

BUX 21.775 1,4%	Mtel 404 0,7%	Bayer 133,0 4,4%	EUR/HUF 310,75 -0,8%	Olaj (\$) 60,4 1,3%
DAX 11.461 3,8%	MOL 14.400 1,1%	BMW 102,0 4,9%	EUR/USD 1,1341 -0,1%	Arany (\$) 1.186 -1,2%
S&P 2.123 0,6%	OTP 5.477 3,1%	Commerzbank 12,0 2,7%	USD/HUF 274,01 -0,7%	Réz (\$) 256,7 -0,1%
RDX 1.151 0,5%	Richter 4.260 0,0%	Lufthansa 11,8 1,5%	USD/JPY 123,37 0,5%	10Y hozam 4,1 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új történelmi csúcsra kapaszkodott tegnap a Nasdaq
- Szárnyal Európa, pedig csütörtök előtt nem lesz megállapodás a görögökkel.
- Beállt 60 dollárra a WTI, süllyed az arany ára
- Jó formában van a forint
- Mérsékelt javulás a kínai PMI értékében
- Emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Ugyan még nem szállt fel a füst, de már mindenki kész tényként kezeli, hogy csütörtökön megszületik az egyezség, amelynek köszönhetően a görög GDP 3 százaléka rúgó kiigazítás jöhet Görögországban (s nagyjából ekkora mértékű elsődleges többlet is). A nyugdíjkorhatár kitolása, a járulékok és az ÁFA kulcs megemlése sokat segíthet a költségvetés helyzetén most és a jövőben is. Így a görög CDS felár nagyot csökkent, 17,9 százalékra a 22 százalék körüli szintről, míg a részvénypiacok megnyugodtak és a német 10 éves hozam is újra emelkedő pályára állt.

Ugyanakkor az euró a görög egyezség ellenére gyengül, az amerikai jó lakásértékesítési adatoknak köszönhetően, amely 2013-as és 2009-es lokális csúcsokat döntöget. Ez azt mutatja, hogy az USA már túl is tette magát a görög egyezsége, s inkább a két gazdaság divergenciáját (néha konvergencia) figyeli és annak megfelelően kereskedik a devizapárt.

Közben a DAX áttörte a 11.450 pontos ellenállás szintet, amivel megnyílt a tér a 12.000 pont fölötti tartomány felé. A BUX esetében 22.000 pont fölött kicsivel, a 20 napos mozgóátlaggal küzdhet az index a mai napon.



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. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	51.1	51.2
jún. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	53	53
jún. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	52.2	52.2
jún. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	53.8	53.6
jún. 23.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jún.	1.65%	1.5%
jún. 23.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	máj.	-1%	-1%
jún. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	54	54.1
jún. 23.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	máj.	6.8%	1.2%
jún. 23.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	máj.	517	523
jún. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jún.	1	4

Nemzetközi hírek

USA:

- A Görögország felől érkező kedvező hírek segítették új csúcsra a Nasdaq indexet. A vezető indexek a kereskedés végéig jól teljesítettek, amelynek köszönhetően a Nasdaq új történelmi csúcsra kapaszkodott (Dow 0,58%, Nasdaq 0,72%, S&P500 0.62%).
- A szezonálisan igazított függőben lévő lakásértékesítések 5,1%-kal emelkedtek májusban, meghaladva a 4,7%-os várakozást. Az adatnak azért is örülhetünk, mert 2009 novembere óta nem volt ilyen kedvező érték.
- Továbbra sem csökkent az érdeklődés a Fitbit papírok iránt, tegnap ismét jó napja volt a részvénynek, a kereskedést 14%-os emelkedéssel zárta.
- Ma délután további lakáspiaci adatokat publikálnak a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Kitörő hangulat volt tegnap az európai részvénypiacokon. A DAX 3,8%-ot, a FTSE100 1,7%-ot, a CAC40 3,8%-ot, a FTSE MIB 3,5%-ot emelkedett. Az athéni tőzsdeindex 9%-ot emelkedett.
- Tegnap a betétesek és a befektetők egyaránt megrohamozták a görög bankokat. A Financial Times értesülései szerint csak tegnap 1,6-1,8 milliárd euró betétet vontak ki a görög bankokból, ami még az elmúlt napokénál is gyorsabb betétkivonást jelent. Közben elterjedt egy olyan rémhír is, hogy a bankok egy 3000 eurós limitet is bevezettek, azonban ezt később cáfolták. Ennek ellenére a befektetők rendkívül lelkesek voltak az új görög csomag kapcsán és több bank is több mint 15%-ot emelkedett. A legjobban teljesítő bank az Alpha Bank csaknem 24%-ot szárnyalt.
- Az EKB tegnapi rendkívüli ülésén 85,9 milliárd euróról 87,8 milliárd euróra növelte a sürgősségi likviditási segítség, az ELA keretösszegét, amire a rendkívül nagymértékű betétkivonás miatt volt szükség. A mostani emelés azonban mindössze 24 órára szól, így ma ismét összeül az EKB, hogy döntsön az ELA keretösszegéről.
- A tegnap benyújtott görög javaslatcsomagot éjszakába nyúlóan vitatták meg és bár egyértelműen konstruktívnak és pozitívnak ítélték meg csütörtök előtt nem várható megállapodás, ekkor ülnek ismét tárgyalóasztalhoz az állam és kormányfők. A tegnapi egyeztetésen állítólag az adósságkönnyítés lehetősége nem merült fel.

