

BUX 21.720 0,1%	Mtel 403 -1,5%	Bayer 124,3 -1,9%	EUR/HUF 311,25 -0,1%	Olaj (\$) 59,9 -0,1%
DAX 10.978 -0,6%	MOL 14.765 2,9%	BMW 96,5 -1,9%	EUR/USD 1,1337 0,8%	Arany (\$) 1.186 0,3%
S&P 2.100 0,2%	OTP 5.320 -1,9%	Commerzbank 11,4 -0,7%	USD/HUF 274,54 -0,9%	Réz (\$) 260,4 -0,4%
RDX 1.171 0,7%	Richter 4.270 0,5%	Lufthansa 11,6 -2,3%	USD/JPY 123,43 0,1%	10Y hozam 4,2 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Meghosszabbíthatják az orosz szankciókat
- Nagy érdeklődés övezte a Fitbit tőzsdére lépését
- 59,5 dolláron a WTI, nem változik az arany ára
- Dollárgyengülés indult a Fed ülés után
- Minimális a javulás a kínai ingatlanpiacon

Erste kommentár

Janet Yellen tegnap csak azt sugallta, amit mi is gondoltunk eddig. Nem valószínű, hogy szeptemberben lesz kamatemelés, hanem inkább az év vége felé. Sőt mi azt is gondoljuk, hogy akár a jövő évre is átcsúszhat ez a lépés a jelenlegi gazdasági kilátásokat nézve. Különben a Fed is erre hívta fel a figyelmet, s azt is kihangsúlyozták, hogy nagyon lassú kamatemelésre kell számítani.

Közben már az EU arra készül, hogy a görögök a hó végén nem fizetnek, s tőkekorlátozásokat kell bevezetni velük szemben. A görög vezetők azt is mondták, hogy nincs miből kifizetni a lejárt 1,6 Mrd eurónyi IMF hitelt. Vagyis a helyzet fokozódik. Mindeközben ha a CDS felárra nézünk, akkor nem. Ugyanis a vészharangkongás közepette ennek az értéke (ami a csődkockázatot méri) 23,4 százalékra csökkent a tegnapi 27,6 százalékról! Hatalmas csökkenés, amelyet nem magyaráz az sem, hogy közben az EKB 1.1 Mrd euróval 84.1 Mrd-ra növelte a görög bankoknak nyújtott sürgősségi hitelkeretet. Ugyanakkor sikerült 1,3 Mrd euró értékben diszkontkincstárjegyet kibocsátani 2,7 százalékos hozamszinten, persze ez valószínűleg a holnapi 1,6 Mrd DKJ lejáratot fogja finanszírozni.

Ha a DAX-ra nézünk, akkor úgy tűnik, hogy a mai napon tovább csökken az index, annak ellenére, hogy görög fronton van egy kis átmeneti megnyugvás, ami a pénzügyminiszterekkel való találkozáig tarthat. Valószínűleg a találkozón semmilyen eredmény nem fog születni, s így a feszültség újra fokozódhat.

A BUX index esetében viszont emelkedésre számítunk, amelyet megtámogathat a Richter sajátrészvény vásárlása is.



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. 18.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	4.7%	4.6%
jún. 18.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	máj.	1.8%	1.8%
jún. 18.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	-0.2%	0.1%
jún. 18.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	279	277
jún. 18.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	2265	2210
jún. 18.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q1	-113.45	-117.3
jún. 18.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	jún.	44	
jún. 18.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	40.1	
jún. 18.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	máj.	0.7%	0.4%
jún. 18.	16:00	US	Philadelphai Fed index	jún.	6.7	8

Nemzetközi hírek

USA:

