

BUX 22.216	1,1%	Mtel 414	-2,1%	Bayer 129,6	-0,3%	EUR/HUF 311,07	-0,4%	Olaj (\$)	60,8	-1,1%
DAX 11.333	0,6%	MOL 14.690	1,7%	BMW 100,8	-0,1%	EUR/USD 1,1258	-0,6%	Arany (\$)	1.182	-0,4%
S&P 2.109	0,2%	OTP 5.582	3,0%	Commerzbank 11,8	-1,2%	USD/HUF 276,29	0,2%	Réz (\$)	266,9	-2,8%
RDX 1.140	-0,9%	Richter 4.410	-0,2%	Lufthansa 12,3	-1,6%	USD/JPY 123,42	0,6%	10Y hozam	4,0	14,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Lemondott a Twitter vezérigazgatója
- Megszakadtak a görög tárgyalások
- Süllyedt WTI az OPEC termelésnövekedés hatására, 1.180 dolláron ragadt be az arany ára
- Jó napja volt tegnap a forintnak
- Hétfvégén jöhet az újabb kínai lazítás
- Az NMHH ideiglenes intézkedéssel megtiltotta a mobilszolgáltatók áremelését
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Tegnap az IMF képviselői besokalltak, felálltak a görög tárgyalóasztaltól, és hazautaztak New Yorkba. Ez hozott kisebb pánikot a piacon, amely inkább csak a DAX indexben látszott. A görög CDS felár nem változott számottevően, 22,5 százalék körül zárta a napot.

A törököknél kialakuló esetleges nagykoalíciónak nagyon megörültek a befektetők, amelyre erősödött a török líra, és magával húzta a forintot is, így az EUR/HUF az emelkedő trendcsatorna alsó éléig száguldott, ahonnan ma reggel már észak felé mozog, azaz újra gyengül a forint.

A DAX index elmúlt napokban látható száguldásának a végét az IMF drasztikus lépése, illetve a 20 napos mozgóátlag „elérése” jelentette. Valószínűleg ennek a technikai attrakciónak köszönhető a gyors fordulat napon belül. Így ma akárcsak a BUX-ban, a német indexben is további csökkenésre számítunk.



### 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. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	ápr.	1.8%	1.1%
jún. 12.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jún.	90.7	91.2

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Ismét jó hangulatban zártak a vezető tengerentúli indexek, a kedvező kiskereskedelmi adatok adtak lökést nyitásban a piacoknak. A nap hátralévő részében aztán némi lecsorgást láthattunk, de így is sikerült a pozitív tartományban zárniuk a piacoknak (Dow 0,21%, Nasdaq 0,12%, S&P500 0,18%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek a várt ezer darabos csökkenés helyett három ezerrel 279 ezerre bővültek.
- A havi alapú májusi kiskereskedelmi adat a várakozásoknak megfelelően 1,2%-kal bővült. Az autóértékesítésektől tisztított kiskereskedelmi adat azonban a várakozásokat 0,2 százalékponttal meghaladva 0,7%-ra emelkedett. Az adat pedig javíthatja a második negyedéves növekedési illetve a kamatemelési várakozásokat is.
- A **Dish Network** több bankkal is tárgyal, ugyanis 10-15 milliárd dollárnyi tőkére lenne szüksége a T-Mobile USA esetleges megvételére, melynek piaci kapitalizációja 31 milliárd dollár.
- Lemondott a **Twitter** vezérigazgatója, mivel a felhasználói létszám növekedése lassul. A pozíciót a vállalat társalapítója, Jack Dorsey veszi át, amíg a megfelelő személyt ki nem választják. A hír megjelenése után 10% fölötti pluszban is tartózkodott a papír.
- A **General Electrics** még nagyobb engedményt kell tegyen azért, hogy az Európai Unió jóváhagyja a francia Alstom energetikai üzletágának felvásárlását.

