

BUX 22.304 -0,4%	Mtel 430 -0,5%	Bayer 127,6 -1,3%	EUR/HUF 311,39 -0,5%	Olaj (\$) 58,0 -2,7%
DAX 11.341 -0,7%	MOL 14.945 0,0%	BMW 99,5 -1,3%	EUR/USD 1,1238 -0,3%	Arany (\$) 1.177 -0,7%
S&P 2.096 -0,9%	OTP 5.500 -0,9%	Commerzbank 12,1 -1,8%	USD/HUF 277,10 -0,1%	Réz (\$) 268,7 -1,4%
RDX 1.106 -3,4%	Richter 4.603 0,0%	Lufthansa 12,4 -1,8%	USD/JPY 124,36 0,1%	10Y hozam 3,5 5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Yahoo online közvetíti az NFL meccseket
- Nem fizetnek a görögök az IMF-nek
- Zuhan az olaj és az arany az OPEC ülés előtt
- Nagy fordulat érkezett a devizapiacra
- A tegnapi zuhanás ellenére 2008-as csúcson a Shanghai index
- Mától osztalékszelvény nélkül forog az OTP és a Richter
- 3,5%-kal nőtt a magyar gazdaság
- Esésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A görögök végül éltek a lehetőséggel, és egyben fizetik az IMF-nek az 1,6 milliárd eurót június végén. Így a mai több mint 300 millió eurós hitel fizetése is a hó végére csúszott, s rossz esetben újabb három hétig aggódhatunk, hogy mi lesz a „never ending story” vége. Mindenesetre a görög CDS felár kis mértékben növekedett 21,6 százalékra.

Ma ülésezik az OPEC. Délben már végeznek is, és délután négykor sajtótájékoztató keretében közlik a döntést. A piac arra számít, hogy nem lesz változtatás, de még az is bekövetkezhet, hogy emelik a kvótát. Ebben az esetben, szerintünk 56,5 dollár alá eshet az árfolyam.

A DAX-nak nem segít, hogy az amerikai növekedési kilátásokat visszavágta az IMF, így az árfolyam egyre közelebb kerülhet a 11.170 pont környéki támaszhoz, és akár még el is törhet, ha közben a német hozamok tovább emelkednek.

Itthon osztalék nélkül forog az OTP (147 Ft) és a Richter (33 Ft). A BUX-ra is hatással lehetnek a nemzetközi aggodalmak, így nap végére csökkenhet a magyar tőzsdeindex.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 5.		HU	OTP ex div			147
jún. 5.		HU	Richter ex div			33
jún. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	ápr.	1.9%	0.4%
jún. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	ápr.	9%	6.3%
jún. 5.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges, tény	Q1	3.4%	3.5%
jún. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	máj.	2.2%	2.2%
jún. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	máj.	213	220
jún. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	máj.	223	226
jún. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	máj.	223	226
jún. 5.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	máj.	1	5
jún. 5.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	máj.	62.8%	
jún. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	máj.	5.4%	5.4%
jún. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	máj.	10.8%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Mélyrepülésben telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek meredeken süllyedtek egészen zárásig (Dow -0,94%, Nasdaq -0,79%, S&P500 -0,85%).
- A Nemzetközi Valutaalap (IMF) csökkentette az amerikai gazdaság növekedési kilátásait. Idén 2,5%-os, jövőre pedig 3%-os bővülést várnak, a mindkét évre vonatkozó korábbi 3,1%-os prognózis helyett. Az inflációs várakozást 0,4% helyett 0,7%-ra javította az IMF. A Valutaalap azt javasolja a Fed-nek, hogy legyen türelmes és a kamatemelési ciklus elkezdését halassza el a jövő év első feléig.
- A friss segélykérelmek száma 8 ezerrel 276 ezerre esett a múlt héten, ami 2 ezerrel kedvezőbb az elemzők várakozásánál.
- Fontos adatok érkeznek ma a tengerentúlról, a nem-mezőgazdasági munkahelyek májusi változását illetve munkanélküliségi rátát publikálnak.
- A **Yahoo** nyerte meg az NFL meccsek online közvetítési jogát. Az első meccs az október 25-i Buffalo Bills-Jacksonville Jaguars lesz, amit a szurkolók a weben keresztül is nyomon követhetnek.