- Enyhe lejtmenettel kezdődött a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, majd a Fed kamatdöntő ülését követően megvették a piacokat, így mérsékelt emelkedéssel zártak az indexek (Dow 0,18%, Nasdaq 0,19%, S&P500 0,18%).
- Számos makrogazdasági adat érkezik ma a tengerentúlról, a szokás heti friss segélykérelmek mellett, májusi infláció és júniusi Philadelphai Fed index is érkezik.
- A továbbra is laza monetáris politikát hangsúlyozta tegnap Janet Yellen. Ahogy várható volt tegnap nem változtatott a jegybank az alapkamaton, sőt a jegybanki kommunikáció azt sugallta, hogy még szeptemberben sem lesz itt a kamatemelés ideje. A Fed előrejelzése szerint a gazdaság a korábban vártnál lassabban növekedhet. Jelenleg csak 1,8-2,0%-os növekedésre számítanak, míg korábban ezt 2,3-2,7% közé tették. Jelentős inflációs, illetve bérinflációs nyomást a javuló munkaerő piaci helyzet ellenére sem érzékelnek. A jegybankárok egyéni kamatvéleményét tükröző dot plot mediánja alapján 0,625% lehet év végére az alapkamat. 15 jegybankár idei kamatemelést preferál, míg kettő jövő év elejére tolná azt. A jegybanki kommunikáció alapján egy idei, feltehetően decemberi kamatemelés képe rajzolódik ki. Janet Yellen hangsúlyozta, hogy a kamatemelési ciklus nem fog mechanikus elemeket tartalmazni, így a 25 bázispontos lépésközök sem biztosak.
- Az amerikai Fitbit 17-19 dolláros kibocsátási sávját 20 dollárra emelték tegnap a nagy érdeklődésre való tekintettel – az eredeti IPO ár 14-16 dollár között volt. A kibocsátandó részvénytársaság is emelkedett 34,5 millióról 36,6 millió darabra. Csak nehogy baj legyen a „tűzijátékból” a végén.
- A Cisco több mint 10 milliárd dollárt készül elkölteni Kínában a következő években. A konkrét beruházási célok és az időkeret egyelőre nem ismert, azonban a menedzsment aláírt egy nyilatkozatot a kínai Nemzeti Fejlesztési és Reform Bizottsággal, mely az innovációs beruházások koordinálásával foglalkozik.
- Az Oracle bevételei 5%-kal estek részben az erősebb dollárnak köszönhetően. Az új szoftver licenzek eladása még ennél is látványosabban 17%-kal estek vissza. A nettó profit egy évvel ezelőtti 80 centes értéke 62 centre esett vissza, miközben az elemzők 86 centes eredményt vártak.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Nem sikerült pluszban zárnia az európai indexeknek, hiszen a kezdeti emelkedés után a FTSE 100 index 0,45%-os, a DAX index 0,6%-os, míg a CAC 40 index 1,02%-os esést könyvelt el.
- Tovább folytatódhat a görög dráma a mai napon, annak ellenére, hogy Luxemburgban találkoznak az euró zónás pénzügyminiszterek. Mindeközben az EKB 1,1 milliárd euróval 84,1 milliárd euróra emelte az ELA keretet. Jens Weidmann, német jegybankelnök szerint az EKB nem finanszírozza tovább a görögöket, ha ma nem születik megállapodás.
- Az ICBC Standard Bank londoni elemzői szerint a pénzügyi járványhatás korlátozott lenne a grexit esetén, mivel a gazdasági súlya nem éri el az euró zóna GDP-jének 2%-át. A görög adósságállomány ráadásul zömében az IMF-EKB páros kezében van, így leírásuk a GDP arányos államadósság rátákat nem emelné meg látványosan.
- Az Európai Unió kiterjesztheti az Oroszországgal szembeni gazdasági szankciókat jövő januárig az AP hírügynökség forrásai szerint. A jóváhagyás június 22-én érkezhet meg az uniós külügyminiszterektől.
- Svájci kamatdöntés mellett a brit kiskereskedelmi statisztika és a TLTRO program során benyújtott finanszírozási igény értékére figyelünk.

Olaj, arany:

- A WTI 59,5 dollár köré süllyedt, miután az USA nyersolaj készletei mindössze 2,68 millió hordóval süllyedtek. Mivel most van a vezetési szezon, vagyis a kőolajtermékek iránti kereslet csúcса, ez az adat nem meglepő, viszont a teljes készletállomány még mindig 89 millió hordóval van a 10 éves átlag felett. A piacot ez aggasztja, miközben a kínálat továbbra is dinamikus. Több OPEC tagállam a kínálat növelésére készül, hogy növelje bevételét, ami súlyosbíthatja a helyzetet.
- Az arany 1.188 dollár körül stagnált. Továbbra is a görög csődesemény és a FED lehetséges kamatemelése tartja izgalomban a szereplőket. A két tényező egyelőre kiüti egymást, így érdemi elmozdulás nincs az árfolyamban.

