

BUX 21.471 -0,3%	Mtel 401 -0,2%	Bayer 127,4 -1,0%	EUR/HUF 313,19 0,2%	Olaj (\$) 59,6 -1,4%
DAX 11.040 -0,5%	MOL 14.245 -1,1%	BMW 97,2 -1,3%	EUR/USD 1,1352 -0,1%	Arany (\$) 1.200 -0,1%
S&P 2.110 -0,5%	OTP 5.310 0,0%	Commerzbank 11,7 1,0%	USD/HUF 275,86 0,3%	Réz (\$) 256,9 -1,4%
RDX 1.145 -1,3%	Richter 4.260 0,2%	Lufthansa 11,6 -0,1%	USD/JPY 122,71 -0,2%	10Y hozam 4,1 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtőre kerültek pénteken a tengerentúli börzék
- 60 dollár alatt ismét a WTI, 1.200 dollár alatt az arany
- Nincs változás a japán jegybank jegyzőkönyvében
- Új csomaggal ülnek ma a tárgyalóasztalhoz a görögök

Erste kommentár

Tovább emelték az ELA keretet 85,9 Mrd euróra, s ma is ülésezik az EKB a további emelés kapcsán. Közben milliárd eurókat pakolnak ki a görög bankokból naponta. A CDS felár a pénteki állapotot tükrözi, de akkor sem emelkedett igazán, hiszen 23,4 százalékon áll. Közben tegnap Ciprasz újabb javaslatokkal állt elő, amelyet a mai napon vitatnak meg az EMU, IMF képviselői. Egyelőre részleteket nem lehet tudni, de talán délutánra okosabbak leszünk.

A piacok bíznak a megállapodásban, a DAX méretes emelkedést sugall mára. Megpróbálkozhat a pénteki jóslatunkkal, a 11.400-11.450 pont körüli szinttel, amelyet nem feltétlenül egy nap alatt érhet el. Közben a BUX indexben gyalázatos viselkedést láthattunk az elmúlt napokban. Ez a mai napon megfordulhat, s valamiféle emelkedés kialakulhat a magyar piacon 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. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	máj.	-0.1453	0.16
jún. 22.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	máj.	-3.26%	4.76%
jún. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jún.	-5.5	-5.8
jún. 22.		HU	Fogyasztói bizalmi index	jún.	-22.6	

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt eséssel zárták a pénteki kereskedést a vezető tengerentúli piacok (Dow -0,55%, Nasdaq -0,31%, S&P500 -0,53%).
- A Reuters szerint az amerikai chipgyártó az AMD vezetősége azt tervezi, hogy kért részre választja szét a vállalatot, a jövedelmezőség javítása érdekében.
- Pénteken nem érkeztek makrogazdasági adatok a tengerentúlról, ma viszont a Chicagói Fed index és a használatkás értékesítések májusi számai érkeznek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- A Dax 0,5%-ot csökkent pénteken, a CAC40 0,24%-ot, a FTSE100 0,03%-ot emelkedett a hét utolsó kereskedési napján.
- Ma ismét összeül az euró csoport, hogy megvitassa Görögország helyzetét. Állítólag a görögök tegnap új tervet nyújtottak be megvitatásra, melynek részletei egyelőre nem ismertek. Sokak szerint a mai az utolsó alkalom a megállapodásra és a csőd elkerülésére, miután a jóváhagyási procedúra meglehetősen időigényes. Jean-Claude Juncker meglehetősen optimistán nyilatkozott a javaslatcsomagról és jó tárgyalási alapnak nevezte azt. Az új javaslatcsomagról a görögök, németek és franciák telefonon már egyeztettek is tegnap délután.
- Pénteken az EKB rendkívüli ülést tartott, melyen megemelték a görög bankok számára nyújtott sürgősségi likviditási segítség, az ELA keretösszegét. Görög kormányzati információk szerint 1,8 milliárd euróval emelték meg a likviditási csatornát a korábbi 84,1 milliárdról. A jegybank ma újabb rendkívüli ülést tart, hogy megvizsgálják a görög bankok likviditási helyzetét és, hogy szükség esetén még tovább emeljék a keretösszeget.
- Felgyorsult a betétkivonás a görög bankokból. Hétfő és csütörtök között összesen 3 milliárd euró betétet vontak ki a betétesek.
- Ma 16:00-kor jelenik meg az Eurozónás fogyasztói bizalmi index előzetes értéke. A várakozás enyhe csökkenés májushoz képest és -5.8 pontos indexértékre számítanak.
- A Google egy kockázati tőkebefektetővel együtt ajánlatot tett a Tesco klubkártyákat működtető Dunhumby-ra. A Tesco a vállalat átszervezésének keretében értékesítené leányvállalatát.