Európa:

- A legfrissebb görög hírek hatására beadták az európai piacokat. A DAX index 0,7%-ot, a CAC 40 index 0,9%-ot, a FTSE 100 index 1,3%-ot veszített értékéből.
- A mai napon esedékes 301 millió eurós IMF hiteltörlesztést elhalasztja Görögország, cserébe a négy júniusi törlesztést egy összegben, június 30-án fizetné majd ki. Az IMF tájékoztatása szerint hasonlóra egyszer volt példa a történelemben, Zambia az 1980-as évek közepén élt ezzel a technikai lehetőséggel. Az Athén által benyújtott reformcsomag számos érdekességet tartogatott. Adót vetnének ki a helikopterekre, medencékre és motorcsónakokra. Szeretnék továbbá elérni, hogy 2015 helyett csupán 2022-re kelljen elérniük az elsődleges pozitív többletet a költségvetésben. Összességében tehát azt mondhatjuk, hogy a görög dráma tovább folytatódik, ezzel bizonytalanságban tartva a nemzetközi piacokat.
- Makrofronton a brit inflációs várakozások megjelenése mellett az eurózónás első negyedéves GDP adata figyelünk.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A tegnapi enyhe esés ma gyorsuló zuhanásba fordult az arany piacán. A WTI 57,6 dollár volt, ami mintegy 1,7 dollárral alatta van a tegnapi reggeli árnak. A piac továbbra is szkeptikus, hogy az OPEC csökkentené termelését, sőt vannak olyan vélemények is, hogy a kvóták emelése mellett dönthet az olajkartell. Az OPEC vezető állama, Szaúdi-Arábia teljes mértékben elégedett a mostani piaci helyzettel. Az OPEC ma délután 4 órakor tart sajtótájékoztatót.
- Az arany is 1.177 dollárig süllyedt. A mai USA munkanélküliségi adatok lesznek a középpontban, a piac 226 ezer új munkahely teremtésre számít az Egyesült Államokból. A tegnapi nagy változékonyság a dollárban szintén elbizonytalanította az aranybefektetőket.

Devizák:

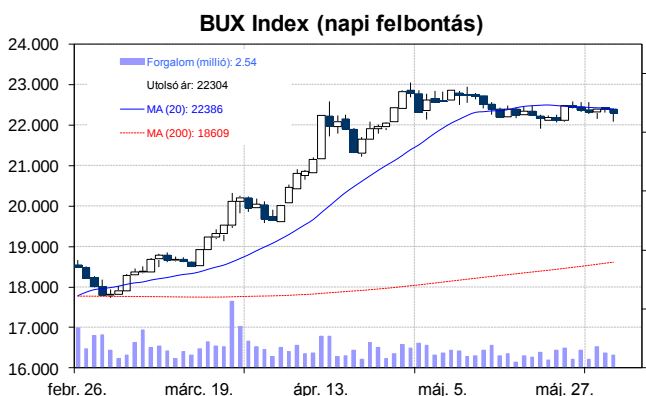
- Hatalmasat fordult tegnap a forint, az EUR/HUF árfolyama új csúcson, 314 felett is járt, majd zárásra 311 forint környékére zuhant vissza. Hasonló mozgásokat láthattunk a régiós devizáknál is.
- Az EUR/USD-ben is nagy csapkodás volt tegnap, a délelőtti euró erősödés során 1,138-ig kapaszkodott az árfolyam, ahonnan 1,123-ig zuhant vissza a kurzus azután, hogy a német hozamokban is fordulat következett.

Távol-Kelet:

