

BUX 22.386 0,3%	Mtel 425 1,0%	Bayer 128,3 -2,1%	EUR/HUF 312,12 1,1%	Olaj (\$) 61,3 1,8%
DAX 11.329 -0,9%	MOL 14.945 1,7%	BMW 100,2 -0,4%	EUR/USD 1,1151 2,0%	Arany (\$) 1.193 0,3%
S&P 2.110 -0,1%	OTP 5.562 -1,6%	Commerzbank 12,1 0,9%	USD/HUF 279,84 -0,9%	Réz (\$) 273,6 0,6%
RDX 1.173 -0,8%	Richter 4.625 1,2%	Lufthansa 12,6 -1,4%	USD/JPY 124,11 -0,5%	10Y hozam 3,5 5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb béremelést jelentett be a Wal-Mart
- Az EKB kamatdöntése kerülhet a fókuszba
- Kismértékben emelkedett az olaj, alig változott az arany ára
- Négyhavi mélypontra esett a forint
- Pozitív meglepetést okozott az ausztrál GDP
- Varga Mihály a bankadó további csökkentéséről beszélt
- Az MNB a jegybanki benchmark betét futamidejét 2 hétről 3 hónapra változtatja
- További emelkedés várható ma a BÉT-en

Erste kommentár

Eseménydús nap volt a tegnapi. Azon túlmenően, hogy a Bloomberg TV-n többször fölillant, hogy a görögök megegyeztek a hitelezőkkel, egyéb dolgok is izgalomban tartották a befektetőket. A hibásan felvillanó „headline” azt sugallja, hogy nagy a vágy az egyezsége, ráadásul ezt is valószínűsítik a hírcsinálók. Vagyis a nagyobb meglepetés az lenne, ha nem lenne egyezés! Közben a görög CDS felár szépen kúszik fölfelé. A tegnapielőtti 22,7 százalékot követően, tegnap már 23,3 százalékra emelkedett a csődkockázati felár. Mindazonáltal a felár nem elszáll, hanem moderálatlan emelkedik. Ez csak félelmet, és nem pánikot jelent. Ma az EB elnökével folytatódna a tárgyalások a hitelezők és az adós ország között!

Mindeközben elszálltak a német 10 éves hozamok (54 bázispontról 71 bázispontig száguldottak tegnap) a várakozásokat meghaladó európai inflációs adatokra. Ez nyilván nem segítette a német piacot. A DAX jelentősebb csökkenés mutatott, amit ma kismértékben korrigálhat.

Itthon az MNB új monetáris eszköztárának (a 2 hetes betét helyett a 3 hónapos lesz irányadó, amely új instrumentum) köszönhetően a hozamfelár tovább csökkent, amely forintgyengítő hatású. Vagyis a tegnapi lépés olyan, mintha egy újabb monetáris lazítás történt volna, miközben az alapkamat nem változott. Ráadásul a Magyar Telekommal és az OTP-vel kapcsolatban is jöttek ki jó hírek. Mind a két esetben a különadó csökkentéssel kapcsolatban tudhattuk meg többet, de nem feltétlenül eleget. Így végül a magyar piac a pozitív tartományban zárt annak ellenére, hogy az OTP gyengélkedett. A mai napon további emelkedésre számíthatunk.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	ápr.	5.1%	5.3%
jún. 3.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	52.9	52.9
jún. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	máj.	53.3	53.3
jún. 3.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	máj.	59.5	59.2
jún. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	1.6%	2%
jún. 3.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	ápr.	11.3%	11.2%
jún. 3.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-1.6%	
jún. 3.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	jún.	0.05%	0.05%
jún. 3.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	máj.	169	200
jún. 3.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	ápr.	-51.4	-44
jún. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	máj.	56.1	
jún. 3.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	máj.	56.4	56.4
jún. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	máj.	57.8	57

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap eleji felfutás után megérkezett a fordulat a tengerentúlon, és zárásra enyhe mínuszba fordultak az indexek (Dow -0,16%, Nasdaq -0,12%, S&P500 -0,08%).
- A New York-i ISM index májusi értéke 54 pontra csökkent az elemzők által várt 58 pont helyett. Az ipari rendelésállomány áprilisban 0,4%-kal esett vissza a várt 0,1%-os visszaesés helyett.
- Ma az ADP májusi foglalkoztatottsági adatára fókuszálhatnak a befektetők.
- A **Delta Air Lines** 4-5% közötti visszaesést vár a második negyedéves bevételekben a korábbi 2-4% közötti visszaesés helyett. A háttérben az alacsonyabb viteldíjak és a külföldről érkező bevételek csökkenése áll, amit negatív irányú devizamozgások okoztak.
- A **Wal-Mart** az osztályvezetőinek fizetését 9,9 dollárról 10,9 dollárra emeli meg. A februári béremelés után ezzel a lépéssel újabb költségekre veri magát a cég, aminek a befektetők nem örülnek túlságosan.

