

BUX 22.379 -0,3%	Mtel 416 0,0%	Bayer 129,9 0,0%	EUR/HUF 309,28 -0,0%	Olaj (\$) 60,3 4,5%
DAX 11.414 -2,3%	MOL 14.715 -1,3%	BMW 100,8 0,0%	EUR/USD 1,0986 0,3%	Arany (\$) 1.191 0,2%
S&P 2.107 -0,6%	OTP 5.700 -0,5%	Commerzbank 12,1 0,0%	USD/HUF 281,46 -0,4%	Réz (\$) 272,8 -1,4%
RDX 1.201 -1,7%	Richter 4.600 0,8%	Lufthansa 12,9 0,0%	USD/JPY 124,15 0,2%	10Y hozam 3,4 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pontot tehet az Altera felvásárlás végére az Intel
- Görögország már a héten beadhatja a derekát
- 60 alá esett a WTI az OPEC ülés előtt, nem változott az arany ára
- Ismét erősödni kezdett a dollár
- Enyhe javulás a kínai PMI indexek esetében
- Emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is a görögök tematizálják a piacokat. A hétvégén természetesen nem sikerült megegyezni a hitelezőkkel. Nem tudjuk, hogy van-e valaki, aki ezen meglepődik. Persze a sikertelen tárgyalások után azonnal elmondták, hogy a tárgyalások folytatódnak, és hamarosan itt a megállapodás. Valahogy a görögök mindig így, míg az EU és az IMF mindig másképp látja a dolgokat. Egy biztos. Roham léptekkel közeledik a pénteki határidő, amikor valamivel több, mint 300 millió eurót ki kell fizetni az IMF-nek, ráadásul a június amúgy is nagyon rázós hónap lesz, hiszen jó pár milliárd euró kifizetési kötelezettséget kell abszolválni. Csak az IMF felé összesen mintegy 1,6 milliárd eurót. Így mintegy 1 százalékponttal emelkedett a görög CDS felár.

A német tőzsdei szereplők már pénteken borítékolták a görög megegyezés elmaradását. Így ma emelkedhet a német index, de egyre inkább el akar törni a tavaly október óta tartó emelkedő trend. Ha ez bekövetkezik, akkor a hónap vége felé akár a 10.500 pontos támaszszintet is megnézheti az index. Kíváncsian tekintünk ennek elébe. Nyilván a görögökön is fog múlni az, hogy a trendcsatorna alsó éle törik-e, vagy sem.

A BUX esetében is emelkedésre számítnak ma, hiszen pénteken a záró szakaszban egy technikai eladói nyomás jött, ami az MSCI index átsúlyozásának volt köszönhető. Ezt a mai napon visszakorrigálhatja az árfolyam. Plusz az OTP-re érkező pozitív hír a Moody's részéről szintén pozitív lehet a piacra nézve, így emelkedést várunk a BUX indexben.



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. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	máj.	51	55.1	
jún. 1.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	márc.	929	929	
jún. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	51.4	51.4	
jún. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	52.3	52.3	
jún. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	51.9	52.5	
jún. 1.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	máj.	0.5%	0.7%	
jún. 1.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	ápr.	0.4%	0.2%	
jún. 1.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	ápr.	0%	0.3%	
jún. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	53.8	53.8	
jún. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	máj.	51.5	52	

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek pénteken a vezető tengerentúli börzék, és végül a negatív oldalon fejezték be a kereskedést (Dow -0,64%, Nasdaq -0,55%, S&P500 -0,65%).
- Az első negyedéves GDP második felülvizsgálatát publikálták pénteken. A negyedéves alapú adat -0,7%-ra esett vissza, amely némileg még mindig kedvezőbb, mint a -0,9%-os várakozás.
- A chicagói beszerzési menedzser index 46,2 pontra esett vissza, amely lényegesen alulmúlja az 53 pontos várakozást.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének májusi végleges 90,7 pontos értéke viszont jobb, mint a 89,5 pontos várakozás.
- Az **Intel** ma jelentheti be, hogy 17 milliárd dollárért megveszi az Altera Corp névre keresztelt céget. Az első pletykákra már csütörtökön megrántották a papírt, így újabb érdemi elmozdulásra már nem kell számítanunk.

