

BUX 21.693 -0,5%	Mtel 409 0,0%	Bayer 126,7 1,8%	EUR/HUF 311,58 -0,3%	Olaj (\$) 60,0 0,8%
DAX 11.044 0,5%	MOL 14.350 -0,7%	BMW 98,4 -0,1%	EUR/USD 1,1248 -0,3%	Arany (\$) 1.182 -0,4%
S&P 2.096 0,6%	OTP 5.421 0,5%	Commerzbank 11,5 0,4%	USD/HUF 277,01 0,1%	Réz (\$) 261,6 -1,2%
RDX 1.163 2,4%	Richter 4.250 -3,2%	Lufthansa 11,9 -0,5%	USD/JPY 123,36 -0,0%	10Y hozam 4,2 26,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma ér véget a Fed kétnapos kamatdöntő ülése
- Egyre csak fogy a görögök ideje
- Készletadatokra figyel az olaj piaca
- Gyengült tegnap az euró
- Továbbra is lassan növekszik a japán export

Erste kommentár

Habár megy az adok-kapok a görögök és a hitelezők között, s mára a tőkekorlátozásokat tervezik az EMU-ban Görögország felé, amely a görög bankok ideiglenes bezárásával is fenyeget, a görög öt éves CDS felár, amely relatíve nagyot ugrott hétfőn, nem változott számottevően, továbbra is 27,6 százalék környékén áll. A görögök választ várnak a hitelezőktől, s nagyon úgy néz ki, hogy csütörtökig, a pénzügyminiszterek találkozásáig már nem történik semmi sem. Az pedig azt valószínűsíti, hogy nem lesz egyezség a pénteki EU-s találkozó előtt.

Közben a DAX index, tegnap újabb lokális mélypontot ütött, még a várakozásoknál gyengébb ZEW adatok publikálása előtt. A korábbi napok méretes zuhanásait követően, már sem a görög helyzettel sem a várakozásoknál jóval gyengébb gazdasági hangulatindex-szel nem foglalkozott a piac, hanem északnak vette az irányt. Ez a mozgás folytatódhat a mai napon, s akár a 11.200 pont is tesztelésre kerülhet. Ugyanakkor továbbra is hiszünk abban, hogy a DAX index a közeljövőben megnézi a 10.500 pont környéki, erős támasz szintet.

Tegnap a Richter nem viselkedett jól. Ugyan a Cariprazine-nel kapcsolatos csúszás rossz hír, de várható volt, s nem a molekulával kapcsolatos problémák, hanem csak az adatmennyiséggel van probléma. Továbbra is azt gondoljuk, hogy 80 százalékos a gyógyszer jóváhagyásának valószínűsége. Mivel a „csah flow”-t a hír érdemben nem változtatja meg, így a részvények fair értékére sincs igazán hatással. Azaz a hír kapcsán kialakuló eladói hullámot az intézményi befektetőknek meg kellett volna venni. Nem ez történt. Ez pedig rossz, hír. Mivel elesett a 4.350 forint körüli támasz, a részvény ára tovább csoroghat lefelé a 4.000 forint környéki támasz szintig. Mindennek ellenére a mai napon emelkedésre számítunk a BUX indexben.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 17.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	ápr.	1.9	2.1
jún. 17.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	ápr.	5.5%	5.5%
jún. 17.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	máj.	-12.6	-13.75
jún. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	máj.	0.3%	0.3%
jún. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	8.4%	
jún. 17.	13:30	US	FedEx	2015 Q4	2,46	2,69
jún. 17.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	jún.	0.25%	0.25%
jún. 17.	Aft-mkt	US	Oracle	2015 Q4	0,81	0,87

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai tőzsdéket nem érdekelte tegnap a görög helyzet, a piacokon zárásig kitartott a jó hangulat (Dow 0,63%, Nasdaq 0,52%, S&P500 0,56%).
- Gyengén sikerültek az új-lakás értékesítési adatok, a várt 4%-os visszaesés helyett 11,1%-kal estek vissza az építkezések májusban. Az építési engedélyek azonban a várt 3,5%-os visszaesés helyett 11,8%-kal nőttek az előző hónapban.
- Tegnap kezdődött a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, ma este 8-kor pedig megismerhetjük annak eredményét. A befektetők arra fognak figyelni, hogy a jegybank milyen új információkat hoz nyilvánosságra a kamatpolitikájáról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az elmúlt napok esése után kisebb pozitív irányú korrekciót láthattunk a DAX és a CAC 40 indextől is, ami 0,5%-os pluszt takar, mindeközben a FTSE 100 index nullában zárt.
- Jean-Claude Juncker, az Európai Bizottság elnöke keményen kritizálta a görög kormányt, mivel szerinte félrevezették a szavazókat. A német kancellár szerint Görögországnak az euró övezetben kell maradnia, de cserébe jelentős változtatásokat kell eszközölnie. Ezen nyilatkozatok fényében a holnapi Eurócsoport üléstől sem várunk érdemi előrelépést.
- A mai napon a brit kamatdöntés mellett a májusi euró zónás inflációs adat is napvilágra kerül majd.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama nem produkált érdemi elmozdulást a tegnapi kereskedésben. A WTI típusú kőolaj 60,11 dolláron zárt. Ma 16.30-kor jelennek meg az amerikai DOE készletadatok. Ezek alapján az olajkészletek nagysága akár 1,5 millió hordóval is csökkenhet.
- Az arany árfolyama 1.179 dollárra csökkent a Fed mai kamatdöntését megelőző bizonytalan hangulatban. A Líbiai állami olajvállalat szóvivője arról nyilatkozott, hogy júliusban napi 800ezer hordó lehet Líbia napi olajkitermelése, miközben jelenleg csak napi 400-460 ezer hordónyi kőolajat termelnek.