Olaj, arany:

- A WTI 59,7 dollár volt ma reggel, ami némi esést jelent a múlt hét végi állapothoz képest. A WTI kurzusát meghatározta, hogy a hírek szerint az iráni törvényhozók elfogadták a szükséges törvényi kereteket, ami lehetővé teszi, hogy felfüggeszék a nemzetközi szankciókat. Ez az egyik lépés ahhoz,

hogyan írány néhány hónapon belül teljes mértékben kiléphessen a nemzetközi olajpiacra. A túlkínálatos piacra ez jelentős lefelé ható nyomást tenne.

- Az arany 1.196 dollár volt ma reggel. A nemesfém kurszára kedvezően hatott, hogy Janet Yellen és a FED lefelé módosította a hosszú távú USA kamatkilátásokat, ami kedvezően hatott az arany kurszára. Az arany árat ugyanis a kamatszint meghatározza, mivel az arany nem fizet hozamot, tehát egy magasabb hosszú távú kamatláb negatív a jelenlegi aranyárra. A pénzügyi befektetők az elmúlt 1,5-2 évben jelentősen mértékben elfordultak az aranytól.

Devizák:

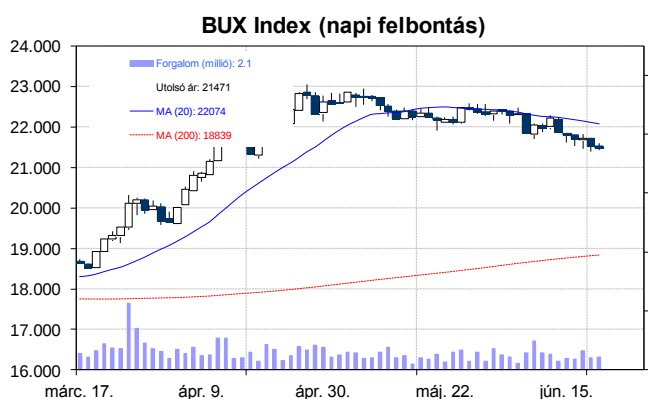
- A pénteki mérsékelt forintgyengülést erősödés követte a hajnali kereskedésben, az árfolyam 311,8-ig süllyedt, ami pedig egyelőre azt jelenti, hogy folytatódik a hetek óta tartó oldalazás az EUR/HUF devizakeresztben.
- A pénteki oldalazás után gyengülni kezdett a dollár. Az EUR/USD devizapár a többször említett 1,15-ös ellenállást érheti el hamarosan. Továbbra is a görög fejlemények mozgathatják az árfolyamot.