Európa:

- Rátényereltek a sell gombra a befektetők pénteken, mivel a FTSE 100 index 0,8%-ot, a DAX index 2,26%-ot, a CAC 40 index pedig 2,53%-ot veszített értékéből.
- A görög belügyminiszter szerint egy héten belül megoldást kell találniuk a kialakult helyzetre. A kompromisszumkészség növekedését jelzi, hogy a kormány a megszorítás-ellenes program egyes részeit hajlandó elhalasztani. Nikosz Vucisz azt nyilatkozta, hogy bizonyos kérdésekben sikerült a hitelezőkkel megállapodni, de a lényegi kérdésekben, mint az ÁFA és a munkaerő-piaci reformok, továbbra is nagy a szakadék a felek között. Pénteken az IMF számára közel 300 millió eurót kellene átutalniuk a görögöknek.
- Az eurózónás feldolgozóipari beszerzési menedzser index mellett német inflációs adat érkezik.

Olaj, arany:

- Az arany 1.191 dolláron, lényegében változatlan szinten maradt. A vártnál némileg kedvezőbb első negyedéves GDP adat tovább növelte az esélyét, hogy a Fed még az idén emelje kamatait. A gazdasági hangulat továbbra is inkább kedvező, mint negatív, ami lassú nyomást gyakorolhat az arany árfolyamára.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

- A WTI 60 dollár alá süllyedt, miután a hírek szerint a szaúdiak májusban rekordmennyiségű, napi 10,25 millió hordó olajat hoztak a felszínre. A rekordmennyiség jelzés a piac számára, hogy a pénteki OPEC taggyűlésen nem fognak dönteni a kitermelés csökkentéséről. Az OPEC összesen napi 31,6 millió hordó olajat termel, ami meghaladja a napi 30 millió hordós kvótát. A piac szerint a túlkínálat előbb-utóbb zuhanó olajárakhoz vezet, bár néhány fedezeti alap éppen a termelés lehetséges csökkentése miatt emelkedésre játszik.

Devizák:

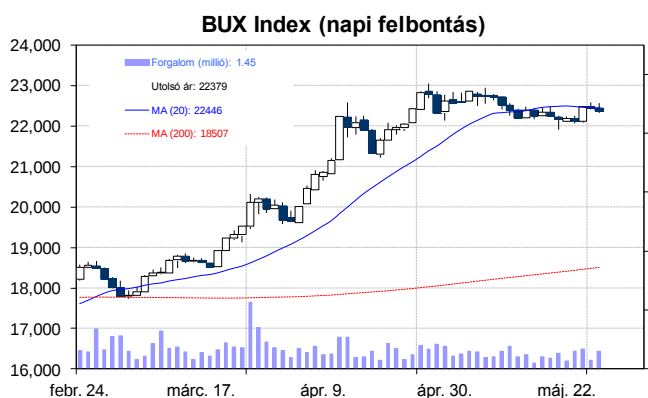
- A forint egy rendkívül szűk sávba szorult múlt hét második felében, az árfolyam 308-309,5 pont között sávozik. Hamarosan az emelkedő trendcsatorna alját fogja érinteni az árfolyam, ahol ismét forintgyengülésre lehet számítani.
- A múlt heti korrekció után a dollár ismét erősödni kezdett a reggeli kereskedésben. Az EUR/USD árfolyama a héten ismét elindulhat lefelé, a következő támasz 1,087-nél található.
- Az USD/JPY tovább kapaszkodik felfelé, gyakorlatilag korrekció nélkül emelkedik hetedik napja az árfolyam. A reggeli kereskedésben már 124 felett mozog az árfolyam, ez pedig egy fontos szint, mert felette egy jó darabig nincsen ellenállás.