- Úgy tűnik, hogy a görögök beletörődnek a nyugdíjkorhatár fokozatos 67 évre történő emelésébe és a kordedvezmények számát is csökkentenék, ezzel párhuzamosan felmerült a nyugdíjjárulék emelésének a lehetősége is.
- Az Áfa legfelső kulcsát 23%-ra emelnék, de továbbra is megtartanák a 6%-os kulcsot is, sőt még több terméket sorolnának át ide. Megemelnék a luxuscikkre fizetett adó mértékét és a jachtokra is adót vetnének ki. A Bruxinfo értesülései szerint idén 2,7 jövőre 5,2 milliárd eurós megtakarítást tartalmaz a görögök által benyújtott csomag.
- Az S&P hitelminősítő véleménye szerint az még nem számít csődeseménynek, ha Görögország az IMF felé nem tudja kötelezettségét teljesíteni, vagyis technikai értelemben könnyen elkerülhetőnek tűnik a csőd.
- Vártnál kisebb mértékben csökkent júniusban az Eurózána fogyasztói bizalma. Az index értéke a májusi -5,5 pontról -5,6 pontra csökkent, míg a várakozás -5,8 pont volt.
- Ma 9.30-kor jelenik meg a júniusi előzetes német feldolgozóipari-és szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex. Ezt követően 10.00-kor az Eurozónára vonatkozó értéket is publikálják. A piac összességében minimális javulásra számít.
- Az EU-s külügyminiszterek tegnap megszavazták az orosz szankciók meghosszabbítását 2016 január végéig.
- A JPMorgan elemzése szerint itt az ideje a DAX index vételének a 11%-os korrekciót követően. Az elemzőház véleménye szerint év végéig 13.000 pontig emelkedhet az index értéke, ami 13%-os emelkedést jelentene. Szerintük az olcsó olaj, a növekvő gazdaság és a gyenge euró együttese rendkívül jó környezetet teremt az európai részvények számára. Közben a német részvényt piacot követő ETF-ekbe 2 hónapja beáramlás tapasztalható.

Olaj, arany:

- A WTI 60,2 dolláron állt ma reggel, ami lényegében a tegnapi szintet jelenti. A piac nem változott: az amerikai kínálat még mindig csúcs közelben van (9,59 millió hordó/nap), a finomítók pedig szintén magas kapacitáskihasználtság mellett működtek (93,5%) az elmúlt héten, ami a keresleti oldal erejét is mutatja. Az iráni nukleáris tárgyalások elmozdultak a holtpontról, de várható, hogy csak az év végével engedik ki az országot teljesen a világpiacra.
- Az arany 1.186 dollárra süllyedt, mivel a görög helyzet jelentősen javult. A felek csütörtökre ígérték a megoldást, addig kell az új görög javaslat alapján megállapodást elérni. Görögország hajlandó engedni a legtöbb pontban, igaz, nyugdíjcsökkenés nem lesz.