EU:

- Az európai piacok végül mínuszban zártak a kedvező görög hírek ellenére is. A FTSE 100 és a CAC 40 index 0,4%-ot, a DAX index 0,95%-ot veszített értékéből.
- Görögország és a nemzetközi hitelezők munkadokumentumokat cseréltek tegnap, mely tartalmazza a reformok listáját. Ez azonban még mindig nem jelenti azt, hogy sikerült megegyezni, ugyanis az Alexis Ciprasz által átnyújtott lista nem biztos, hogy megegyezik az EB kívánságaival. A mai napon Brüsszelben egyeztet Ciprasz az Európai Bizottság elnökével.
- Egyes források szerint 500 millió euróval, 80,7 milliárd euróra megemeli az EKB a görög bankok ELA keretét, miközben a fedezeti követelményeken nem változtatnak.
- A mai napon eurózónás beszerzési menedzser indexek érkeznek, de a nap fénypontja a délutáni EKB kamatdöntő ülés lesz.

Olaj, arany:

- A tegnapi kezdeti emelkedés után esni kezdett a WTI ára, így is 60,8 dollár körül volt ma reggel, ami meghaladta az előző nap reggeli kurzusát. Az OPEC ülés van továbbra is a figyelem középpontjában. A piacon elterjedt szóbeszéd szerint adott esetben még a kvóták növelése mellett is dönthetnek az OPEC tagállamok, ami a túlkínálatos piacon igazi meglepetés lenne. Az USA nyersolajkészlet adatok is érdekesek lehetnek ma, a piac 2,5 millió hordós készletcsökkenésre számít a heti adattól.
- Az arany 1.192 dolláron állt ma reggel, egy hajszállal a tegnapi szint felett. Az erős dollár és a kamatemelési félelmek a partvonalon tartják a befektetőket. Az aranyba fektető ETF-ekben lévő

vagyon folyamatosan csökken, ami mutatja, hogy a pénzügyi befektetők elfordulnak az aranytól: az SPRD Gold, a legnagyobb ilyen befektető január óta legalacsonyabb eszközértékkel, mintegy 710 tonna arannyal bír.

Devizák:

- A négy napig tartó oldalazást követően erőteljes forintgyengülés indult a tegnapi kereskedésben. A délutáni gyengülő hullám a jegybank bejelentésének volt köszönhető, a régióban csak a török líra tudott a forintnál is erőteljesebben gyengülni. Az árfolyam a délutáni órákban áttörte a 310,5-ös ellenállást és estére a 312,5-ös szintig emelkedett az EUR/HUF. Ez pedig négyhavi forintmélypontot jelent.
- A vártnál magasabb eurózónás inflációs adatot követően az euró erősödni kezdett a dollárral szemben, ezt követően pedig a görög megállapodás közelségéről szóló hírek segítették az EUR/USD emelkedését. Az eurócsoport elnöke cáfolta ugyan ezeket a híreket, de az euró azóta is töretlenül emelkedik. Az árfolyam 1,118-nál jár, és már nem található ellenállás az 1,15-ös szintig.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot esett, a Hang Seng pedig 0,8%-ot emelkedett.
- Várakozásokat felülmúló ütemben növekedett az ausztrál gazdaság az első negyedévben. A GDP a várt 2,1% helyett 2,3%-kal bővült. Volumenét tekintve a szén és vasérc export is jelentősen növekedett. A várakozásokat felülmúló adat másik oka, hogy az üzleti beruházások az előrejelzettnél kisebb mértékben estek.
- A HSBC mérése szerint Kínában a szolgáltató szektorban is kismértékben javult a beszerzési menedzser index értéke. Az áprilisi 52,9 pontról 53,5 pontra emelkedett a mutató.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.313	22.389	22.153	22.386

