

BUX 22.036 0,9%	Mtel 427 -0,7%	Bayer 123,7 0,2%	EUR/HUF 312,91 -0,3%	Olaj (\$) 60,1 3,4%
DAX 11.001 -0,6%	MOL 14.610 -0,7%	BMW 97,9 1,2%	EUR/USD 1,1283 -0,1%	Arany (\$) 1.177 0,2%
S&P 2.080 0,0%	OTP 5.399 3,8%	Commerzbank 11,8 0,3%	USD/HUF 277,33 -0,2%	Réz (\$) 271,4 0,6%
RDX 1.128 1,2%	Richter 4.423 -0,3%	Lufthansa 12,3 0,6%	USD/JPY 124,34 -0,1%	10Y hozam 3,8 14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Részvényfeldarabolás jöhet a Netflixben
- Nem úgy nézz ki, hogy lesz görög megállapodás ma
- Nagyot ugrott a WTI, emelkedik az arany is
- Négyhavi mélypont közeléből kezdett erősödni a forint
- Most még visszautasította Kínát az MSCI
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nincs előrelépés a görög ügyben, és a mai brüsszeli találkozótól sem várnak nagy előrelépést a piaci szereplők. Közben az aggodalom jelentősen növekedett, hiszen az 5 éves CDS felár tegnap zárásra nagyot ugrott 22,9 százalékról 26,9 százalékra. Valószínűleg kismértékű megnyugvás jöhet ma.

A feltörekvő piacok átmenetileg fellélegezhetnek, hiszen a kínai „A” részvények még sem kerülnek be egy év múlva az MSCI EMEA indexekbe. Persze az ajtó továbbra is nyitva. Ha a befektetési kvóta rendszert átláthatóbbá teszi a kínai vezetés, akkor nem feltétlenül vár egy évet az MSCI ezzel a döntéssel, vagyis a bekerülésről szóló döntés a nem túl távoli jövőben várható, hiszen azt látjuk, hogy a tőzsdefelügyelet hónapról-hónapra olyan intézkedéseket hoz, amely egyre piacbarátabbá teszi a kínai tőkepiacot. Így a feltörekvő piaci (köztük magyar) fellélegzés csak átmeneti.

A DAX index tegnap eltörte a 11.170 pontos támasz szintet, sőt a 11.000 ponton is átesett, amit nap végére visszatesztelt. Szerintünk az elkövetkező napokban az is benne van, hogy akár a most eltört szintet is visszatesztelje az index.

Itthon a vártnál magasabb infláció okozott meglepetést és forinterősödést. Az ok ugyanakkor prózai: az üzemanyagárak a várakozásoknál nagyobb mértékben emelkedtek. Közben folytatódott a maginfláció január óta tarató emelkedése, de csak a szokásos kis mértékben. Így továbbra is azt gondoljuk, hogy az alapkamat 1,2 százalékra is csökkenhet az elkövetkező hónapokban, vagyis a forint további gyengülésére számítnak. A részvénypiac tekintetében emelkedésre számítnak. A BUX index ma, vagy az elkövetkező napokban visszatesztelheti a 20 napos mozgóátlagot 22.280 pont környékén.



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. 10.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	ápr.	0.7%	0.6%
jún. 10.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	-7.6%	
jún. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	máj.	156.7 	-97

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap sem volt túl izgalmas a kereskedés a tengerentúlon, az indexek hullámvasútra kerültek és végül vegyesen zárták a kereskedést (Dow -0,01%, Nasdaq -0,15%, S&P500 0,03%).
- Fontos makrogazdasági adatok nem érkeztek a tengerentúlról, viszont az európai állampapírhozámokhoz hasonlóan a tengerentúli 10 éves hozamok is emelkedtek. Tegnap 2,44%-ig emelkedett a 10 éves hozam, amire tavaly októbere óta nem volt példa.
- Jóváhagyták a részvényesek a **Netflix** által kibocsátható részvények számának emelését 170 millió darabról 5 milliárd darabra. Ez az első lépés lehet egy esetleges részvényfeldarabolás előtt, ami újabb vevőket csálhat a piacra.