Devizák:

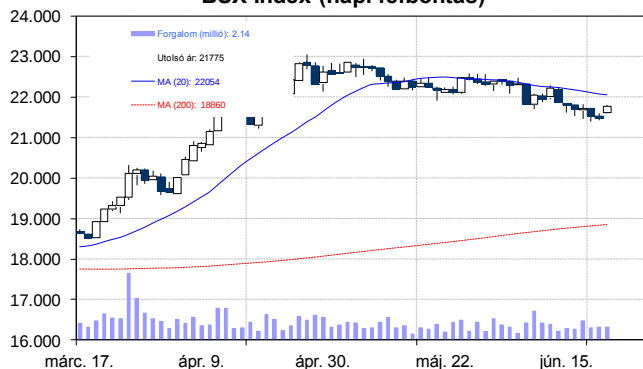
- Kifejezetten jó napja volt tegnap a forintnak, és a kedvező hangulat a reggeli kereskedésben is folytatódik. A hazai fizetőeszköz május közepén erősödött utoljára akkorát mint tegnap, elérve a 310,5-ös támaszt. A szint reggeli törésével pedig a 307,6-nál húzódó 200 napos mozgóátlag jelenti a következő megállót. Ma tartja kamatdöntő ülését az MNB, ahol 15 bázispontos csökkentés várható, így az alapkamat 1,5%-ra süllyedne.
- A tegnapi kereskedés nem volt túl izgalmas az EUR/USD párban, az árfolyam oldalazott 1,135 környékén. A hajnali órákban azonban a dollár ismét erősödésnek indult, és a kurzus 1,126-ig süllyedt.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- Az előzetes júniusi adatok alapján Kínában a HSBC beszerzési menedzser index értéke a múlt havi 49,2 pontról 49,6 pontra emelkedett, felülmúlva a 49,4 pontos várakozást. A vártnál jobb adat a gazdasági stabilizáció irányába mutat az elmúlt hónapok lazító intézkedéseinek eredményeként. A gazdaság teljesítményét elsősorban a kormányzati infrastruktúra beruházások dobták meg.

Határidős piacok:

- A nyugat-európai és a tengerentúli határidős piacok is pluszban mozognak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.611	21.800	21.592	21.775

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,68	311,22	310,57	310,87

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.120	0,6%	7,0%
Nasdaq Composite	5.154	0,7%	18,0%
Nasdaq 100	4.544	0,7%	19,4%
FTSE 100	6.826	1,7%	0,4%
RDX	1.151	0,5%	-13,3%
ISE 30	102.170	1,3%	4,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.350	2,2%	-5,1%
PX	989	1,4%	-4,0%
Hang Seng	27.278	0,7%	19,6%
Russell 2000	1.292	0,6%	9,1%
Nikkei	20.756	1,6%	35,0%
ATX	2.504	3,0%	-1,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,37	2,3%	-6,3%
Arcelormittal	9,35	1,6%	-16,1%
Axa	23,30	3,9%	30,5%
Banco Bilbao	9,40	4,2%	-2,1%
Banco Santander	6,79	5,9%	-13,2%
BASF	84,27	4,2%	-2,9%
Bayer	133,04	4,4%	28,9%
BMW	102,02	4,9%	9,9%
BNP Paribas	56,32	5,1%	10,5%
Commerzbank	11,96	2,7%	2,1%
Daimler	85,46	4,6%	23,6%
Deutsche Bank	27,70	3,7%	2,4%
Deutsche Post	26,92	2,9%	2,7%
E.ON	12,68	2,7%	-15,3%
Fiat Chrysler Automotives	13,85	2,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,81	3,2%	26,2%
Linde	176,89	3,0%	14,0%
Lufthansa	11,77	1,5%	-24,9%
Nokia	6,50	2,4%	12,1%
Osram	43,94	-1,1%	27,4%
Raiffeisen	13,72	6,7%	-43,8%
Ryanair	12,23	3,2%	86,6%
SAP	65,91	3,2%	15,5%
Siemens	96,31	3,1%	-2,3%
Telefonica	13,37	4,4%	6,0%
Thyssenkrupp	24,12	1,3%	10,4%
Total	45,42	2,9%	-16,2%
Unicredit	6,50	5,7%	-0,1%
Volkswagen	215,01	4,3%	11,7%
Wizz Air	22,02	-8,2%	