Távol-Kelet:

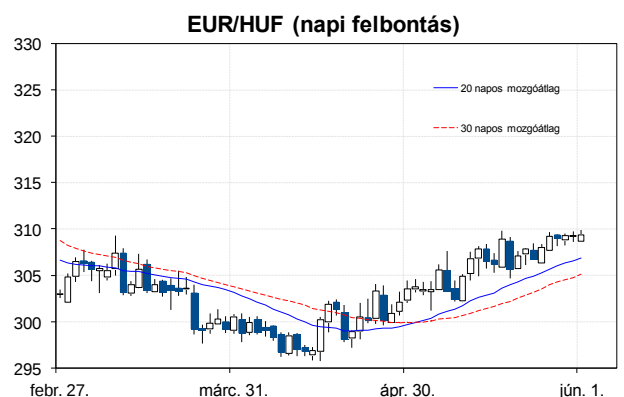
- A Nikkei 0,1%-kal, a Hang Seng 0,9%-kal, a Shanghai index 3,4%-kal emelkedett a hét első kereskedési napján.
- A kínai kormány azt tervezi, hogy az önkormányzati kötvényszerződési program nagyságát megduplázná, és az eddigi 500 milliárd jüan helyett 1000 milliárd jüan értékben vásárolna önkormányzati kötvényeket. A különbség 81 milliárd dollár lenne.
- A májusi adatok alapján a kínai PMI indexekben csak enyhe javulás következett be. A HSBC által publikált index a végleges adatok alapján 49,2 pontra emelkedett az áprilisi 49,1 pontról, de az érték megfelelt a várakozásoknak. A statisztikai hivatal által közölt PMI index értéke 50,2 pontra emelkedett a várt 50,1 pontról, de így is elmaradt a várt 50,3 ponttól.
- Májusban is esett a dél-koreai export értéke. Májusban 10,9% volt a visszaesés, míg áprilisban például csak 8%. A sorozatosan gyenge export adat monetáris illetve fiskális reformokat indukálhat.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX pluszban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.446	22.564	22.329	22.379



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,71	309,89	308,71	309,35

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.011	-0,6%	7,7%
Nasdaq Composite	5.070	-0,5%	19,5%
Nasdaq 100	4.508	-0,6%	20,6%
FTSE 100	6.984	-0,8%	2,0%
RDX	1.201	-1,7%	-4,6%
ISE 30	101.003	-0,8%	3,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.438	-0,1%	0,3%
PX	1.022	-0,4%	-0,5%
Hang Seng	27.682	0,9%	19,9%
Russell 2000	1.247	-0,5%	9,9%
Nikkei	20.574	0,1%	40,6%
ATX	2.569	-0,3%	1,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,45	0,0%	-9,2%
Arcelormittal	9,70	-3,1%	-13,4%
Axa	22,92	-3,5%	26,5%
Banco Bilbao	8,99	-1,1%	-4,4%
Banco Santander	6,48	-1,6%	-13,8%
BASF	84,35	0,0%	-0,1%
Bayer	129,91	0,0%	22,3%
BMW	100,76	0,0%	9,4%
BNP Paribas	54,93	-2,2%	6,9%
Commerzbank	12,14	0,0%	4,5%
Daimler	85,61	0,0%	22,7%
Deutsche Bank	27,50	0,0%	-3,0%
Deutsche Post	27,45	0,0%	1,1%
E.ON	13,41	0,0%	-5,7%
Fiat Chrysler Automotives	14,55	-0,8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,96	0,0%	31,4%
Linde	175,01	0,0%	14,4%
Lufthansa	12,88	0,0%	-33,6%
Nokia	6,65	-1,6%	17,4%
Osram	47,96	0,0%	28,9%
Raiffeisen	14,00	0,4%	-43,0%
Ryanair	11,60	-2,0%	67,7%
SAP	67,26	0,0%	19,6%
Siemens	96,00	0,0%	-1,6%
Telefonica	12,88	-1,0%	5,8%
Thyssenkrupp	24,14	0,0%	9,4%
Total	45,98	-2,0%	-10,7%
Unicredit	6,37	-0,6%	-0,4%
Volkswagen	219,87	0,0%	14,2%
Wizz Air	20,92	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** leányvállalata, a Crnogorski Telekom 21,5 millió euró osztalékot fizet. A 76,53%-os tulajdonrészt birtokló Magyar Telekom így 16,5 millió euró (5,1 milliárd forint) osztalékra jogosult.
- A Moody's az **OTP** Bank és OTP Jelzálogbank betéti osztályzatát a korábbi Ba1/Not Prime-ről Baa3/Prime 3-ra javította. Az indoklás szerint a felminősítés elsődleges oka a nem teljesítő hitelek arányának csökkenése.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