Európa:

- Tovább korrigáltak az európai tőzsdék. A CAC 40 index 0,15%-ot, a FTSE 100 index 0,53%-ot, a DAX index pedig 0,58%-ot esett.
- Ma egyeztet Alekszisz Ciprasz görög miniszterelnök Angela Merkel német kancellárral és Francois Hollande francia elnökkel a reformcsomag részleteiről. A tegnap benyújtott görög csomagot egyből visszadobták a hitelezők, mivel a nyugdíjrendszer átalakításával kapcsolatban nem tartalmazott érdemi információt. Jeroen Dijsselbloem holland pénzügyminiszter szerint azonban nem várható megegyezés a közeljövőben, ráadásul az adósság elengedésének felvetését is elutasította.
- Lemondott a török kormányfő a hétfői választási eredmények miatt. Erdogan várhatóan jövő héten, a voksolások végeredményének közzététele után kéri majd fel Davutoglut az új kormány megalakítására.
- A mai napon brit ipari termelési adat és jegybankári kommentár is érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 61 dollár fölé ugrott, mivel a piac arra spekulált, hogy a fűrófejek csökkenésével az USA kínálata csökkenni fog, ami a mostani erős kereslet mellett az árak emelkedését okozhatja. Az áremelkedés hetek óta a legnagyobb volt. Az áremelkedéshez hozzájárult az a hír is, mely szerint az amerikai finomítók elhalasztják idei leállásaikat, mivel nagyon erősek a finomítói árresek. A WTI finomítói árresek 20 dollár felett van a Mexikói-öböl térségében.
- Az arany ára emelkedni kezdett: ma reggel 1.180 dollár volt a kurzus. A piac spekulálni kezdett a görög helyzet súlyosbodására is, mivel ha megtörténik a Grexit, a befektetők egy része az arany felé fordulhat. Az emelkedést ellensúlyozza a Fed kamatok esetleges növelése.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

 **Részletek**

Devizák:

- Négyhónapos mélypont közelében mozgott a forint tegnap reggel az euróval szemben, majd a várakozásoknál magasabb hazai inflációs adat után erősödni tudott a hazai fizetőeszköz. Estére

312,9-ig esett az EUR/HUF árfolyama, ha folytatódik a korrekció, akkor a 310,5-ös támasz jelentheti a következő megállót.

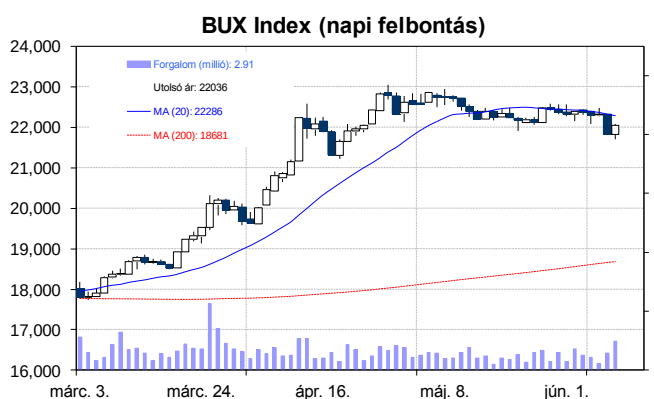
- Az EUR/USD oldalazott tegnap, a kurzust a csökkenő trendvonal állította meg átmenetileg, amelyet sikerült a reggeli kereskedésben áttörnie az árfolyamnak. Rövidtávon folytatódhat tovább az emelkedés, a következő ellenállás 1,15-nél található a devizapárban.

Távol-Kelet:

