

BUX 22.390 0,0%	Mtel 432 1,6%	Bayer 129,3 0,7%	EUR/HUF 312,86 0,2%	Olaj (\$) 59,6 -2,6%
DAX 11.420 0,8%	MOL 14.950 0,0%	BMW 100,8 0,6%	EUR/USD 1,1275 1,1%	Arany (\$) 1.185 -0,7%
S&P 2.114 0,2%	OTP 5.550 -0,2%	Commerzbank 12,3 1,6%	USD/HUF 277,51 -0,8%	Réz (\$) 272,7 -0,3%
RDX 1.145 -2,4%	Richter 4.604 -0,5%	Lufthansa 12,6 0,3%	USD/JPY 124,25 0,1%	10Y hozam 3,5 4,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Újabb felvásárlási sztori készülődik az amerikai kommunikációs szektorban
- Tovább dübörög az európai pénznyomda
- Esett a WTI és az arany is
- Tovább gyengült a forint, az euró továbbra is jó erőben van
- Újabb korlátozásra ütök Shanghai-t
- Ma forog utoljára osztalékszelvényt az OTP és a Richter
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Habár a piac optimistán nézett a Juncker-Ciprasz találkozó elé, végül nem született megállapodás. A felek hangsúlyozták, hogy érték egymás álláspontját, de azok nem nagyon közeledtek egymáshoz. Arra a kérdésre, hogy holnap kifizetik-e a mintegy 300 millió eurós részletet az IMF-nek, Ciprasz mosolyogva válaszolta, hogy eddig kifizettek 7,5 milliárd eurót, szerinte erre is előteremtik a pénzt. Vagyis a szituáció továbbra is a patthelyzet. Tegnap a görög CDS felár nagyot csökkent 20,5 százalék környékére, de ez még a Juncker találkozó előtt volt (optimizmus), ma valószínűleg újra emelkedni fog.

Tegnap Draghi viszonylag optimistán nyilatkozott az európai gazdasági és inflációs kilátásokról, amely erősítette az eurót, és a DAX indexre is pozitívan hatott, amely az elmúlt napokban jelentős csökkenésen ment keresztül. Ma a megoldatlan görög helyzetnek köszönhetően oldalazó mozgásra számítunk Németországban és itthon is a részvénypiacok tekintetében.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[▶ Feliratkozás](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	máj.	5.07%	
jún. 4.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	jún.	375	375
jún. 4.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	jún.	0.5%	0.5%
jún. 4.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	282	278
jún. 4.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	máj.	2222	2207
jún. 4.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	40.9	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A nap elején rakéta üzemmódba kapcsoltak a tengerentúli börzék, de a kezdeti optimizmus után kisebb visszaesés következett, ennek ellenére a piacok pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,36%, Nasdaq 0,44%, S&P500 0,21%).
- Az ADP legfrissebb jelentése szerint májusban 201 ezerrel bővült a foglalkoztatottak száma, ami enyhén jobb a várakozásoknál, és január óta nem látott kedvező érték. Eközben az előző havi adatot 4 ezerrel módosították lefelé.
- A Fed tegnap publikált Bézs könyve szerint a legtöbb Fed körzetben stabilan teljesített a feldolgozóipar, de ezt a növekedést ellensúlyozta az olajszektor gyenge teljesítménye. Egyes szektorban az erős dollár is problémákat okoz. Javuló foglalkoztatottságról és enyhe béremelkedésről számoltak be a legtöbb körzetben.
- A **Dish Network** fúziós tárgyalásokat folytat a T-Mobile US-val az ügyszökhöz közel álló források szerint. A vételár egyelőre nem ismert, de annyit már megszéllőztettek az ügy kapcsán, hogy készpénz és részvénycsere ügylet lesz egyben, illetve a tranzakció után a T-Mobile vezérigazgatója marad az új cég élén, a Dish vezérigazgatója pedig az elnöki széket tudhatja majd magáénak.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Újfént kismértékű emelkedést láthattunk az európai börzéktől. A FTSE 100 index 0,32%-os, a CAC 40 index 0,59%-os, míg a DAX index 0,8%-os pluszban zárta a napot.
- Mario Draghi, az EKB elnöke a kamatdöntő ülés utáni sajtótájékoztatóján ismét hangsúlyozta, hogy jövő szeptemberig biztosan fut az eszközvásárlási program. A lefelé mutató kockázatok terén némi javulást prognosztizálnak. A stáb legfrissebb előrejelzései szerint az infláció idén 0,3%-ra, jövőre 1,5%-ra emelkedhet, miközben a gazdasági növekedés 1,5%-kal, illetve 1,9%-kal bővül majd. Görögország helyzetéről pedig csak annyit mondott, hogy szeretnék, ha az ország az eurózóna része maradna.
- A tegnapi esti Juncker-Ciprasz ütközet érdemi végeredmény nélkül zárult. Ciprasz ezt azzal érte el, hogy nem volt hajlandó a másik fél javaslatáról tárgyalni, csupán a saját maga által megálmodott reformtervekről. Ennek ellenére továbbra is azt kommunikálja a görög miniszterelnök, hogy napokon belül megszülethet a megállapodás. Egy biztos, hogy holnap 310 millió eurónyi összeget kell az IMF számlájára visszafizetni.
- A mai napon csupán a brit kamatdöntésre kell figyelniük.