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,12	312,68	311,64	312,01

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.012	-0,2%	7,7%
Nasdaq Composite	5.077	-0,1%	19,9%
Nasdaq 100	4.509	-0,3%	20,9%
FTSE 100	6.928	-0,4%	1,3%
RDX	1.173	-0,8%	-8,5%
ISE 30	99.402	1,5%	2,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.409	-1,2%	-1,5%
PX	1.020	-0,8%	-1,2%
Hang Seng	27.674	0,8%	18,8%
Russell 2000	1.252	0,2%	11,2%
Nikkei	20.448	-0,5%	36,0%
ATX	2.579	1,0%	2,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,18	-0,7%	-8,7%
Arcelormittal	10,00	3,8%	-9,9%
Axa	22,94	0,0%	27,5%
Banco Bilbao	9,07	0,9%	-3,3%
Banco Santander	6,55	1,4%	-12,9%
BASF	83,01	-1,2%	-2,0%
Bayer	128,34	-2,1%	21,8%
BMW	100,21	-0,4%	9,0%
BNP Paribas	55,53	1,2%	9,1%
Commerzbank	12,13	0,9%	7,0%
Daimler	83,85	-2,3%	20,3%
Deutsche Bank	27,88	2,2%	-1,2%
Deutsche Post	26,92	-1,6%	-0,3%
E.ON	13,32	-0,3%	-6,8%
Fiat Chrysler Automotives	14,54	-0,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,87	-1,1%	33,0%
Linde	171,81	-1,4%	11,4%
Lufthansa	12,60	-1,4%	-35,0%
Nokia	6,63	-0,7%	18,5%
Osram	47,68	-0,9%	33,1%
Raiffeisen	13,90	1,5%	-43,1%
Ryanair	11,50	-0,9%	64,1%
SAP	66,88	-0,8%	19,5%
Siemens	95,70	-0,4%	-1,4%
Telefonica	12,91	0,5%	7,0%
Thyssenkrupp	24,10	-0,3%	11,4%
Total	46,16	0,3%	-10,0%
Unicredit	6,44	1,9%	-0,2%
Volkswagen	214,90	-2,0%	11,0%
Wizz Air	20,96	-0,2%	

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

Vállalati hírek

- Varga Mihály a bankadó további csökkentéséről beszélt. A 30%-os bankadó kedvezményt azok a bankok kapnák, amelyek 2009 óta növelték vállalati hitelállományukat. A kedvezmény szektorszinten nem lehet több, mint 10 milliárd forint évente. Az említett időszakban az **OTP** növelte kis- és középvállalati hitelállományát, ugyanakkor a teljes vállalati hitelállománya csökkent. Mivel részletek egyelőre nem ismertek, a kedvezmény vélhetően megilleti majd az OTP-t. Ha megilleti, akkor az 5,5 milliárd forintos (részvényenként 20 forintos) pozitív hatást jelent. Egyelőre úgy tűnik, hogy a bankadó kedvezmény csak a 2016-os évre vonatkozna. Ha mégis megmaradna utána is, akkor 2017-től 3,7 milliárd forint pozitív hatást jelentene.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- Horvátország 6 kutatási licencet hirdetett meg a Dráva folyó mentén és Kelet-Szlavóniában. Ebből egyet az INA, négyet egy kanadai cég (Vermilion) nyert, míg a hatodikat a nigériai Oando kapta. Meglepetés, hogy az INA csak egy kutatási jogot nyert, annak ellenére, hogy a társaság a fő befektető a térségben. Részben ezt is eredményezheti a horvát állam és a **MOL** párharca.
- Mától fizeti a **MOL** a részvényenkénti 485,49 forintos osztalékot.
- A Moody's két fokozattal, Ba3"-ról, „Ba1”-re javította az **FHB** által forgalomba hozott jelzáloglevelek hitelbesorolását. A jelen felminősítés háttérében az áll, hogy a Moody's a jelzáloglevelek ratingjénél új módszertant alkalmaz.