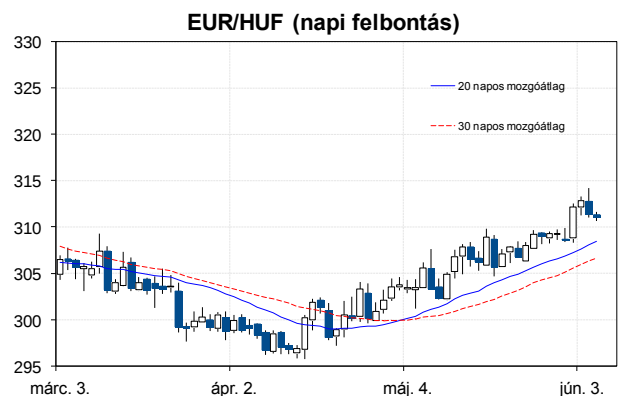
- A Nikkei 0,1%-kal a Hang Seng 0,7%-kal csökkent, miközben a Shanghai index 1,1%-kal emelkedett.
- Tegnap napközben a Shanghai index 5%-os mínuszban is tartózkodott, de nap végére sikerült nullában zárnia. A mai emelkedésével pedig már 5000 pont fölé emelkedett az index értéke, amire 2008 óta nem volt példa.
- Májusban 3,8%-kal növekedtek a személygépkocsi eladások Kínában, így ebben a hónapban 1,57 millió darabot értékesítettek. Az év első 5 hónapjában ennél lényegesen nagyobb, 10,6%-os bővülést láthattunk.
- Megjelentek az első becslések a Shanghai „A” sorozatú részvények MSCI Emerging Market indexbe kerülésével kapcsolatban. Pozitív döntés esetén várhatóan 1 év kell ahhoz, hogy teljes súlyt kapjanak az indexben, és várhatóan 25%-ról 37,5%-ra növekedne ennek hatására Kína súlya az indexben.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.390	22.411	22.072	22.304



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,29	311,65	310,67	311,06

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.906	-0,9%	6,4%
Nasdaq Composite	5.059	-0,8%	17,8%
Nasdaq 100	4.487	-0,7%	18,8%
FTSE 100	6.859	-1,3%	0,7%
RDX	1.106	-3,4%	-14,3%
ISE 30	100.978	-1,0%	2,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.389	-0,8%	-3,0%
PX	1.019	0,1%	-1,1%
Hang Seng	27.347	-0,7%	18,3%
Russell 2000	1.251	-1,1%	8,4%
Nikkei	20.473	-0,1%	35,8%
ATX	2.612	1,3%	3,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,85	-1,7%	-8,2%
Arcelormittal	10,00	-3,0%	-9,8%
Axa	22,76	-1,0%	23,8%
Banco Bilbao	9,07	-0,9%	-5,8%
Banco Santander	6,57	-0,5%	-13,6%
BASF	82,55	-1,8%	-3,3%
Bayer	127,61	-1,3%	22,0%
BMW	99,45	-1,3%	7,4%
BNP Paribas	56,34	-0,8%	9,4%
Commerzbank	12,11	-1,8%	2,5%
Daimler	82,24	-1,7%	17,1%
Deutsche Bank	27,89	-0,4%	1,4%
Deutsche Post	26,54	-1,8%	-2,8%
E.ON	13,09	-3,0%	-8,6%
Fiat Chrysler Automotives	14,41	-0,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,76	-1,2%	29,0%
Linde	169,61	-1,9%	10,2%
Lufthansa	12,41	-1,8%	-37,3%
Nokia	6,62	0,5%	18,3%
Osram	47,21	-2,2%	27,5%
Raiffeisen	14,02	0,9%	-44,7%
Ryanair	11,76	1,1%	64,2%
SAP	66,55	-0,8%	20,0%
Siemens	96,25	-0,9%	-2,5%
Telefonica	12,83	-1,2%	5,7%
Thyssenkrupp	23,90	-2,8%	9,1%
Total	45,50	-1,9%	-11,5%
Unicredit	6,50	-0,4%	-2,3%
Volkswagen	214,81	-0,6%	11,3%
Wizz Air	21,56	-2,1%	

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

Vállalati hírek

- Mától osztalékszervény nélkül forog az **OTP** és a **Richter**. Az OTP részvényenként 147 forintot, míg a Richter 33 forintot fizet. A kifizetés június 15-én kezdődik.
- Az EU döntő bírósága a **MOL**-nak kedvező döntést hozott. Ezek szerint a cég nem kapott illegális állami támogatást 2010-ben, amikor a kormánnyal kötött külön megállapodás alapján kisebb bányajáradékot fizetett. Az EU bírósága elutasította az Európai Bizottság fellebbezését. A hír kedvező, de mivel alapvetően várható volt, ezért nincs árfolyamhatása.
- A **MOL** bejelentette, hogy módosult két opciós szerződésének kötési ára.
 - A Credit Agricole Corporate and Investment Bankkal 2014. december 4-én megkötött 2.129.666 darab „A” sorozatú MOL törzsrészvényre vonatkozó opciós szerződés alapján a vételi és eladási opció kötési ára részvényenként 46,3608 dollárra módosult a korábbi 48.0967 dollárról.