**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 59,5 dollárra esett, mivel egyre több jel mutat arra, hogy az OPEC nem nyúl a kitermelési kvótákhoz. A hír, mely szerint Irak a következő hónapban tovább növeli exportját, szintén negatívan hatott. Az USA nyersolaj készlete 1,9 millió hordóval csökkent, ami alatta maradt a piaci 2,5 millió hordós várakozásnak.
- Az arany szintén gyengült, ma reggel 1.183 dollár volt az ár. Az arany esetében a befektetők a holnapi munkanélküliségi adatra várnak: a becslések szerint 226 ezer új munkahely jött létre az Egyesült Államokban, míg a munkanélküliségi ráta 5,4%-on áll.

**Devizák:**

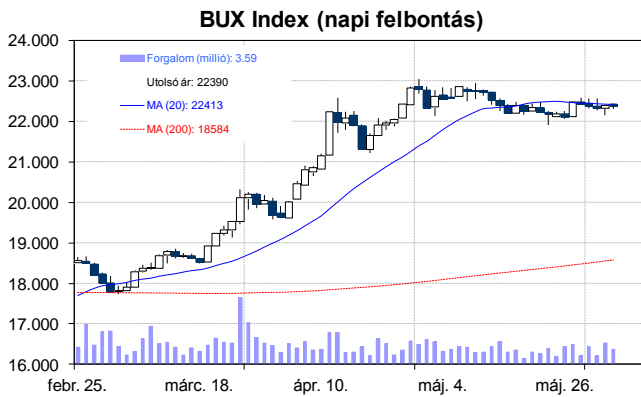
- A dollár tegnap tovább gyengült az euróval szemben. Az 1,112-es ellenállás áttörésével napon belül 1,126-ig emelkedett az árfolyam, és folytatódhat tovább az emelkedés 1,15-ig. Az emelkedő német hozamok, a görögökkel kapcsolatos tárgyalások, illetve az EKB kamatdöntése után Draghi beszéde mozgatta az árfolyamokat.
- A forint lendülete kitarzott a tegnapi kereskedésben is, az árfolyam 312,5-ig emelkedett az euróval szemben. Az erősödő eurónak köszönhetően január vége óta nem látott szintre emelkedett az EUR/HUF devizapár.