Gazdasági hírek

- Az MNB szeptember 23-tól a jegybanki benchmark betét futamidejét 2 hétről 3 hónapra változtatja. Megmarad a 2 hetes betét is, de annak mértéke limitált lesz. Az MNB arra számít, hogy 5000-5.500 milliárd forintról 1.000 milliárd forintra csökken a kéthetes betét állománya 2015 végére. Likviditási szempontból a három hónapos DKJ kedvezőbb a bankok számára mint a három hónapos jegybanki betét, így sok bank a három hónapos jegybanki betét helyett a három hónapos DKJ-t fogja választani, ami csökkenti a hozamot. A kamatkülönbözet, a carry is csökken, ami gyengíti a forintot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

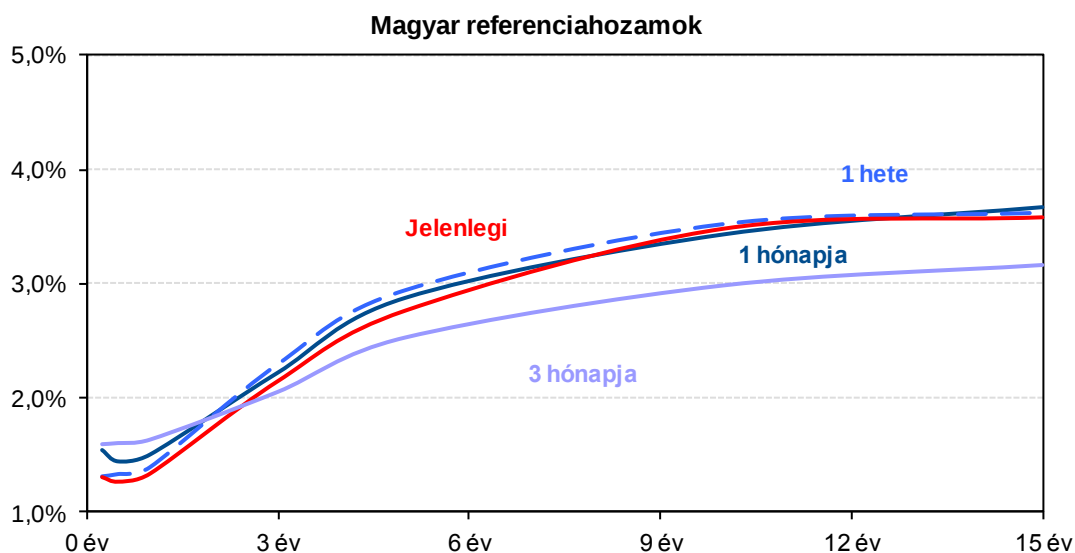
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	791	0,8%	-12,1%	12.907	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	425	1,0%	27,6%	2.059.226	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.945	1,7%	15,3%	144.079	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.562	-1,6%	16,4%	919.438	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.625	1,2%	14,2%	383.350	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,2%	10,2%
Távközlés	46	-4,6%	-7,1%
Olaj	1.344	0,7%	-17,5%
Gyógyszer	589	-0,3%	15,2%
Szállítmányozás	8.407	0,2%	4,0%
Félvezető	117	-0,9%	13,9%
Közzolgáltató	44	-1,3%	2,5%
Hadiipar	3.030	0,0%	14,8%