Devizák:

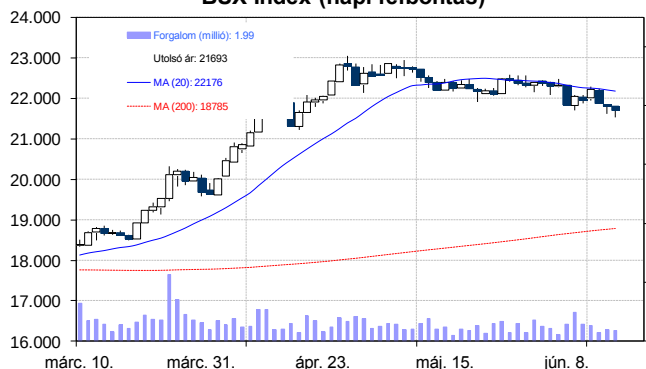
- Némi erősödést mutatott tegnap a forint az euróval szemben, de egyre inkább oldalazáshoz kezd hasonlítani az EUR/HUF mozgása. Az árfolyam már kilépett az emelkedő trendcsatornából és jelenleg 310,5 felett stabilizálódik az árfolyam.
- A csökkenő kötvényhozamok mellett gyengült az euró árfolyama a tegnapi kereskedésben. Továbbra is a görög bizonytalanság nyomja rá bélyegét az euro kurzusára, a mai kereskedést pedig a Fed kamatdöntő ülése határozhatja meg. A múlt hét óta oldalazás látható az EUR/USD devizakeresztben, talán a Fed esti mondatai irányt adhatnak az árfolyamnak.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 0,1 %-ot emelkedett, míg a Nikkei értéke 0,2%-ot csökkent.
- Májusban a japán export mindössze 2,4%-kal bővült szemben a 3%-os várakozással. Az import is gyengébben teljesített a várakozásoknál. Az import 8,7%-kal esett vissza, míg a várakozás 7,5%-os csökkenés volt. Az import erőteljes visszaesésének fő oka a továbbra is alacsony energiaárak.
- A kínai részvényt piacon elsősorban a bankok teljesítettek jól, miután szabályozói lépések annak az irányába mutatnak, hogy felgyorsítják az állami vállalatok reformját, miután a Bank of Communications-nek engedélyezték, hogy privát tőkét fogadjon el.

Határidős piacok:

- Emelkedésben vannak a reggeli órákban a határidős piacok.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.800	21.800	21.523	21.693

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,51	311,97	311,16	311,42

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.904	0,6%	6,5%
Nasdaq Composite	5.056	0,5%	16,6%
Nasdaq 100	4.456	0,5%	17,8%
FTSE 100	6.710	-0,0%	-0,8%
RDX	1.163	2,4%	-10,9%
ISE 30	98.047	1,7%	2,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.357	-0,1%	-4,4%
PX	990	1,1%	-4,2%
Hang Seng	26.756	0,7%	15,3%
Russell 2000	1.270	0,7%	7,9%
Nikkei	20.228	-0,1%	35,1%
ATX	2.452	0,7%	-4,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,71	0,5%	-10,8%
Arcelormittal	9,46	-0,8%	-14,3%
Axa	22,52	2,0%	25,6%
Banco Bilbao	8,91	0,6%	-7,0%
Banco Santander	6,34	-0,1%	-18,1%
BASF	80,78	-0,4%	-6,2%
Bayer	126,71	1,8%	22,5%
BMW	98,41	-0,1%	8,4%
BNP Paribas	53,67	-0,5%	2,8%
Commerzbank	11,48	0,4%	-7,8%
Daimler	82,91	1,1%	18,8%
Deutsche Bank	27,73	-0,0%	1,5%
Deutsche Post	26,29	0,5%	-0,1%
E.ON	12,41	-0,3%	-13,7%
Fiat Chrysler Automotives	13,76	-0,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,51	0,9%	24,5%
Linde	169,66	0,6%	9,2%
Lufthansa	11,85	-0,5%	-25,4%
Nokia	6,37	2,3%	13,2%
Osram	45,03	-0,7%	28,3%
Raiffeisen	12,75	2,8%	-49,7%
Ryanair	11,61	-0,9%	70,6%
SAP	64,81	1,2%	13,8%
Siemens	92,64	0,3%	-6,4%
Telefonica	12,75	-0,2%	3,3%
Thyssenkrupp	23,13	0,1%	8,5%
Total	43,91	0,0%	-16,3%
Unicredit	6,08	0,7%	-8,9%
Volksw agen	208,39	0,2%	8,1%
Wizz Air	22,16	-0,1%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