Devizák:

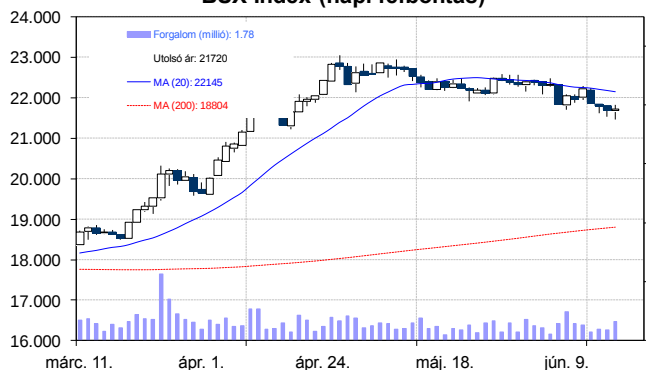
- Volatilis volt a tegnapi kereskedés az EUR/HUF piacon, délelőtt 312,5-ig gyengült a forint ahonnan visszaerősödött zárásra 310,5 forintig. Az elmúlt napokban már többször visszapattant erről a szintről a kurzus, ma reggel 311,5-ig emelkedett az árfolyam, vagyis folytatódik tovább a hetek óta tartó oldalazás.
- A tegnapi Fed ülés mozgatta meg az EUR/USD árfolyamát. A devizapár egészen estig egy szűk sávban oldalazott, majd a döntést követően határozott dollárgyengülés indult. Az árfolyam először megértette az 1,12-es szintet, ahonnan visszapattant és 1,135-ig emelkedett. Itt egy kisebb ellenállás is húzódik, amelynek áttörésével 1,15-ig emelkedhet tovább a devizapár.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot, a Shnaghai index 0,7%-ot esett, miközben a Hang Seng index 0,2%-ot emelkedett.
- A várakozásoknak megfelelően leszavazták a választási rendszer átalakítását Hongkongban. A szabályozás a 2017-es választásra hatott volna, ami nagyobb befolyást engedett volna Pekingnek.
- A Kínába irányuló közvetlen működőtőke beáramlás (FDI) 7,8%-kal növekedett, azonban a várakozás ennél némileg nagyobb, 8% volt.
- Májusban a vizsgált 70 kínai városból 41-ben mérték az ingatlanárak csökkenését, míg egy hónappal korábban még 47 városban csökkentek az ingatlanárak. 20 városban étek emelkedést, ami szintén enyhe javulást mutat a múlt havi 18 hónaphoz képest. A két legmeghatározóbb városban Shanghai-ban és Pekingben is emelkedtek az ingatlanárak.

Határidős piacok:

- Esést mutatnak a határidős piacok a reggeli órákban.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.687	21.814	21.455	21.720

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,98	311,61	310,96	311,31

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.936	0,2%	6,1%
Nasdaq Composite	5.065	0,2%	16,1%
Nasdaq 100	4.469	0,3%	17,5%
FTSE 100	6.681	-0,4%	-1,4%
RDX	1.171	0,7%	-11,3%
ISE 30	98.712	0,7%	2,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.321	-1,5%	-5,7%
PX	978	-1,2%	-4,9%
Hang Seng	26.814	0,2%	15,7%
Russell 2000	1.268	-0,1%	7,2%
Nikkei	20.020	-1,0%	32,4%
ATX	2.429	-0,9%	-5,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,70	-1,5%	-11,5%
Arcelormittal	9,33	-1,4%	-16,0%
Axa	22,37	-0,7%	25,3%
Banco Bilbao	8,84	-0,7%	-7,6%
Banco Santander	6,30	-0,6%	-18,6%
BASF	80,25	-0,7%	-7,3%
Bayer	124,30	-1,9%	20,3%
BMW	96,50	-1,9%	5,0%
BNP Paribas	53,14	-1,0%	2,2%
Commerzbank	11,40	-0,7%	-8,1%
Daimler	81,31	-1,9%	16,1%
Deutsche Bank	27,48	-0,9%	-0,3%
Deutsche Post	25,82	-1,8%	-2,9%
E.ON	12,28	-1,1%	-16,4%
Fiat Chrysler Automotives	13,51	-1,8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,49	-0,2%	21,9%
Linde	172,13	1,5%	9,3%
Lufthansa	11,58	-2,3%	-27,6%
Nokia	6,33	-0,6%	11,4%
Osram	44,61	-0,9%	27,0%
Raiffeisen	12,71	-0,3%	-50,7%
Ryanair	11,41	-1,7%	72,4%
SAP	64,21	-0,9%	11,6%
Siemens	91,89	-0,8%	-7,6%
Telefonica	12,68	-0,5%	0,8%
Thyssenkrupp	22,82	-1,3%	6,1%
Total	44,39	1,1%	-16,0%
Unicredit	5,98	-1,7%	-10,8%
Volkswagen	205,53	-1,4%	6,5%
Wizz Air	22,47	1,4%	