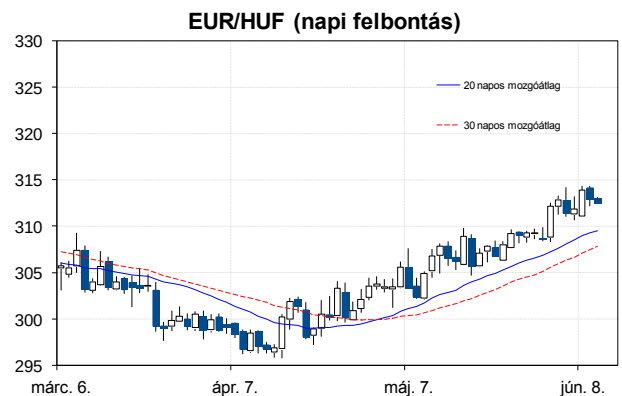
- A Nikkei 0,3%-ot esett, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett.
- Az MSCI indexszolgáltató most még úgy döntött, hogy feltörekvő piaci indexébe nem veszi be a kínai „A” sorozatú részvényeket. Azonban ennek lehetőségét továbbra is vizsgálni fogják, és amint a mostaninál is nyitottabbá válik a tőkepiac, beemelik az indexcsaládba a kínai „A” részvényeket is. A kínai részvénytőkepiac olyan szempontból is kivételes helyzetben lesz, hogy nem feltétlenül fogják megvárni az egy év múlva esedékes újabb felülvizsgálatot, hanem amikor teljesíti a kritériumokat, soron kívül indexkomponensé válhat. A legjelentősebb kritika a továbbra is limitált tőkepiaci hozzáférést érte, amin a kvótarendszer kibővítésével és az allokációs rendszer megváltoztatásával lehet javítani. Az MSCI együtt fog működni a kínai értékpapír felügyelettel a szükséges reformok kidolgozásán.
- Kuroda japán jegybankelnök arról beszélt parlamenti meghallgatásán, hogy nagyon nehéz volt a rendkívül gyenge jent figyelni. Ez verbális intervenciót jelentett a piacok számára, amire a jen erőteljes erősödéssel reagált.
- A gépipari megrendelések váratlanul bővültek Japánban, áprilisban 3%-kal haladták meg az egy évvel korábbi értéket. A várakozás 1,4%-os visszaesés volt.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.820	22.080	21.691	22.036



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,02	313,12	312,44	312,45

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.764	-0,0%	4,8%
Nasdaq Composite	5.014	-0,2%	15,6%
Nasdaq 100	4.428	-0,1%	16,5%
FTSE 100	6.754	-0,5%	-1,7%
RDX	1.128	1,2%	-15,2%
ISE 30	95.330	0,1%	-5,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.339	-0,7%	-6,4%
PX	992	-0,5%	-4,7%
Hang Seng	27.069	0,3%	16,1%
Russell 2000	1.250	-0,3%	6,6%
Nikkei	20.109	0,1%	34,1%
ATX	2.503	0,1%	-3,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,01	-1,1%	-11,9%
Arcelormittal	9,91	2,0%	-12,6%
Axa	22,16	0,2%	19,2%
Banco Bilbao	8,85	0,3%	-10,3%
Banco Santander	6,44	0,0%	-18,1%
BASF	80,36	0,2%	-6,4%
Bayer	123,71	0,2%	16,4%
BMW	97,91	1,2%	6,6%
BNP Paribas	54,39	-0,4%	4,3%
Commerzbank	11,76	0,3%	-6,0%
Daimler	80,60	1,0%	15,2%
Deutsche Bank	27,71	-2,7%	-1,8%
Deutsche Post	25,68	-1,6%	-5,6%
E.ON	12,67	-0,7%	-12,5%
Fiat Chrysler Automotives	13,62	-1,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,28	-2,4%	24,0%
Linde	166,31	-0,4%	8,1%
Lufthansa	12,33	0,6%	-38,1%
Nokia	6,36	-0,2%	12,7%
Osram	44,84	-1,2%	21,4%
Raiffeisen	13,18	-0,5%	-50,7%
Ryanair	11,55	-0,9%	57,6%
SAP	64,38	-0,9%	16,2%
Siemens	93,49	-0,8%	-6,3%
Telefonica	12,56	-0,0%	1,6%
Thyssenkrupp	23,30	0,2%	7,4%
Total	44,08	-0,2%	-15,1%
Unicredit	6,20	0,0%	-9,8%
Volkswagen	207,94	-0,1%	7,9%
Wizz Air	22,51	-2,8%	

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

Vállalati hírek

- A jegybank a korábbi találgatásoknak megfelelően 1,1 milliárd eurót biztosít a devizatartalékból a kereskedelmi bankoknak a még meglévő devizahitelek forintosítására. A forintosítás nem kötelező. Árfolyamhatásra nem számítunk.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

