUF árfolyam egészen 310-ig emelkedett, azonban a technikai szint egyelőre megállította az emelkedő trendet.
- A vártnál enyhén magasabb német inflációs adatot követően délután erősödni kezdett az euró, melynek eredményeként 1,3612-ről 1,3649-re emelkedett az EUR/USD árfolyama.

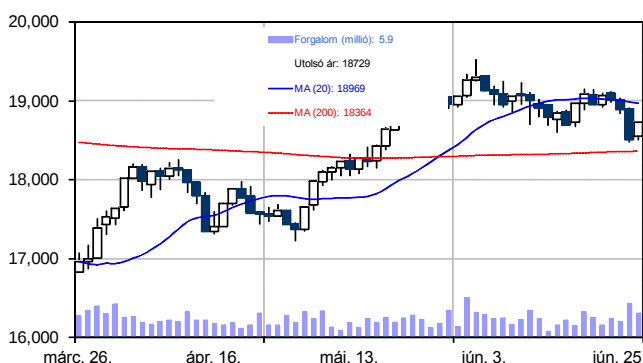
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-os, a Hang Seng 0,2%-os, a Shanghai index 0,8%-os emelkedéssel kezdte a hetet.

- Japánban az ipari termelés az előzetes adatok alapján májusban mindössze 0,5%-kal emelkedett hó/hó alapon, ami elmaradt a várt 0,9%-tól.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodik.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.556	18.729	18.506	18.729

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,56	310,08	309,02	309,74

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.852	0,0%	13,0%
Nasdaq Composite	4.398	0,4%	29,2%
Nasdaq 100	3.844	0,5%	32,1%
FTSE 100	6.758	0,3%	8,7%
RTX	1.918	0,1%	6,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.400	-0,1%	6,9%
PX	1.008	0,3%	14,8%
Hang Seng	23.277	0,2%	11,9%
Russell 2000	1.190	0,7%	21,7%
Nikkei	15.141	0,3%	10,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,99	1,3%	-11,3%
Arcelormittal	10,85	-0,3%	26,5%
Axa	17,51	-0,5%	16,0%
Banco Bilbao	9,36	-0,2%	45,2%
Banco Santander	7,65	-0,6%	56,0%
BASF	84,82	-0,5%	22,9%
Bayer	102,41	-0,7%	25,2%
BMW	92,47	-0,3%	37,5%
BNP Paribas	49,41	0,6%	17,7%
Commerzbank	11,66	0,6%	73,8%
Daimler	68,50	0,2%	47,6%
Deutsche Bank	26,01	-0,7%	-15,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	15,18	0,3%	19,9%
Fiat	7,36	-0,7%	37,1%
Infineon	9,06	-0,4%	40,8%
Linde	154,71	0,4%	7,8%
Lufthansa	15,89	-0,8%	2,0%
Nokia	5,58	-0,6%	105,3%
Siemens	96,19	-0,6%	27,3%
Telefonica	12,58	-0,3%	27,7%
Thyssenkrupp	21,36	0,4%	40,8%
Total	52,72	-0,4%	40,6%
Unicredit	6,15	-0,2%	70,8%