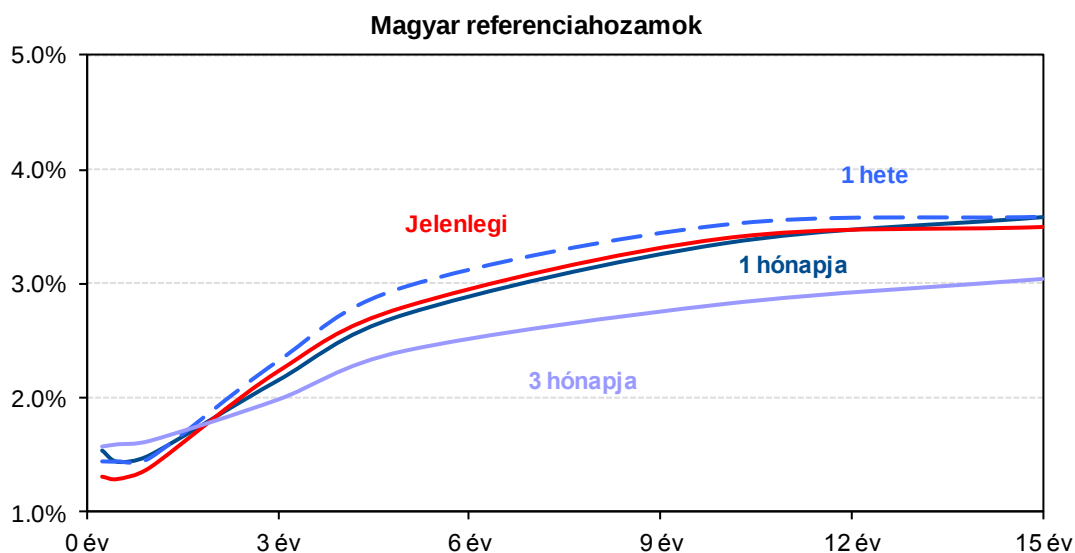
Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	789	0,8%	-12,3%	11.200	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	416	0,0%	26,8%	1.088.626	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.715	-1,3%	14,9%	528.613	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.700	-0,5%	17,5%	880.977	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.600	0,8%	10,3%	370.578	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	25	-0,9%	10,4%
Távközlés	48	-0,5%	-3,1%
Olaj	1.340	-0,2%	-17,6%
Gyógyszer	589	-0,9%	15,3%
Szállítmányozás	8.300	-0,8%	2,4%
Félvezető	117	-0,2%	16,8%
Közzolgáltató	45	-0,2%	4,1%
Hadiipar	3.023	-1,2%	14,6%