Távol-Kelet:

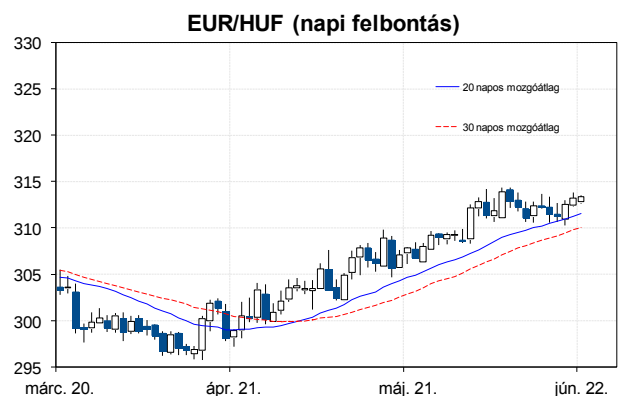
- A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng index 0,3%-ot emelkedett. A shanghai tőzsde ma ünnepnap miatt zárva tartott.
- A japán jegybank jegyzőkönyve nem változott jelentősen továbbra is mérsékelt gazdasági növekedést lát a jegybank.
- A japán jegybank az eddigi évi 14 ülés helyett csak 8-at fog tartani a jövőben, viszont nem csak félévente, hanem negyedévente fog gazdasági előrejelzést publikálni.
- Pozíciólikvidálások is közrejátszhattak a pénteki nagy esésben a Shanghai tőzsdén. Erre utal, hogy a margin számlák egyenlege először csökkent a hónapban, vagyis csökkent a tőkeáttétel nagysága.

Határidős piacok:

- Az amerikai és a nyugat-európai határidős piacok is jelentős emelkedést mutatnak a reggeli órákban.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.527	21.597	21.430	21.471



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,87	313,51	312,59	313,37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.016	-0,6%	6,3%
Nasdaq Composite	5.117	-0,3%	17,1%
Nasdaq 100	4.513	-0,4%	18,7%
FTSE 100	6.710	0,0%	-1,7%
RDX	1.145	-1,3%	-13,4%
ISE 30	100.881	0,6%	4,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.299	-1,5%	-6,6%
PX	976	0,8%	-5,5%
Hang Seng	26.834	0,3%	15,7%
Russell 2000	1.285	-0,0%	8,1%
Nikkei	20.385	1,0%	32,8%
ATX	2.431	-0,5%	-5,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,81	-1,9%	-9,6%
Arcelormittal	9,20	0,5%	-16,9%
Axa	22,42	-0,5%	24,8%
Banco Bilbao	9,03	1,3%	-6,4%
Banco Santander	6,41	0,8%	-18,3%
BASF	80,86	-1,1%	-7,5%
Bayer	127,38	-1,0%	22,7%
BMW	97,21	-1,3%	5,1%
BNP Paribas	53,61	1,0%	4,7%
Commerzbank	11,65	1,0%	-2,9%
Daimler	81,71	-0,2%	16,6%
Deutsche Bank	26,70	-2,3%	-1,3%
Deutsche Post	26,16	-0,6%	-0,7%
E.ON	12,35	-1,9%	-16,9%
Fiat Chrysler Automotives	13,50	-0,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,44	0,7%	22,3%
Linde	171,65	-2,6%	10,0%
Lufthansa	11,60	-0,1%	-26,4%
Nokia	6,35	0,4%	10,8%
Osram	44,43	0,6%	26,6%
Raiffeisen	12,86	0,3%	-48,6%
Ryanair	11,85	2,7%	78,8%
SAP	63,89	-0,5%	11,8%
Siemens	93,40	-0,7%	-6,4%
Telefonica	12,80	0,2%	0,8%
Thyssenkrupp	23,81	2,2%	11,3%
Total	44,13	-0,4%	-18,2%
Unicredit	6,15	1,9%	-7,0%
Volkswagen	206,08	-0,5%	6,3%
Wizz Air	24,00	5,9%	

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

Vállalati hírek

- A Richter Gedeon Nyrt. bejelenti, hogy 2015. június 18-án 30.000 db saját részvényt vásárolt az UniCredit Bank Hungary Zrt. közreműködésével a BÉT-en 4.237 Ft/db átlagáron.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