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

Vállalati hírek

- Az igazságügyi miniszter pénteken benyújtotta a devizahitelekkel kapcsolatos első törvényjavaslatot. Rossz hír, hogy a mentőcsomag az összes lakossági hitelre és lízingszerződésre vonatkozik majd, beleértve a deviza és forint hiteleket is, a jelzálog és autóhiteleket is. Pozitívum viszont, hogy a 2011-2012-ben végtörlesztőkre nem vonatkozik. A vártak megfelelően bankoknak a Kúria döntésével összhangban az MNB középárfolyamot kell alkalmazniuk. A szerződésmódosításoknak meg kell felelni a Kúria által megkövetelt transzparencia elvének is. Korábban mi úgy számoltunk, hogy a végtörlesztést választókra is vonatkozik majd az új szabály, ezért a korábban becsült 70 milliárd forint (árfolyamrés) és 520 milliárd forint (2,5%-os kamatcsökkentés) helyett most 60 milliárd és 435 milliárd forintos hatással számolunk, vagyis bankrendszer szintén kb. 95 milliárd forinttal kisebb lehet a veszteség. Az is elképzelhető, hogy a 2,5% valójában csak 2% lesz, ekkor 60 és 350 milliárd a veszteség. Úgy gondoljuk, hogy 2011-től a forinthiteleknél eddig is transzparens volt a bankok kamatpolitikája. 2003-ig alapvetően támogatott lakáshiteleket vettek fel az ügyfelek, 2003 és a válság kirobbanása között pedig többségében devizahiteleket folyósítottak. A törvény kiterjesztése a forinthitelekre tehát mintegy 100 milliárd forint veszteséget jelenthet a bankoknak. Végső soron a bankszektor vesztesége tehát nem tér el jelentősen attól, amit korábban számoltunk: 400-600 milliárd forint között lehet, de legvalószínűbb, hogy 500 milliárd forint. Ez mind az **OTP**, mind az **FHB** esetében 330-470 forint részvényenkénti hatást jelent, ami az OTP esetén már beárazódott, míg az FHB-nál még nem.
- A **MOL** ma reggel jelentette be, hogy már termelő és a jövőben termelésbe álló, illetve operált és nem operált mezőket vásárolt az Északi-tengeren a Premier Oil UK-tól. A vételár 130 millió dollár. A tranzakció eredményeképp a becsült 2P készletnövekedés 14,2 millió hordó-olajegyenérték (MMboe) három termelő mezőből, melynek 73%-a kőolaj, 27%-a földgáz. A meglévő készleteken felüli 7 MMboe kitermelhető prognosztikus vagyon további növekedési potenciált jelent. A kitermelés a jelenlegi napi 3,7 ezer hordó egyenértékről 2016-ra 6,2 Mboe lesz. A MOL-csoport teljes egyesült királyságbeli portfóliójának kitermelési csúcsa 2018-ban várható napi 20-22 ezer hordó egyenértékes szinten. A működési cash-flowból finanszírozott vételár a tranzakció 2014 második felében esedékes zárásakor módosulhat. A tranzakció 4%-kal növeli a MOL napi kitermelését, a költség 9,1 dollár hordó egyenértékesenként, ha csak a termelő mezőkkel számolunk. Ha a további potenciált is figyelembe vesszük, akkor 6,1 dollár hordó egyenértékesenként, de a fejlesztés költségigénye nem ismert. A tranzakció alapvetően pozitív, de érdemi hatása nincs a cég értékeltségére.
- Dr. Világi Oszkár, a **MOL** igazgatóságának tagja és a Slovnaft igazgatóságának elnöke és vezérigazgatója 2014. június 27-én 2.310 darab MOL részvényt vásárolt 12.080 forintos átlagáron. A tranzakciót követően Dr. Világi Oszkár tulajdonában 13.610 darab MOL részvény van.

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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	881	-0,5%	144,7%	7.428	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	347	1,2%	2,1%	3.415.831	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.200	2,3%	-28,0%	241.558	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.422	1,0%	-7,0%	379.142	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.298	0,5%	26,6%	104.011	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

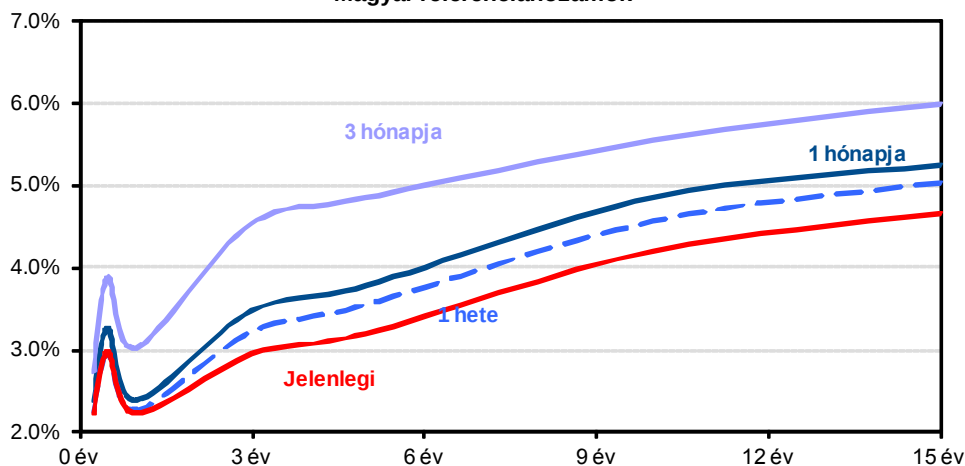
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,4%	17,0%
Távközlés	50	0,4%	3,8%
Olaj	1.684	-0,2%	26,7%
Gyógyszer	524	-0,1%	26,6%
Szállítmányozás	8.176	0,3%	32,4%
Félvezető	105	0,5%	27,6%
Közellőgáltató	44	0,4%	16,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.656	0,3%	35,8%