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

Vállalati hírek

- OTP: 18.564 darab törzsrészcévenyrt vásárolt a társaság 5.329 forintos részvényenkénti átlagáron. A Javadalmazási Politikájában meghatározott irányelvek szerint az OTP 62.268 darab törzsrészcévenyrt értékesített.
- A Richter Gedeon Nyrt. bejelentette, hogy 2015. június 17-én 150.000 db saját részvény Budapesti Értéktőzsdén történő vételére adott megbízást az UniCredit Bank Hungary Zrt. részére. A Társaság a részvényeket a bónusz programjához kívánja felhasználni.
- A Magyar Telekom leányvállalata, a T-Mobile Macedonia beolvad a Magyar Telekom másik leányvállalatába, a Makedonski Telekomba (Maktel). Az egyesülést már évek óta tervezik, így a hír nem okozott meglepetést.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

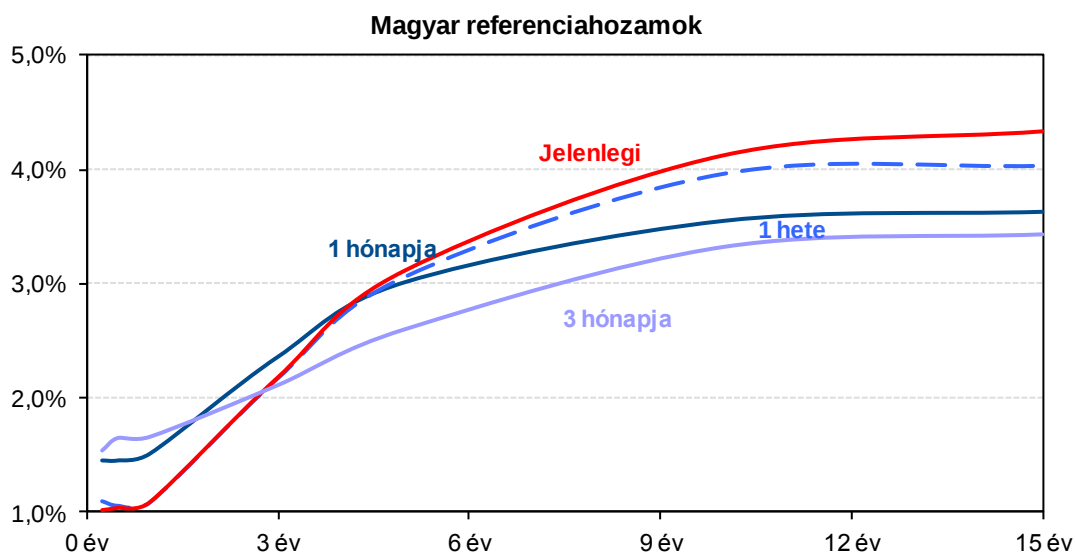
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	765	-1,7%	-13,4%	2.370	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	403	-1,5%	21,0%	1.297.855	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.765	2,9%	14,0%	83.137	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.320	-1,9%	18,2%	1.269.202	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.270	0,5%	1,4%	379.316	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,1%	9,5%
Távközlés	48	0,1%	-3,7%
Olaj	1.325	-0,1%	-21,8%
Gyógyszer	580	-0,0%	12,1%
Szállítmányozás	8.316	-0,4%	1,7%
Félvezető	115	-0,1%	9,4%
Köszolgáltató	43	0,8%	-1,6%
Hadiipar	3.026	0,1%	12,7%