### Európa:

- A kezdeti emelkedést 4 óra után gyorsan leradírozta a görögökkel kapcsolatos bejelentés, azonban a zárásra megpróbáltak visszakapaszkodni az indexek. A FTSE 100 index 0,24%-os, a DAX index 0,6%-os, míg a CAC 40 index 0,74%-os pluszban zárt.
- Az IMF felállt a tárgyalóasztaltól a görögökkel való egyeztetés közben, mivel nem egyeznek a felek álláspontjai a nyugdíjjal és az adókkal kapcsolatban. Donald Tusk, az Európai Unió elnöke felszólította Görögországot, hogy hagyja abba a hitelezőivel folytatott macska-egér játékot, mert könnyen államcsőd lehet a vége.
- A mai napon az euró zóna áprilisi ipari termelési statisztikáján kívül érdemi adat nem lát napvilágot.

### Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 60,4 dollárig süllyedt. A befektetők elsősorban a növekvő OPEC kínálat miatt aggódnak, mivel a tagszervezet 50 ezer hordóval növelte az elmúlt hónapban a termelését, ami így elérte az OPEC-12 esetében a napi 31,3 millió hordót, ami 2012 augusztusa óta a legmagasabb érték. Az OPEC továbbra is eltökélt abban, hogy megvédi piaci részesedését, és ezért nem változtatott 30 millió hordós kvótáin, amiről június elején döntöttek. Az USA kínálata is napi 9,61 millió hordóra nőtt májusban, ami történelmi rekord, 1972 óta nem volt ilyen magas a termelés köszönhetően a nem-konvencionális forrásoknak. Az USA nyersolaj készletei ennek ellenére 6,8 millió hordóval estek a múlt héten, mivel a finomítók szinte teljes kapacitással termelnek jelenleg.
- Az arany 1.182 dolláron ragadt. A spekulánsok leginkább a görög helyzet kiéleződése miatt veszik az aranyat, míg a másik oldalról a Fed várható kamatemelése egyelőre negatívan hat az árfolyamra. A pénzügyi befektetők inkább más eszközöket részesítenek előnyben, ami látszik az arany ETF-ek vagonkiáramlásán is. Leginkább az árfolyam stagnálása várható a hírek alapján.

**Devizák:**

- A forint hirtelen erősödni kezdett csütörtök délután az euróval szemben, az árfolyam 310,8 forint közelében zárta a kereskedést. Napközben azonban 310,4-nél is járt az árfolyam, ahonnan megpattant a görög tárgyalások felfüggesztésének hírére. Egyébként pedig az emelkedő trendcsatorna alját is elérte a kurzus, emiatt is várható volt, hogy elindul a korrekció.
- Az EUR/USD devizakeresztben is volt mozgás tegnap, a dollárerősödést a 30 napos mozgóátlag fordította meg 1,117-nél, ahonnan visszapattant az árfolyam, és 1,125-ig emelkedett vissza zárásra. A dollárerősödés a vártnál erősebb kiskereskedelmi adat után érkezett, de délután ellillant a dollárral kapcsolatos jó hangulat, viszont a reggeli kereskedésben újra szárnyal a dollár.

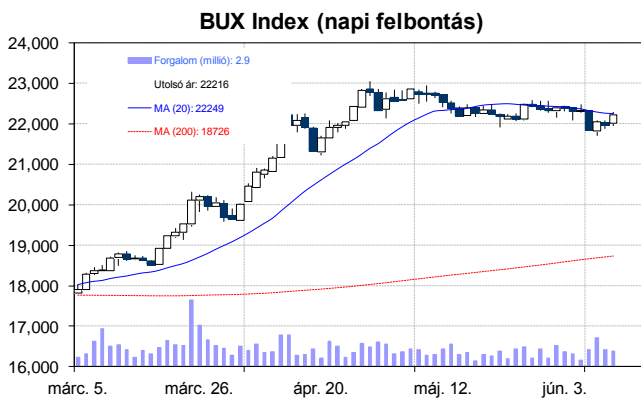
**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**  
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