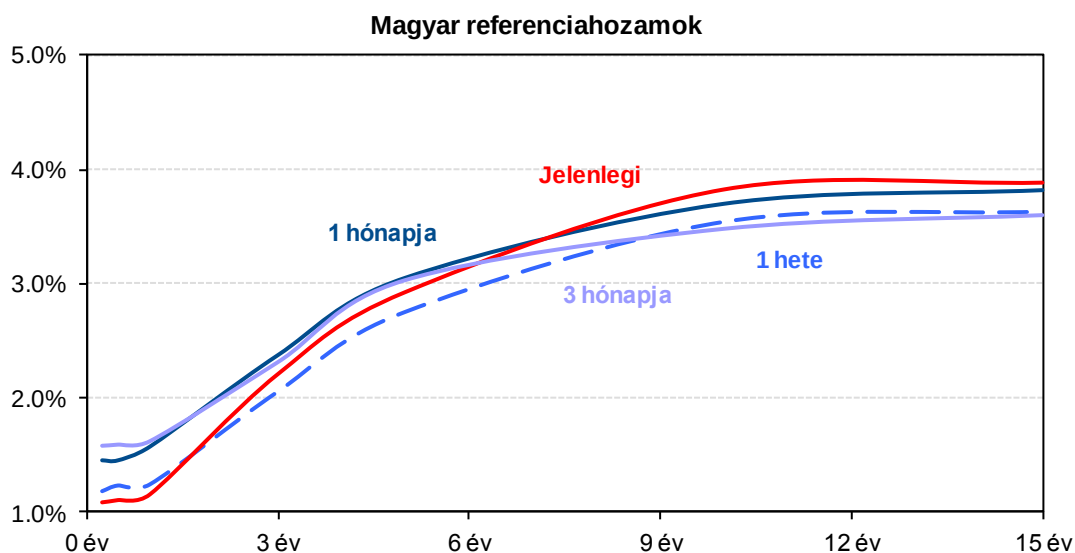
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	799	1,4%	-10,2%	1.121	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	427	-0,7%	29,0%	3.112.030	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.610	-0,7%	11,5%	88.450	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.399	3,8%	17,5%	1.285.356	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.423	-0,3%	7,0%	318.984	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,2%	7,9%
Távközlés	47	-0,3%	-3,7%
Olaj	1.317	-0,1%	-19,8%
Gyógyszer	580	-0,1%	12,7%
Szállítmányozás	8.307	-0,3%	1,3%
Félvezető	114	0,2%	9,5%
Közzolgáltató	42	-0,2%	-0,7%
Hadiipar	2.967	-0,5%	8,3%