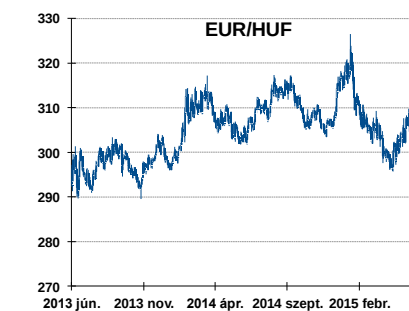
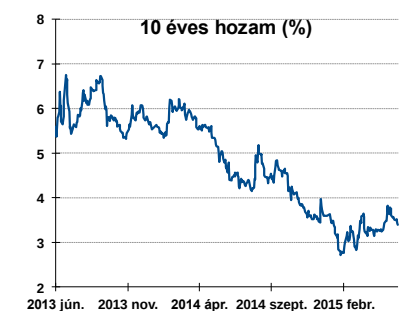
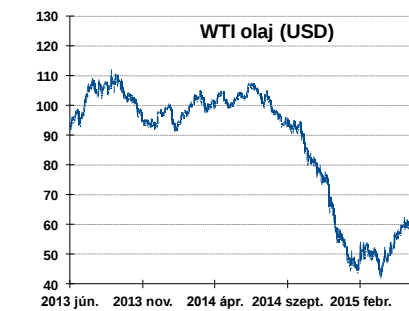
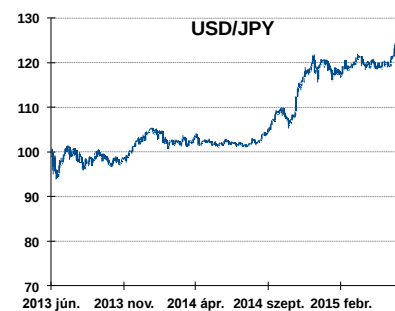
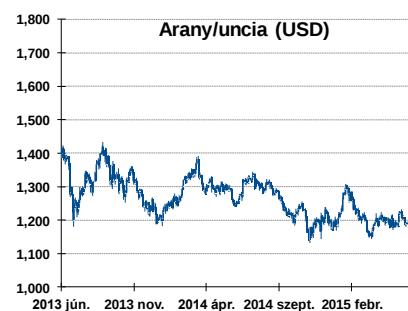
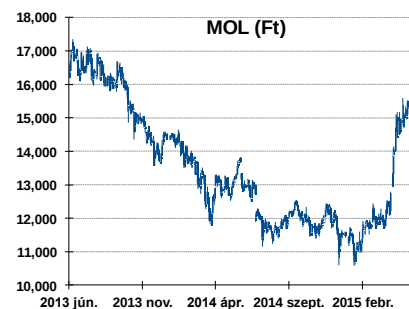
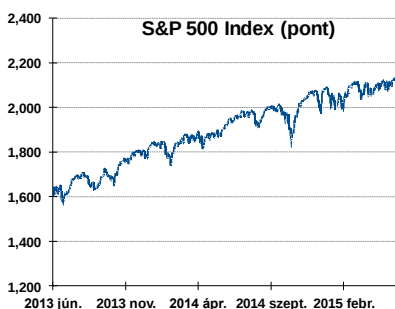
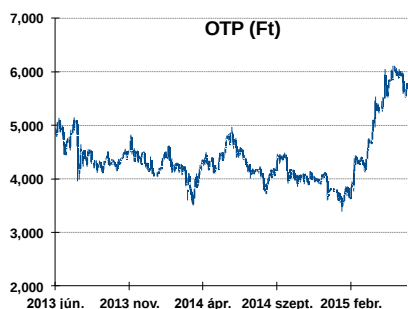
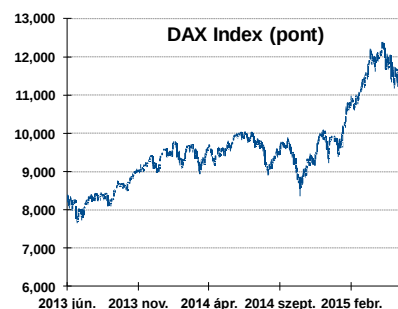
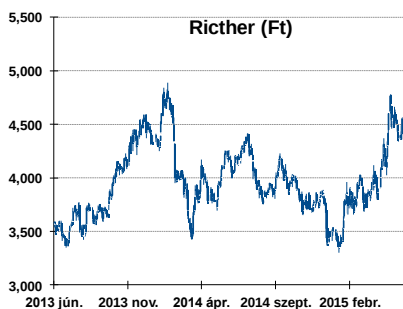
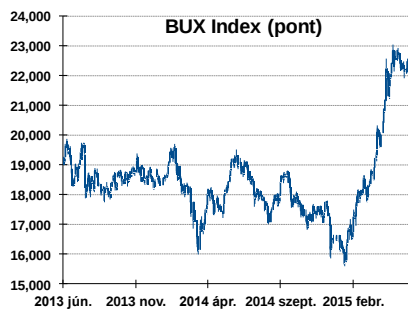
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,12%	0,3	-35,1
EMU 10 éves	0,49%	0,5	-86,6
Magyar 10 éves	3,40%	-3,0	-128,0
USA 5 éves	1,49%	0,2	-5,2
EMU 5 éves	0,00%	0,3	-42,8
Magyar 5 éves	2,80%	-7,0	-81,0
Japán 5 éves	0,09%	0,4	-8,2
EMU 3 hónapos	0,18%	1,3	-29,5



Alapkamatok (%):	MNB 1,65	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.