**Távol-Kelet:**

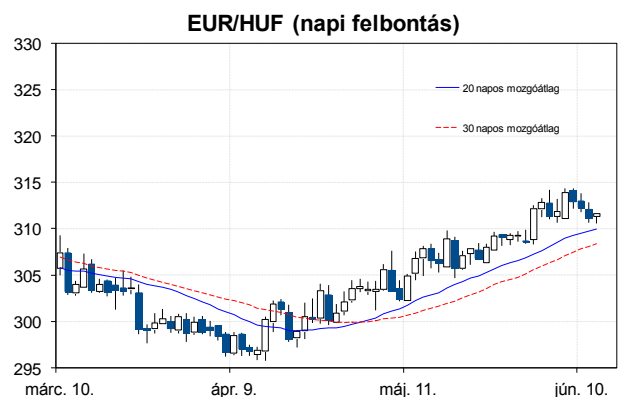
- A Nikkei értéke nem változott a hét utolsó kereskedési napján. A Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Piaci várakozások alapján már a hétvégén csökkentheti a kínai jegybank a kereskedelmi bankok számára előírt kötelező tartalékrátát. A tartalékráta csökkentésének hatására a bankok növelhetik a hitelezési volument. Spekulációk szerint a tartalékráta akár 100 bázisponttal 17,5%-ra is csökkenhet.
- Az ipari termelés a végleges áprilisi adatok szerint év/év alapon 0,1%-kal emelkedett Kínában, míg az előzetes adatok alapján -0,1%-ra lehetett számítani.

**Határidős piacok:**

- Alapvetően negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.004	22.280	21.946	22.216



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,30	311,66	310,54	311,65

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.039	0,2%	7,8%
Nasdaq Composite	5.083	0,1%	18,3%
Nasdaq 100	4.488	0,1%	19,3%
FTSE 100	6.847	0,2%	0,1%
RDX	1.140	-0,9%	-14,7%
ISE 30	98.725	1,5%	0,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.384	-0,0%	-3,7%
PX	1.008	0,2%	-2,8%
Hang Seng	27.059	0,6%	16,8%
Russell 2000	1.269	0,2%	9,4%
Nikkei	20.366	-0,1%	36,0%
ATX	2.527	-0,7%	-1,3%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,73	0,9%	-8,5%
Arcelormittal	9,73	-2,7%	-13,1%
Axa	22,78	1,1%	24,5%
Banco Bilbao	9,09	0,6%	-6,5%
Banco Santander	6,58	0,1%	-16,0%
BASF	83,62	0,7%	-2,5%
Bayer	129,60	-0,3%	24,7%
BMW	100,82	-0,1%	10,7%
BNP Paribas	56,02	0,8%	8,9%
Commerzbank	11,80	-1,2%	-4,9%
Daimler	84,40	0,9%	22,1%
Deutsche Bank	28,60	0,8%	2,8%
Deutsche Post	26,69	-0,6%	0,6%
E.ON	12,76	-1,5%	-10,1%
Fiat Chrysler Automotives	14,05	1,4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,35	0,0%	25,1%
Linde	172,81	0,8%	11,2%
Lufthansa	12,27	-1,6%	-27,1%
Nokia	6,44	0,2%	13,0%
Osram	47,26	2,1%	30,4%
Raiffeisen	13,27	-1,7%	-47,2%
Ryanair	11,82	0,6%	67,8%
SAP	65,76	0,6%	18,5%
Siemens	95,35	0,3%	-3,3%
Telefonica	12,94	1,1%	5,0%
Thyssenkrupp	23,69	-1,2%	11,1%
Total	45,40	0,8%	-13,3%
Unicredit	6,39	0,4%	-5,0%
Volkswagen	214,35	0,5%	10,5%
Wizz Air	22,81	2,5%	

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

**Vállalati hírek**

- A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság ideiglenes intézkedéssel megtiltotta, hogy a szolgáltatók végrehajtsák a július 1-től tervezett áremeléseket. A tiltás egyelőre a **Magyar Telekomot** és a Telenort érinti. A hatóság indoklása szerint a szolgáltatók ketoldalú szerződésmódosítást hajtanának végre, ugyanakkor az előfizetőket nem tájékoztatták megfelelően arról, hogy ha nem értenek egyet a szerződésmódosítással, akkor (i) 15 napon belül felmondhatják a szerződést, vagy (ii) az eredeti feltételek mellett megtarthatják szerződésüket. A Magyar Telekom fellebbez a döntés ellen, és bízik abban, hogy a már bejelentett időben és módon végrehajthatja az áremelést. Mi úgy gondoljuk, hogy a hatóság javaslatának megfelelően módosítják az előfizetők tájékoztatását, és egy későbbi időpontban hajtják végre a tervezett emelést. A hír árfolyamhatása minimálisan negatív.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