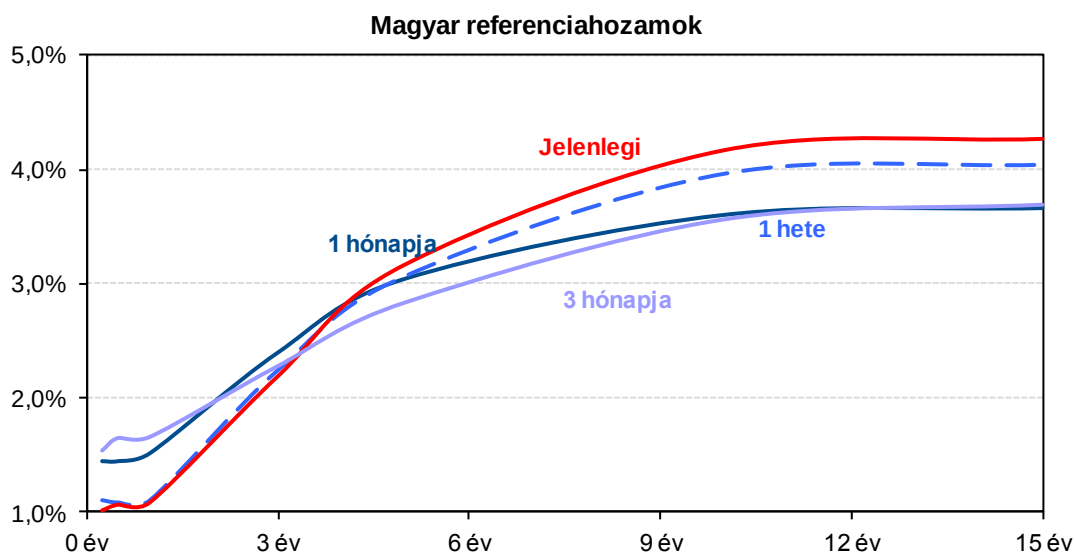
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	778	0,3%	-11,8%	5.057	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	409	0,0%	24,3%	699.251	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.350	-0,7%	14,7%	35.575	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.421	0,5%	21,0%	503.942	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.250	-3,2%	1,9%	373.403	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,6%	10,3%
Távközlés	48	0,8%	-3,2%
Olaj	1.326	0,6%	-20,9%
Gyógyszer	580	0,4%	12,9%
Szállítmányozás	8.348	-0,3%	3,6%
Félvezető	115	1,0%	9,3%
Közzolgáltató	43	0,5%	-0,3%
Hadiipar	3.021	0,9%	12,7%