- Az ING Bank N.V.-vel 2014. november 24-én megkötött, 5.220.000 darab „A” sorozatú MOL törzsrészcsevényre vonatkozó részvény opciós szerződés alapján a vételi és eladási opció kötési ára pedig részvényenként 50,92842 dollárról 49,2122 dollárra módosult.
- A MOL közvetett és közvetlen tulajdonában 1.530.080 darab „A” sorozatú valamint 578 darab „C” sorozatú MOL törzsrészcsevény van. A lépés technikai jellegű, valószínűleg összhangban van az ING napokban bejelentett részesedés csökkenésével. Árfolyamhatásra nem számítunk.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

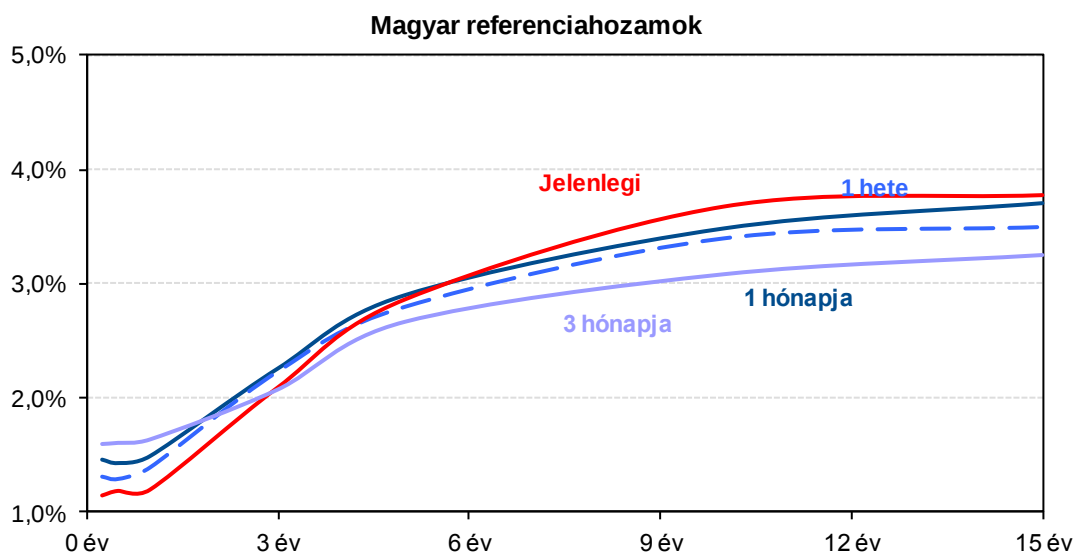
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	790	-1,3%	-10,6%	9.380	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	430	-0,5%	28,0%	1.004.306	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.945	-0,0%	15,6%	111.404	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.500	-0,9%	18,8%	704.228	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.603	-0,0%	14,2%	342.303	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,9%	8,8%
Távközlés	48	-0,4%	-2,2%
Olaj	1.318	-1,3%	-19,1%
Gyógyszer	587	-0,7%	14,7%
Szállítmányozás	8.437	-0,9%	3,6%
Félvezető	115	-1,3%	11,9%
Közzolgáltató	43	-0,1%	0,1%
Hadiipar	3.000	-1,7%	11,1%