**Távol-Kelet:**

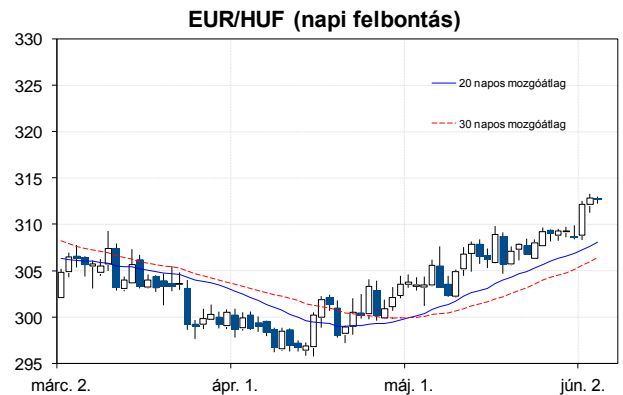
- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index pedig 3,3%-ot csökkent. Napközben a Shanghai index 5%-os mínuszban is tartózkodott.
- A kínai bróker cégek ismét szigorítottak a tőkeáttételi szabályozáson, ezúttal néhány kisebb tőzsdéi cég esetében függesztették fel a margin kereskedést, így valószínűleg kényszer likvidálások okozták a Shanghai index hatalmas zuhanását.
- Az MSCI indexszolgáltató jövő kedden dönt arról, hogy a kínai részvényt piacon forgó „A” sorozatú részvényeket is felveszi-e feltörekvő piaci indexcsaládjába. Amennyiben erre sor kerül, jelentős befektetési volumen indulhat meg a részvények felé.
- Kínában olyan adótörvény tervezeten dolgoznak, ami a vállalati adók helyett a fogyasztás adóztatását helyezné előtérbe. A javaslat szerint az ingatlanpiac esetében ez 11%-os ÁFA kulcsot jelentene, míg a pénzügyi- és szolgáltató szektor esetében 6%-ot.
- A kínai statisztikai hivatal 51,2%-ról 50,2%-ra csökkentette a fogyasztás hozzájárulását a GDP mutatón belül. A módszertani váltás azért meglepő, mert a kormány törekvése, hogy egyre inkább a belső fogyasztásra épülő gazdaságot hozzanak létre.

**Határidős piacok:**

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.418	22.433	22.301	22.390



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,75	313,00	312,20	312,66

### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.076	0,4%	8,0%
Nasdaq Composite	5.099	0,4%	19,9%
Nasdaq 100	4.520	0,2%	20,7%
FTSE 100	6.950	0,3%	1,9%
RDX	1.145	-2,4%	-11,0%
ISE 30	102.016	2,6%	5,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.389	-0,8%	-3,0%
PX	1.017	-0,2%	-0,8%
Hang Seng	27.371	-1,0%	18,2%
Russell 2000	1.265	1,0%	11,8%
Nikkei	20.438	-0,2%	35,6%
ATX	2.612	1,3%	3,9%

### BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,05	1,2%	-7,7%
Arcelormittal	10,31	3,1%	-6,7%
Axa	22,98	0,2%	27,3%
Banco Bilbao	9,15	0,9%	-2,6%
Banco Santander	6,60	0,9%	-12,3%
BASF	84,10	1,3%	-1,0%
Bayer	129,26	0,7%	22,5%
BMW	100,78	0,6%	10,4%
BNP Paribas	56,77	2,2%	10,2%
Commerzbank	12,33	1,6%	7,6%
Daimler	83,66	-0,2%	20,7%
Deutsche Bank	28,01	0,5%	-1,4%
Deutsche Post	27,01	0,4%	-0,6%
E.ON	13,50	1,4%	-5,6%
Fiat Chrysler Automotives	14,50	-0,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,90	0,3%	31,5%
Linde	172,97	0,7%	11,4%
Lufthansa	12,63	0,3%	-35,8%
Nokia	6,59	-0,6%	18,7%
Osram	48,25	1,2%	32,8%
Raiffeisen	14,02	0,9%	-43,6%
Ryanair	11,64	1,2%	61,5%
SAP	67,06	0,3%	20,6%
Siemens	97,11	1,5%	-0,7%
Telefonica	12,98	0,5%	7,8%
Thyssenkrupp	24,58	2,0%	13,7%
Total	46,38	0,5%	-8,3%
Unicredit	6,53	1,3%	0,9%
Volksw agen	216,08	0,5%	14,3%
Wizz Air	22,01	5,0%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Ma forog utoljára osztalékszelvénnyel az **OTP** és a **Richter**. Az OTP részvényenként 147 forintot, míg a Richter 33 forintot fizet. A kifizetés június 15-én kezdődik.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	800	1,1%	-10,0%	31.660	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	432	1,6%	29,0%	1.491.394	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.950	0,0%	15,7%	67.772	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.550	-0,2%	16,8%	684.702	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.604	-0,5%	15,1%	205.045	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