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

Vállalati hírek

- Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a tőkepiaci szereplőket, hogy az OTP Bank Nyrt. és Bankcsoport Javadalmazási Politikája keretében 2015. június 22-én 80.565 darab törzsrészvény került értékesítésre az OTP Bank Nyrt. Javadalmazási Politikájában meghatározott irányelvek alapján, a Bank Igazgatósága által megállapított áron.
- Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a tőkepiaci szereplőket, hogy az OTP Bank Nyrt. és Bankcsoport Javadalmazási Politikája keretében 2015. június 19-én 12.072 darab törzsrészvény került értékesítésre az OTP Bank Nyrt. Javadalmazási Politikájában meghatározott irányelvek alapján, a Bank Igazgatósága által megállapított áron.
- A Richter Gedeon Nyrt. bejelenti, hogy a 2015. június 17-én adott megbízása alapján 2015. június 19-én 40.000 db saját részvényt vásárolt 4.275 Ft/db átlagáron.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	773	-0,8%	-13,1%	4.900	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	404	0,7%	18,8%	906.291	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.400	1,1%	11,4%	79.582	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.477	3,1%	21,2%	729.605	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.260	0,0%	0,3%	250.289	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

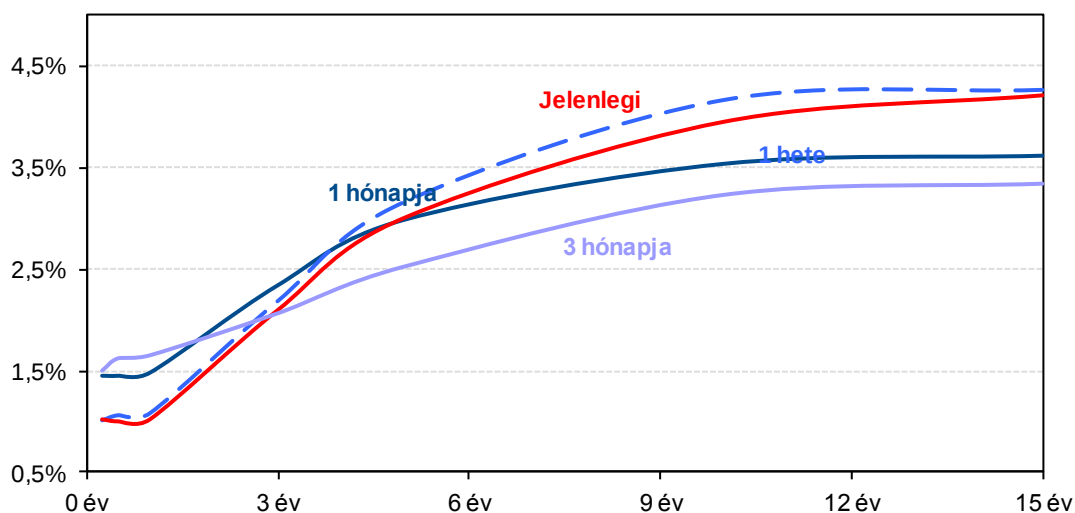
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	1,5%	9,8%
Távközlés	48	0,2%	-3,6%
Olaj	1.327	0,6%	-23,1%
Gyógyszer	590	1,2%	13,2%
Szállítmányozás	8.480	0,8%	3,9%
Félvezető	117	0,8%	11,4%
Köszolgáltató	43	-0,1%	-1,4%
Hadiipar	3.058	0,3%	14,3%