Államkötvények

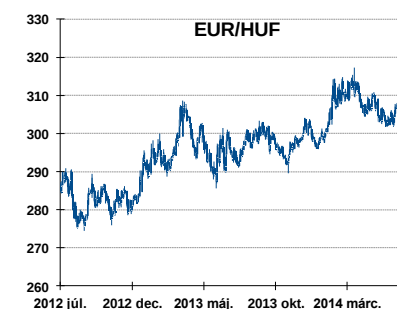
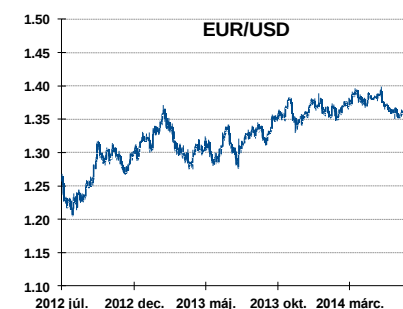
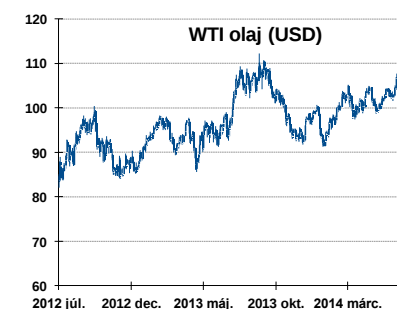
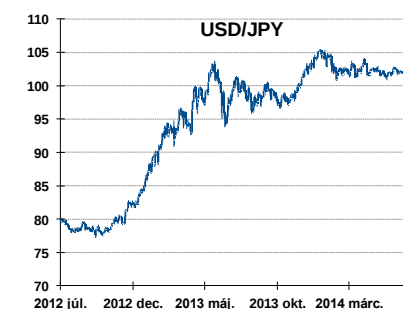
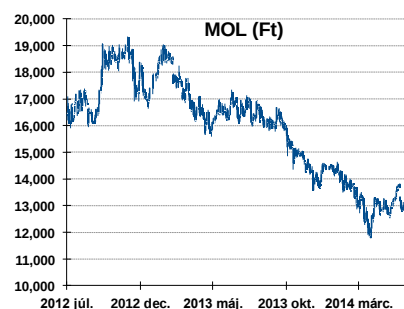
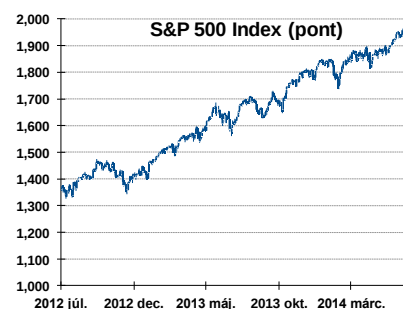
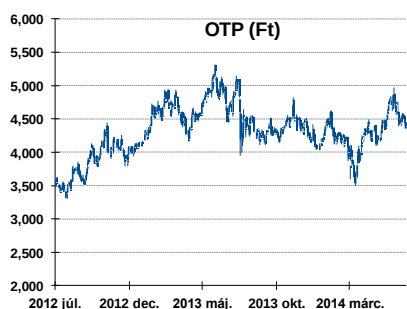
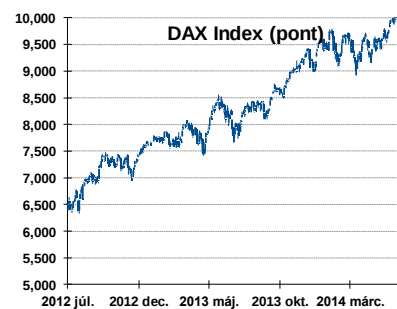
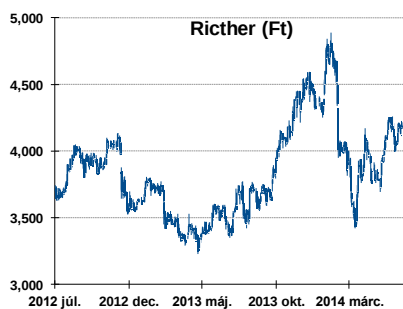
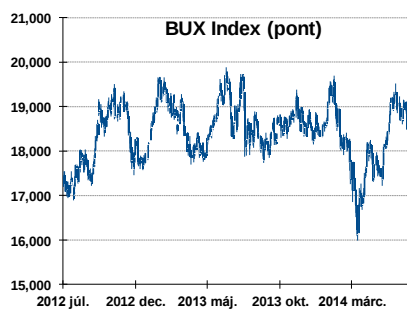
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,53%	-0,3	4,6
EMU 10 éves	1,26%	1,7	-46,3
Magyar 10 éves	4,21%	-4,0	-211,0
Japán 10 éves	0,57%	0,4	-28,5
USA 5 éves	1,64%	-0,2	24,2
EMU 5 éves	0,37%	2,4	-36,8
Magyar 5 éves	3,20%	-6,0	-242,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,0	-14,2
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-1,8