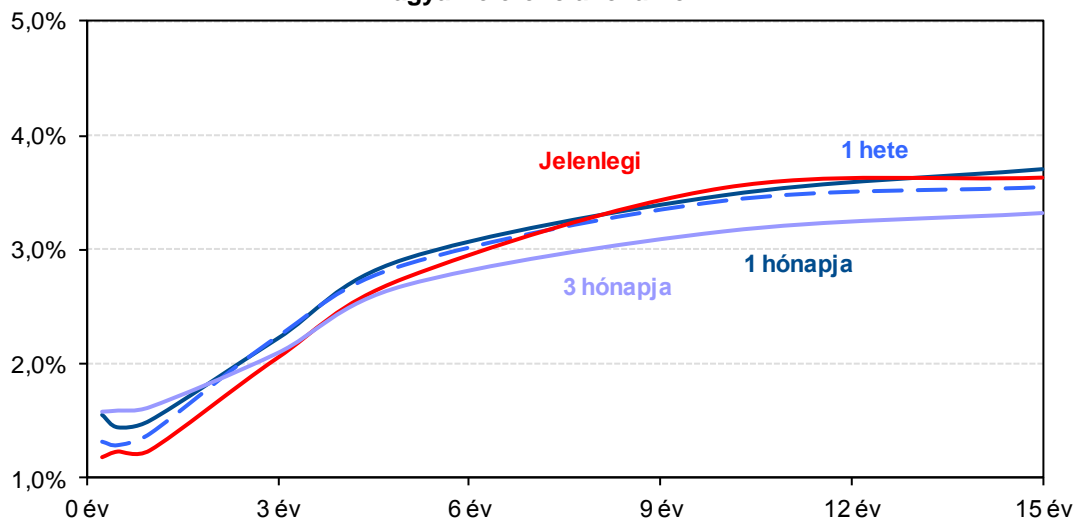
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,9%	10,8%
Távközlés	48	5,8%	-1,4%
Olaj	1.335	-0,6%	-17,5%
Gyógyszer	591	0,4%	15,9%
Szállítmányozás	8.510	1,2%	5,3%
Félvezető	117	-0,2%	13,5%
Közszolgáltató	43	-1,5%	1,0%
Hadiipar	3.053	0,7%	14,9%