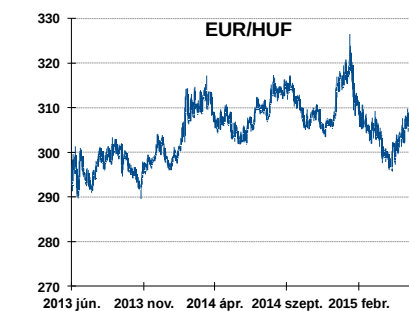
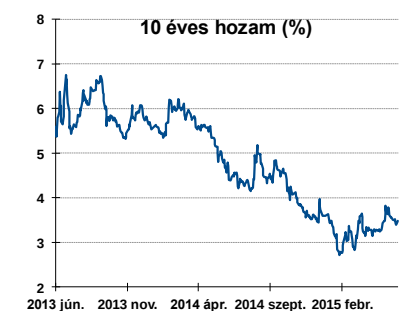
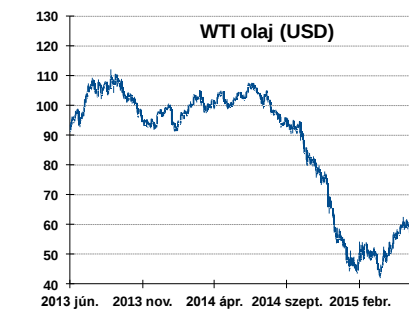
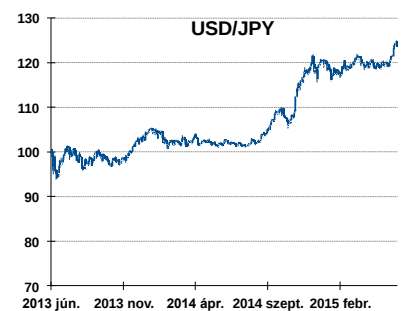
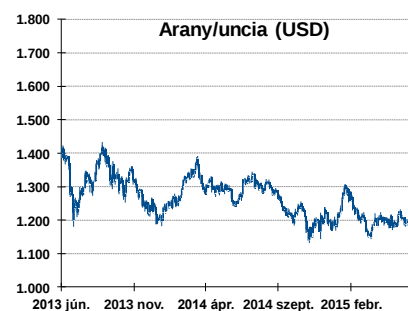
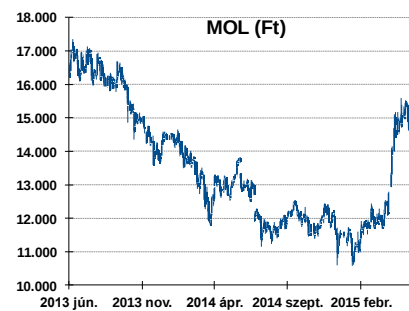
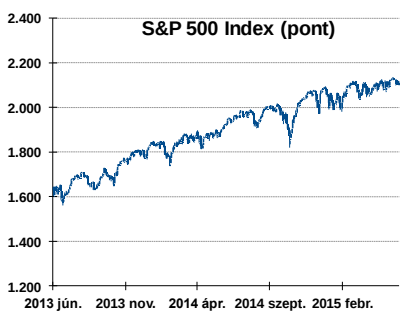
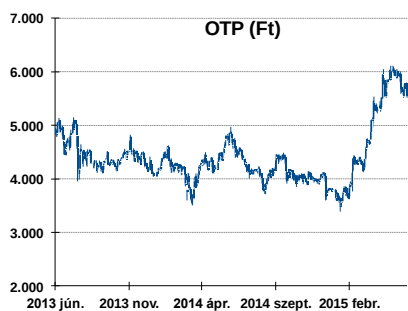
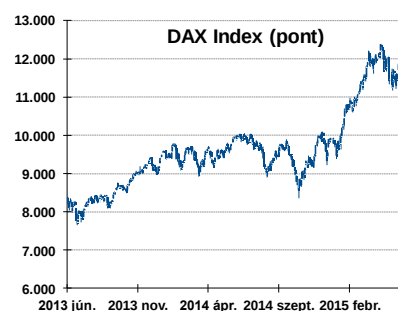
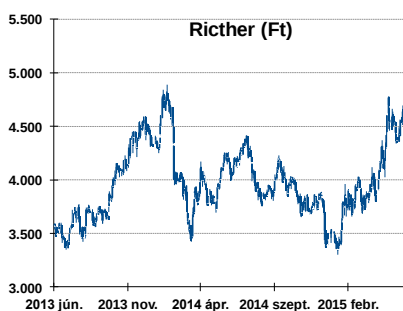
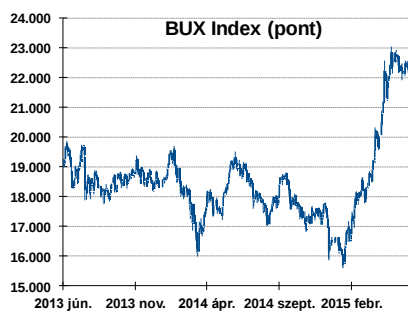
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,26%	-0,2	-33,8
EMU 10 éves	0,71%	17,3	-65,5
Magyar 10 éves	3,49%	4,0	-107,0
USA 5 éves	1,61%	-0,0	-3,6
EMU 5 éves	0,10%	7,4	-33,5
Magyar 5 éves	2,77%	-5,0	-72,0
Japán 5 éves	0,10%	0,4	-8,3
EMU 3 hónapos	0,19%	0,5	-30,5



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.