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		
	2014.06.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	77.797,82	6,26%	10,78%	19,57%
ESPA Stock Global	24.141,95	4,47%	7,71%	20,88%
ESPA Stock Europe Active	44.816,52	1,53%	8,23%	20,86%
ESPA Stock Japan	23.394,75	9,27%	7,29%	14,13%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.342,61	11,80%	1,85%	6,96%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.461,03	10,31%	13,14%	18,03%
ESPA Stock Europe Properties	80.141,75	6,72%	19,48%	29,63%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,42	0,70%	1,38%	2,22%
ESPA Bond International	6.270,92	1,71%	7,90%	2,59%
ESPA Bond Euro Corporate	55.360,67	1,44%	8,88%	11,37%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.599,18	3,58%	11,85%	14,90%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,09	1,05%	2,31%	2,24%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,22	2,39%	5,31%	7,24%
ESPA Cash Corporate Plus	41.185,50	0,02%	5,95%	8,02%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,10%	0,07%	0,21%
ESPA Cash Emerging Markets	38.798,79	2,12%	6,03%	5,72%
ESPA Stock Adriatic	1.145,50	4,27%	10,00%	12,22%
ESPA Stock Agricultural	2.636,81	1,71%	5,93%	7,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.081,04	8,02%	9,95%	14,60%
ESPA Stock Commodities	35.794,55	8,65%	13,83%	18,99%
ESPA Stock Istanbul	113.299,49	20,17%	28,63%	-3,50%
ESPA Stock Pharma	49.870,92	5,96%	17,40%	28,31%
ESPA Stock Russia	1.976,06	15,44%	-0,44%	12,87%
ESPA Stock Techno	10.933,19	5,11%	9,35%	25,97%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,60	5,30%	13,94%	36,35%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2189	0,48%	1,03%	2,68%
ERSTE Ingatlan	2,1477	0,85%	1,80%	4,35%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3481	1,22%	2,12%	5,44%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,3016	2,70%	3,97%	9,15%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0879	8,98%	0,53%	-1,66%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3597	1,13%	2,00%	5,44%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9834	9,21%	10,47%	20,29%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8692	5,28%	3,50%	9,56%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0097	3,03%	4,37%	9,21%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1174	0,11%	0,26%	0,58%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0982	0,12%	0,28%	0,66%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,559327	0,35%	0,80%	2,24%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2304	0,51%	1,05%	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.