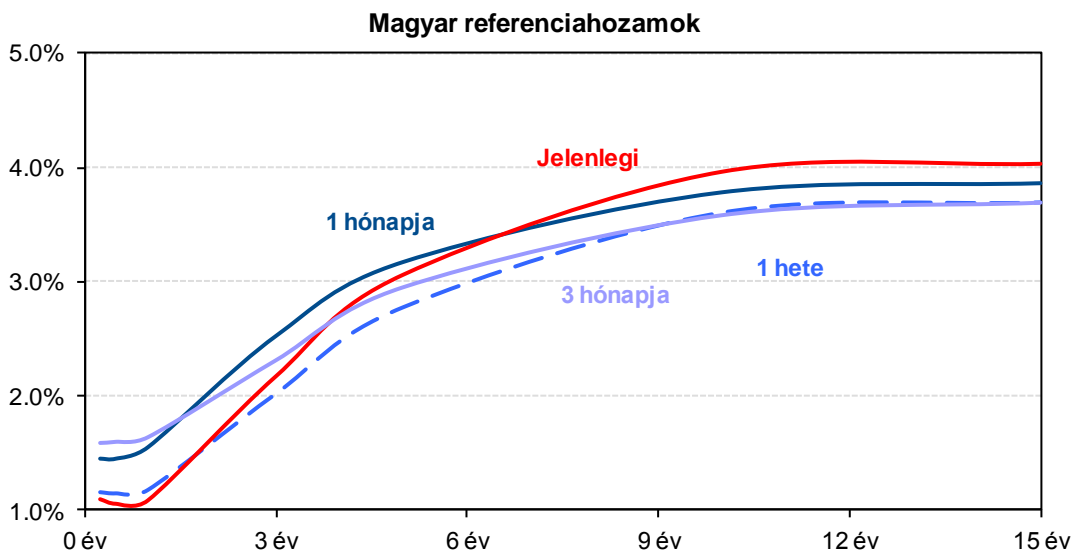
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	798	1,4%	-10,8%	5.078	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	414	-2,1%	25,5%	1.185.073	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.690	1,7%	14,5%	53.490	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.582	3,0%	24,0%	876.626	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.410	-0,2%	4,8%	546.688	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,4%	11,3%
Távközlés	48	0,3%	-2,0%
Olaj	1.341	0,4%	-19,3%
Gyógyszer	590	0,4%	15,1%
Szállítmányozás	8.452	1,1%	5,9%
Félvezető	115	0,2%	11,2%
Közszolgáltató	43	0,8%	1,5%
Hadiipar	3.029	0,6%	12,9%