### Államkötvények

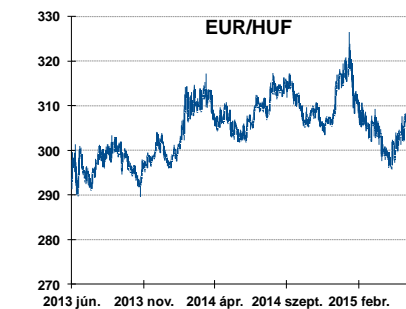
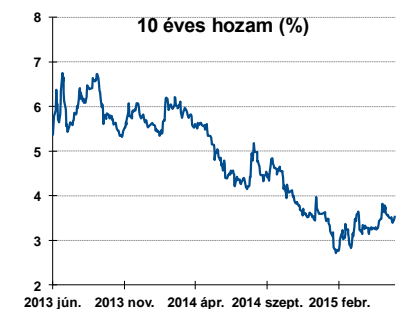
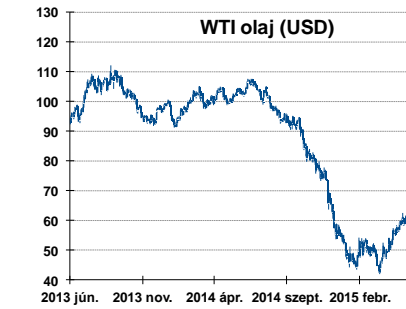
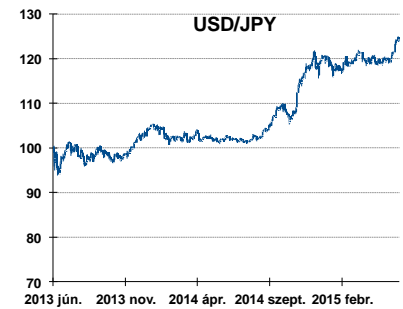
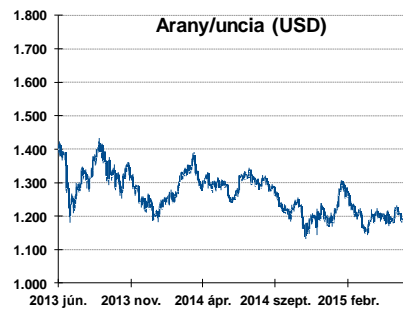
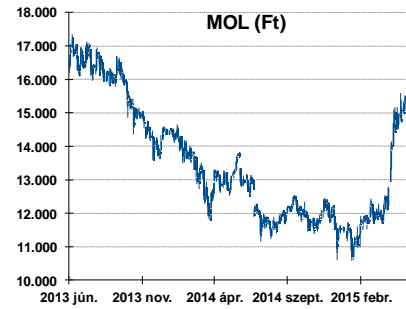
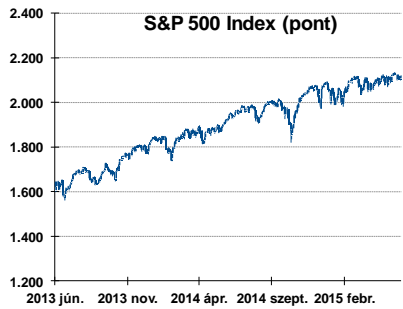
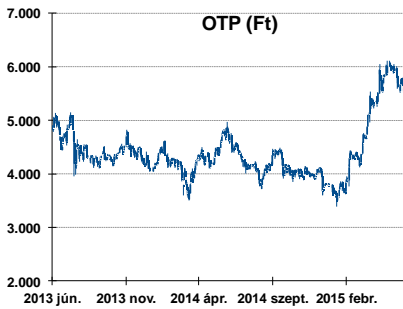
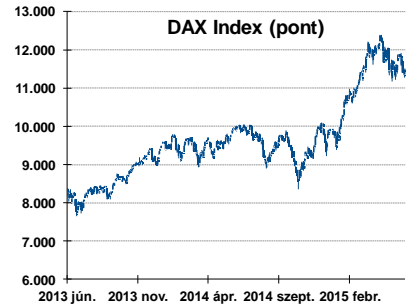
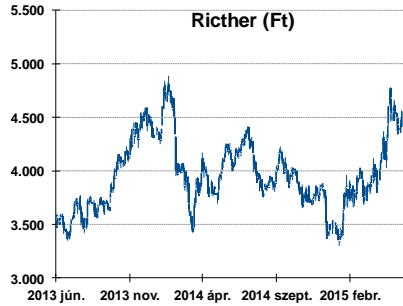
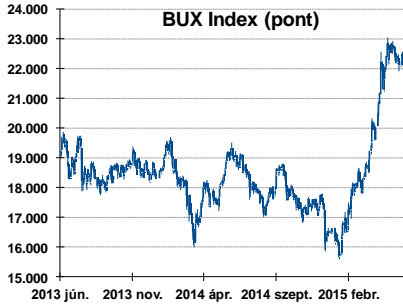
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,36%	-0,0	-23,8
EMU 10 éves	0,88%	16,8	-52,6
Magyar 10 éves	3,54%	5,0	-114,0
USA 5 éves	1,69%	0,0	4,8
EMU 5 éves	0,19%	8,2	-27,6
Magyar 5 éves	2,75%	-2,0	-87,0
Japán 5 éves	0,12%	1,3	-5,7
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,0	-30,2

### Magyar referenciahozamok



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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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](http://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.

---