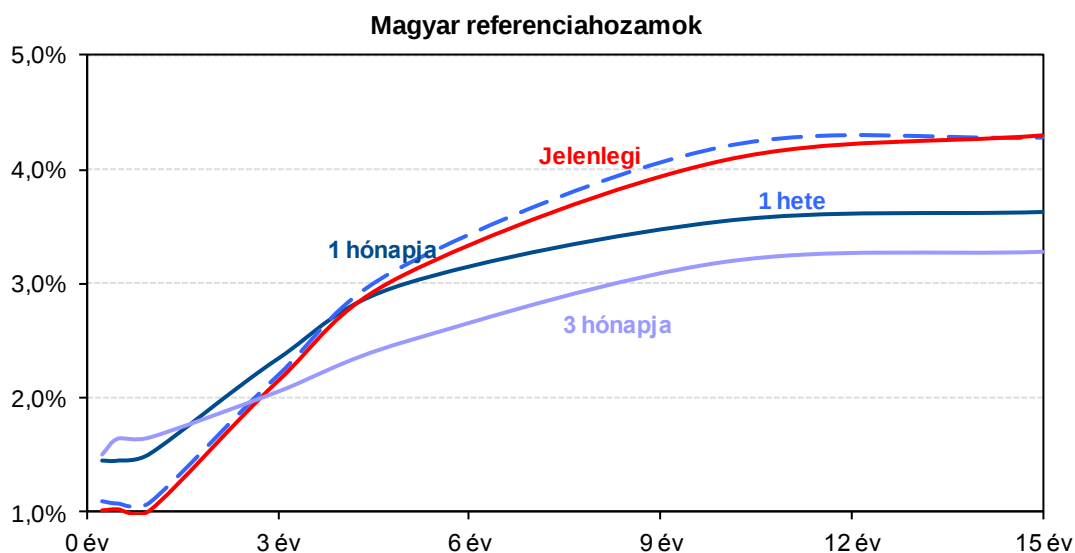
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	779	0,0%	-11,1%	22.958	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	401	-0,2%	19,0%	663.348	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.245	-1,1%	10,4%	102.468	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.310	0,0%	17,7%	676.133	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.260	0,2%	2,0%	575.322	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-1,7%	8,4%
Távközlés	48	-0,4%	-3,6%
Olaj	1.320	-0,7%	-23,2%
Gyógyszer	583	-0,6%	11,3%
Szállítmányozás	8.412	-0,4%	2,5%
Félvezető	116	-0,7%	10,5%
Közfoglaltató	43	-1,0%	-1,6%
Hadiipar	3.049	-0,3%	13,5%