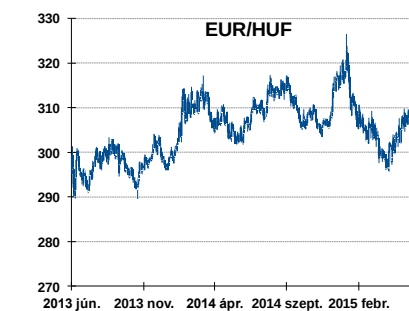
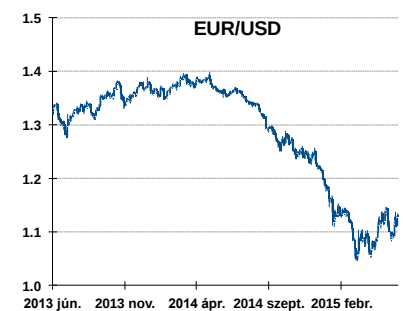
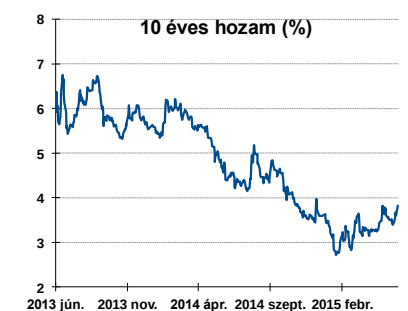
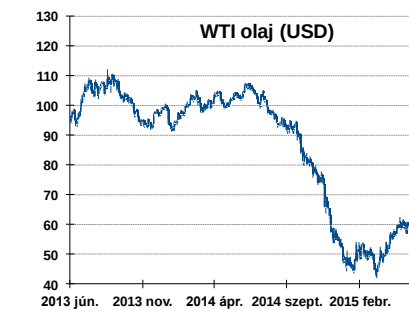
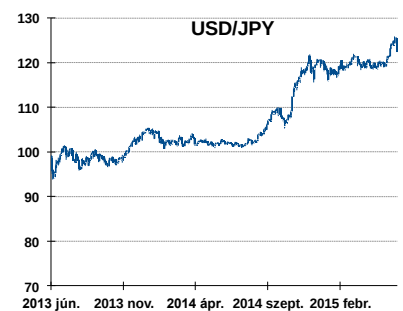
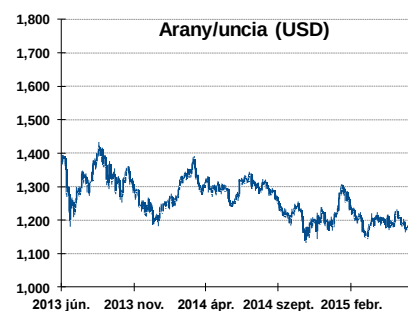
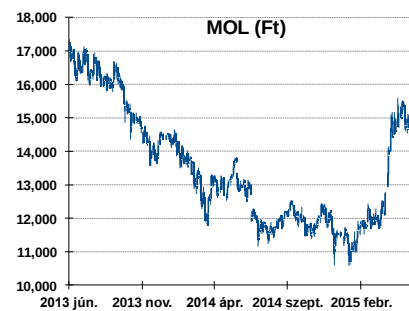
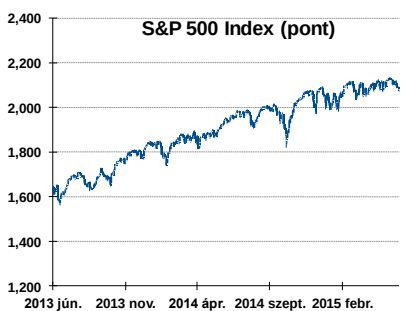
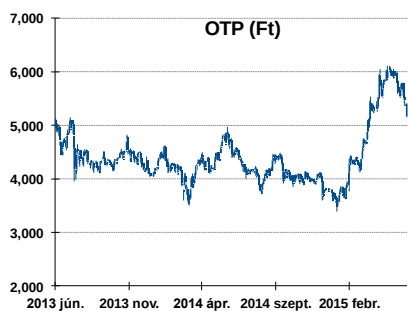
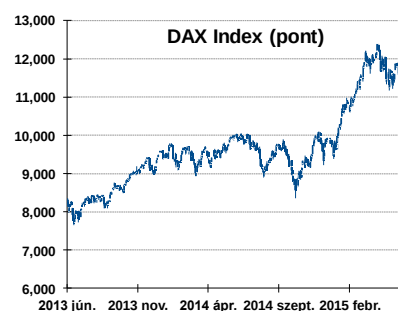
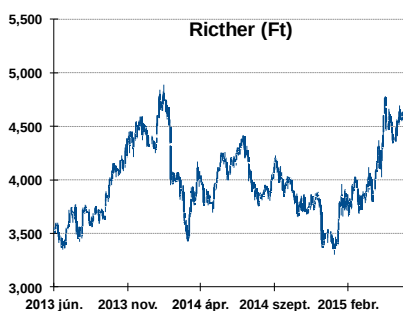
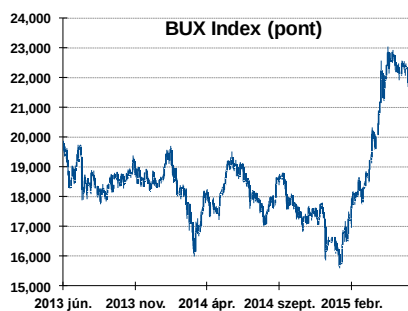
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,44%	0,6	-20,0
EMU 10 éves	0,95%	7,1	-42,9
Magyar 10 éves	3,83%	8,0	-57,0
USA 5 éves	1,76%	0,7	4,8
EMU 5 éves	0,23%	4,5	-18,3
Magyar 5 éves	2,93%	3,0	-34,0
Japán 5 éves	0,13%	3,1	-5,2
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,0	-27,3



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 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, 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.