Államkötvények

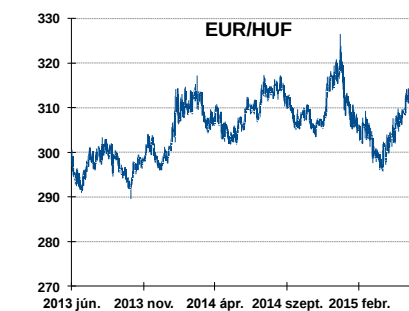
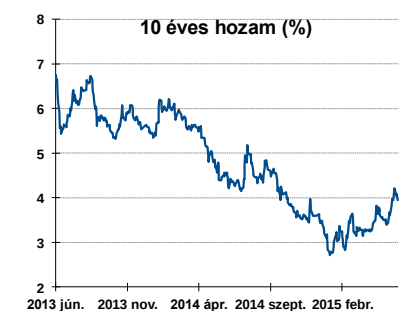
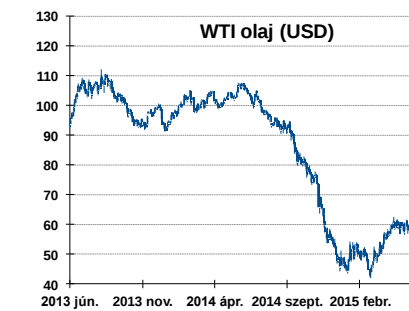
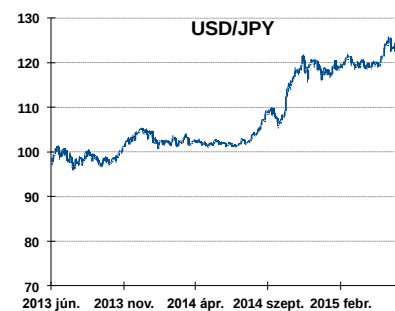
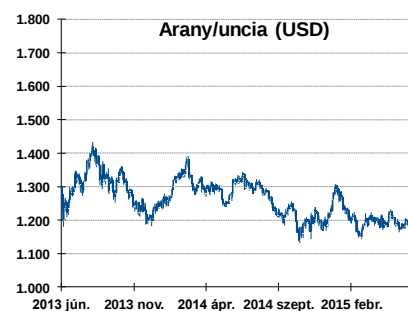
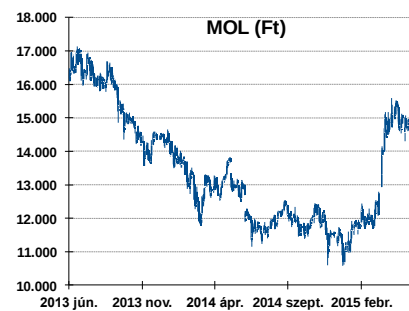
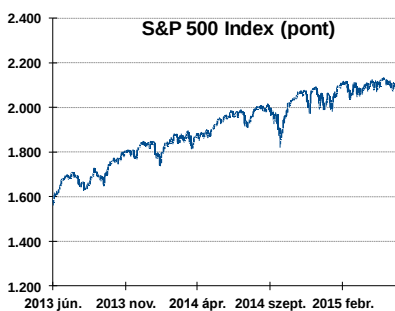
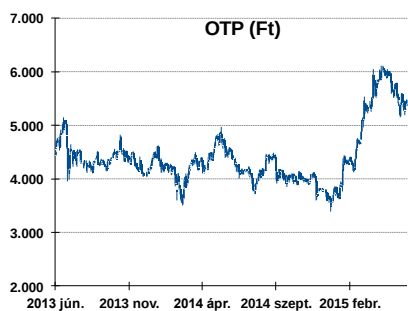
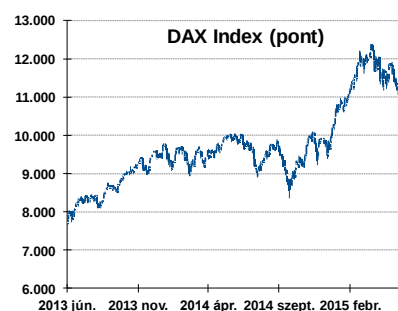
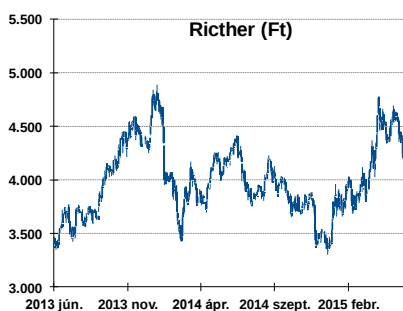
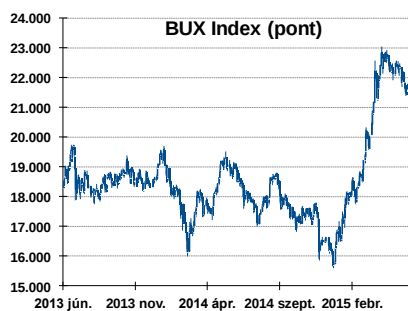
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,38%	0,4	-25,0
EMU 10 éves	0,88%	13,2	-45,9
Magyar 10 éves	3,95%	-14,0	-60,0
USA 5 éves	1,67%	0,5	-3,0
EMU 5 éves	0,17%	6,1	-23,4
Magyar 5 éves	3,01%	-8,0	-51,0
Japán 5 éves	0,14%	1,7	-4,1
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,0	-20,1

Magyar referenciahozamok



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.