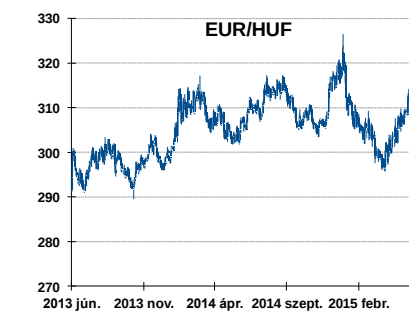
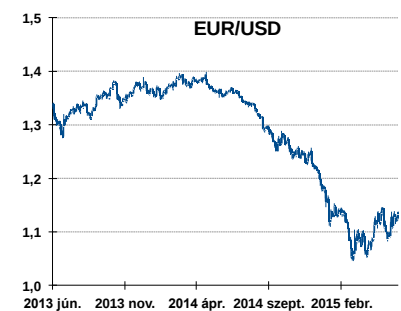
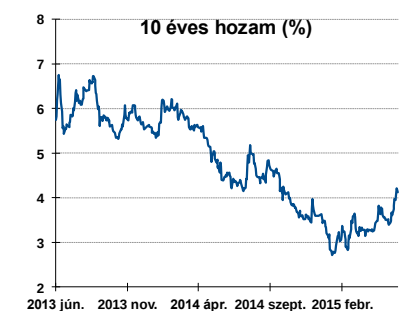
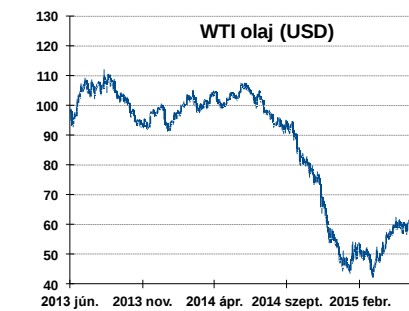
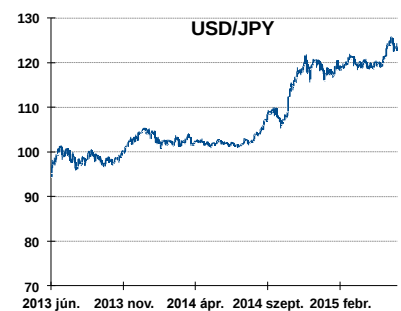
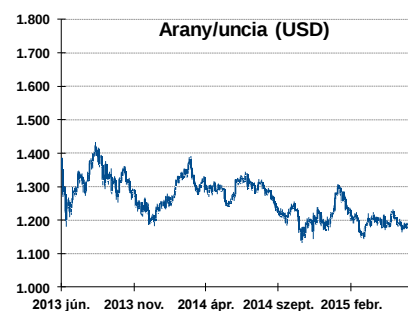
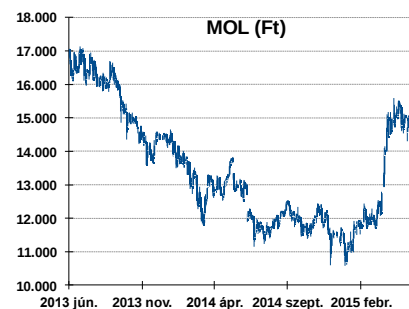
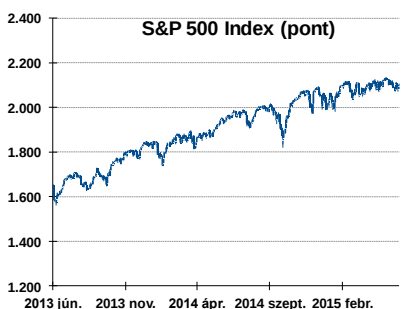
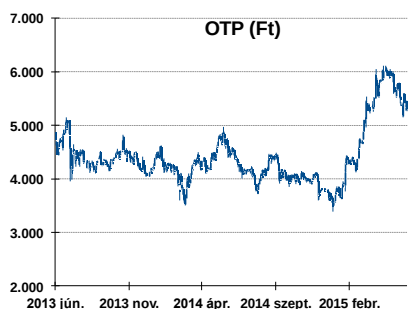
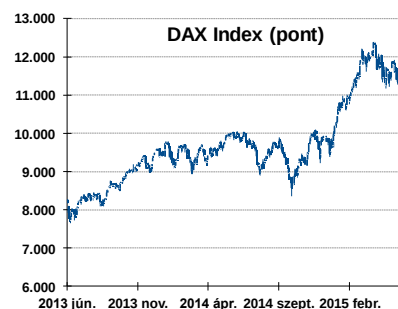
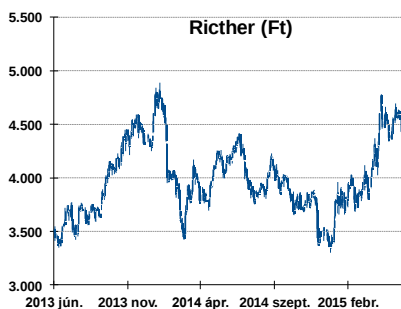
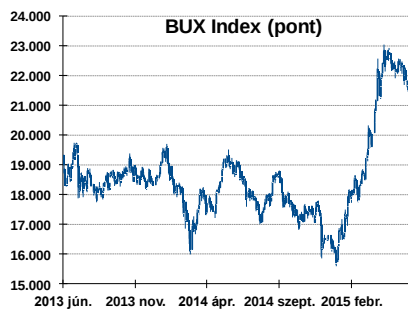
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,26%	-5,2	-32,0
EMU 10 éves	0,81%	1,0	-59,2
Magyar 10 éves	4,13%	-4,0	-35,0
USA 5 éves	1,58%	-4,6	-9,3
EMU 5 éves	0,14%	-0,0	-29,6
Magyar 5 éves	3,12%	-5,0	-33,0
Japán 5 éves	0,11%	0,3	-7,5
EMU 3 hónapos	0,18%	-0,5	-19,3



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 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.