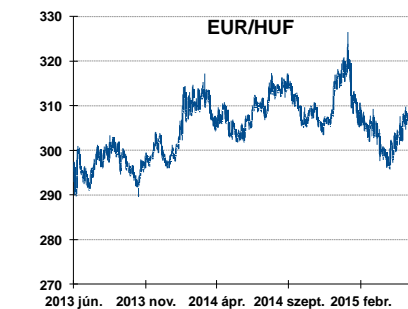
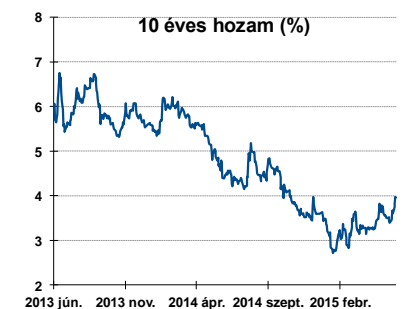
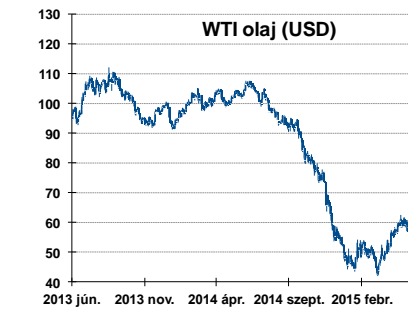
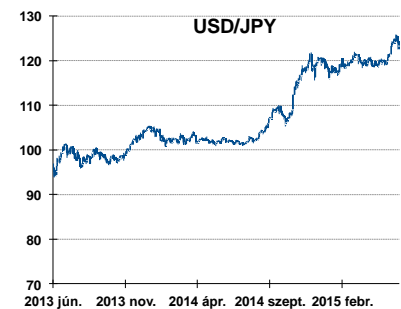
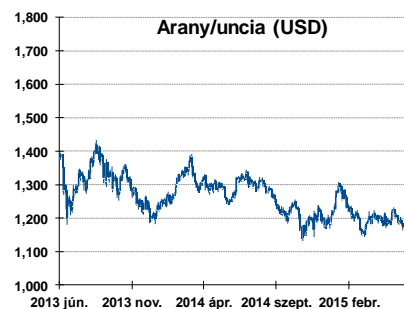
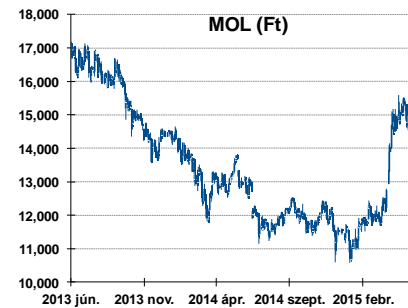
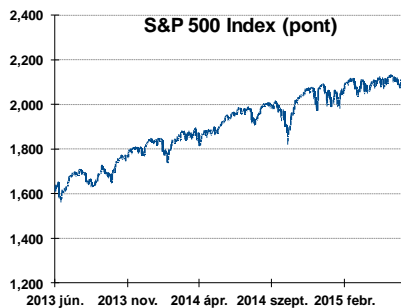
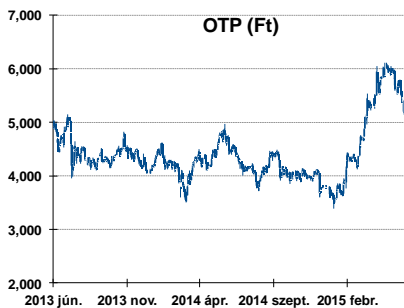
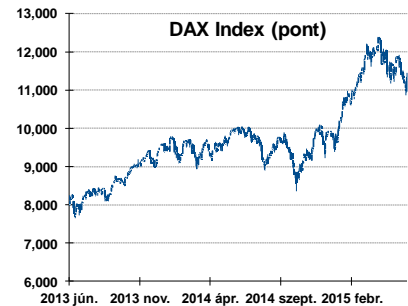
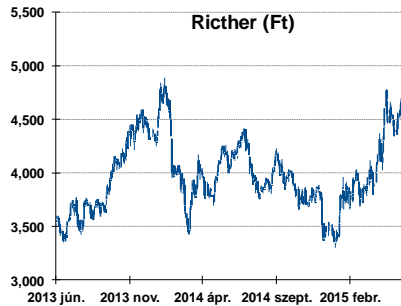
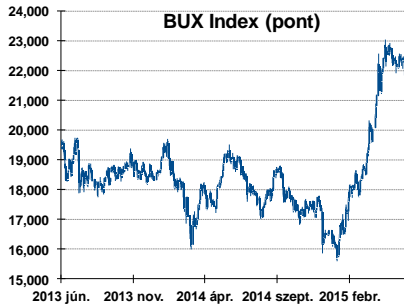
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,36%	-1,2	-23,0
EMU 10 éves	0,88%	-9,7	-51,3
Magyar 10 éves	3,96%	-1,0	-46,0
USA 5 éves	1,72%	-0,8	3,5
EMU 5 éves	0,19%	-3,7	-22,7
Magyar 5 éves	3,06%	-1,0	-24,0
Japán 5 éves	0,12%	-3,3	-5,9
EMU 3 hónapos	0,18%	0,6	-23,4



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](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.

---