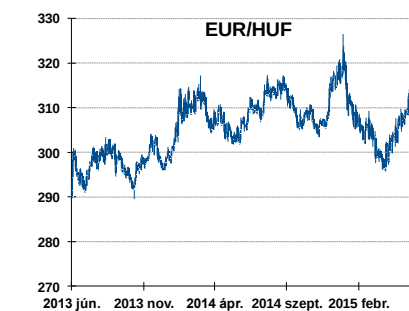
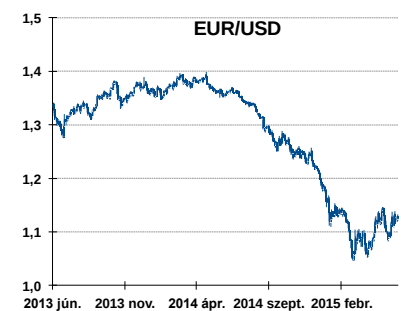
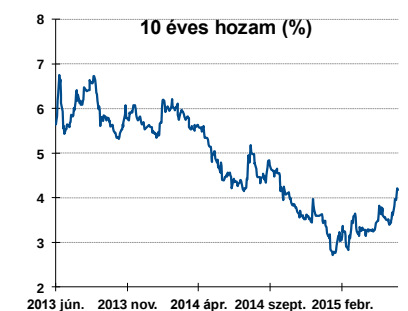
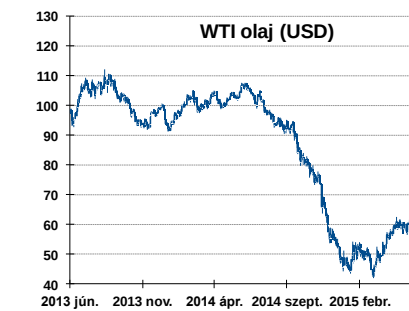
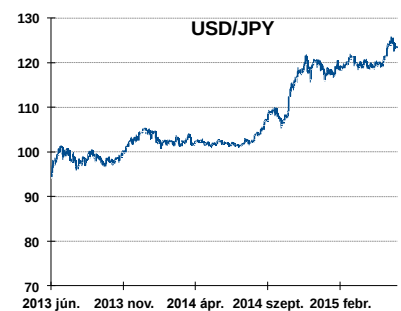
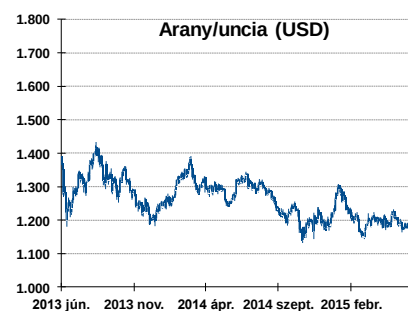
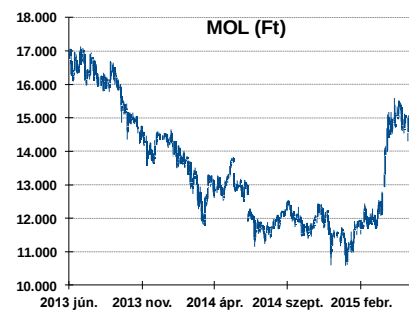
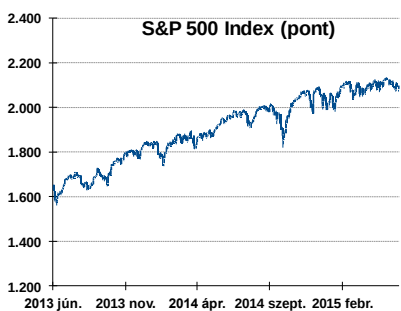
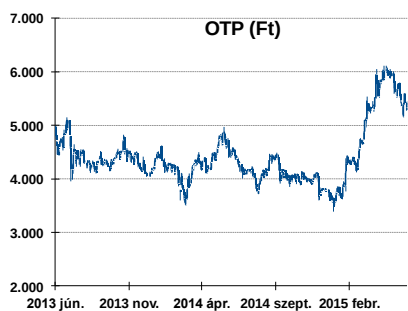
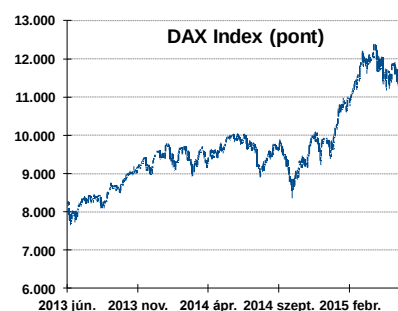
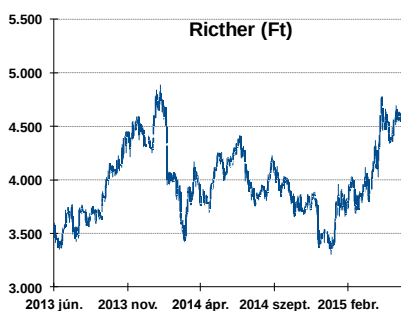
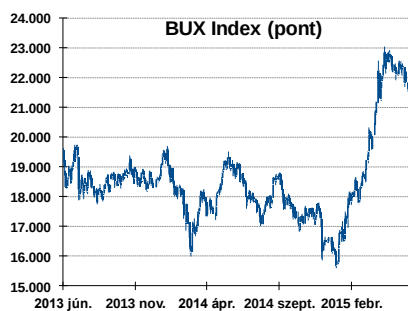
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,31%	-0,0	-34,3
EMU 10 éves	0,80%	-2,7	-55,6
Magyar 10 éves	4,17%	-4,0	-35,0
USA 5 éves	1,67%	0,5	-8,5
EMU 5 éves	0,14%	-2,1	-25,5
Magyar 5 éves	3,17%	-0,0	-30,0
Japán 5 éves	0,11%	0,1	-7,6
EMU 3 hónapos	0,17%	0,7	-18,6



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.