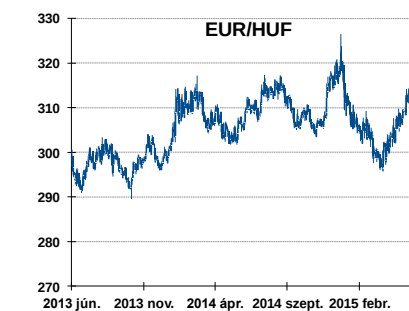
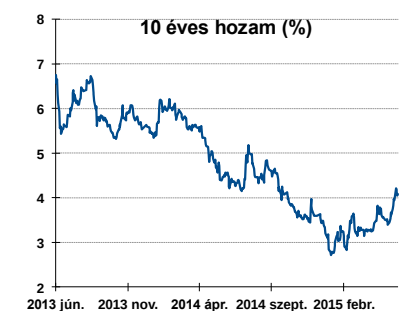
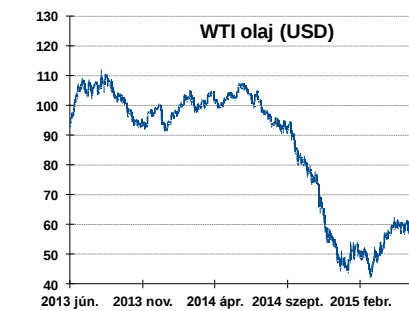
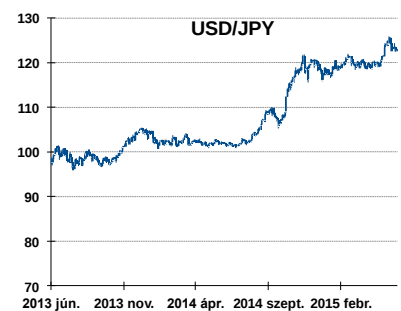
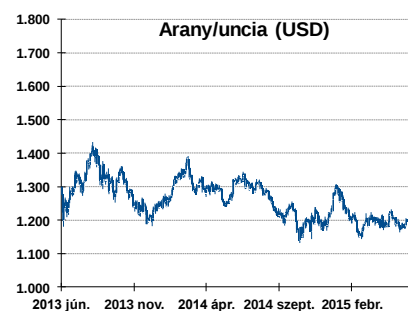
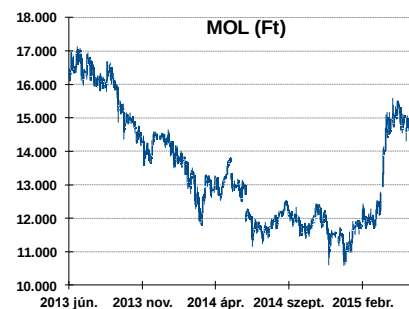
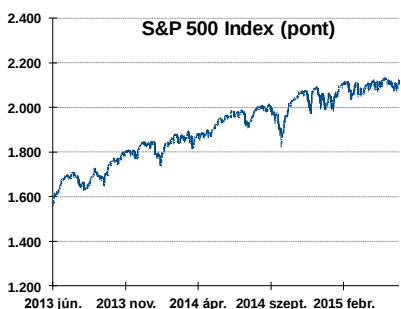
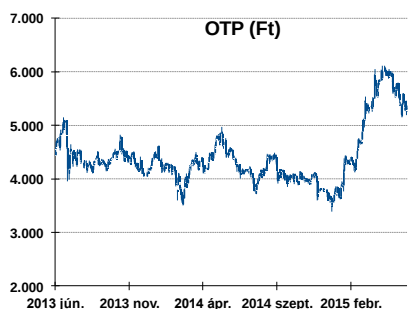
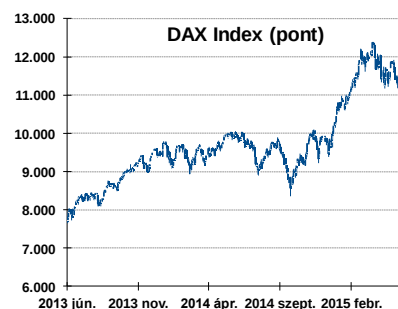
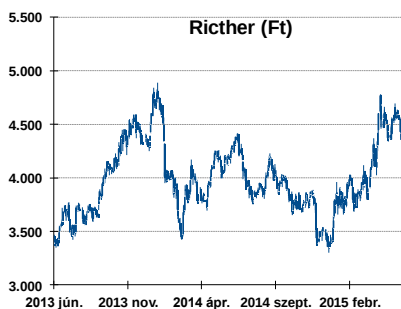
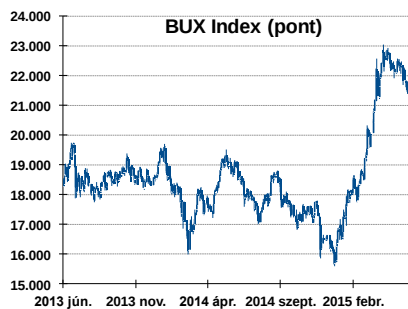
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,30%	3,8	-31,0
EMU 10 éves	0,75%	-5,6	-56,9
Magyar 10 éves	4,09%	4,0	-42,0
USA 5 éves	1,60%	3,3	-7,6
EMU 5 éves	0,10%	-3,1	-27,2
Magyar 5 éves	3,09%	2,0	-41,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,1	-6,1
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,2	-19,6



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.