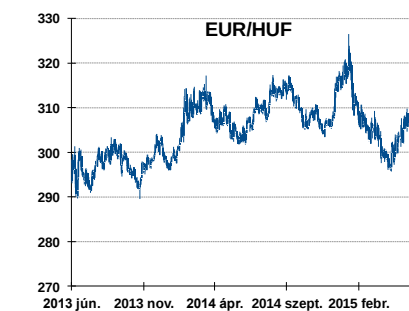
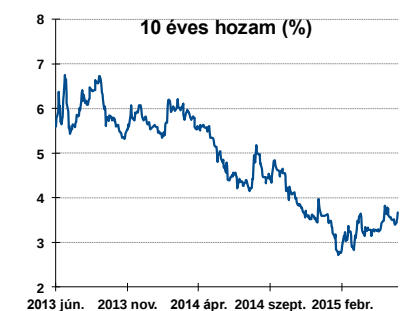
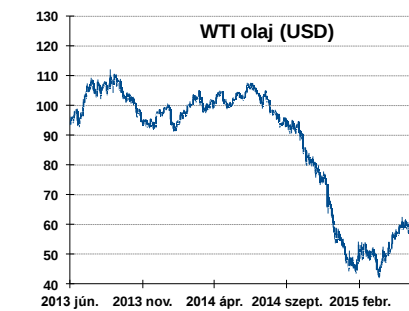
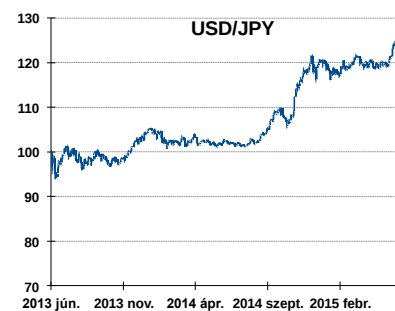
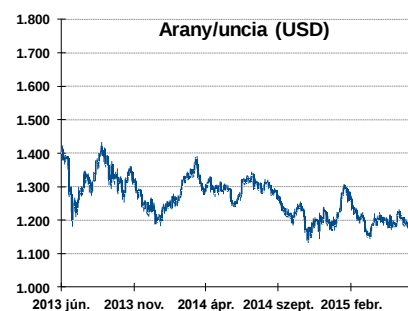
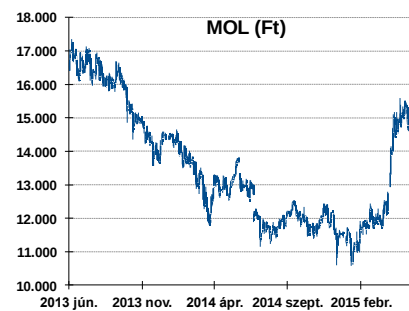
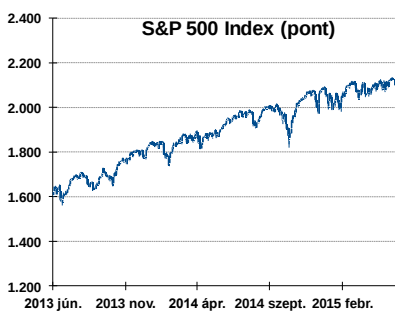
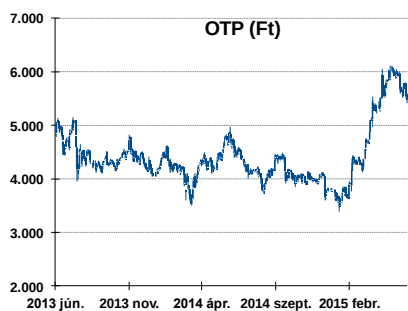
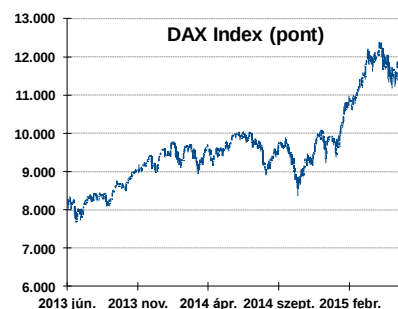
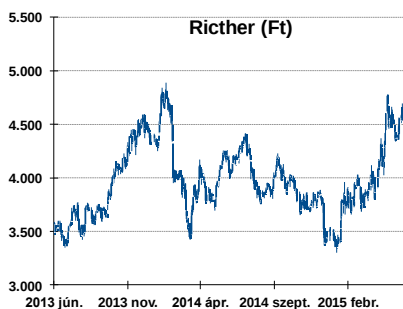
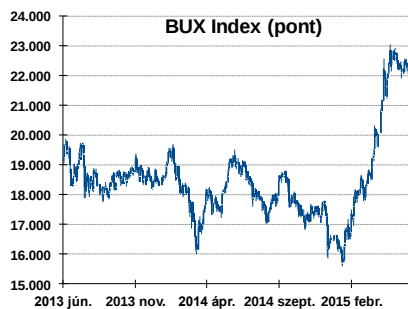
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,33%	2,0	-25,6
EMU 10 éves	0,84%	-4,4	-59,5
Magyar 10 éves	3,67%	13,0	-112,0
USA 5 éves	1,66%	2,2	3,8
EMU 5 éves	0,16%	-2,3	-31,5
Magyar 5 éves	2,86%	11,0	-78,0
Japán 5 éves	0,11%	-1,8	-6,9
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,2	-30,2



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.