

BUX 21.999 1,0%	Mtel 408 1,0%	Bayer 134,2 0,0%	EUR/HUF 309,55 -0,4%	Olaj (\$) 61,0 2,2%
DAX 11.543 0,7%	MOL 14.455 0,4%	BMW 104,4 0,0%	EUR/USD 1,1167 -1,5%	Arany (\$) 1.179 -0,6%
S&P 2.124 0,1%	OTP 5.625 2,7%	Commerzbank 12,1 0,0%	USD/HUF 277,42 1,2%	Réz (\$) 261,3 1,8%
RDX 1.165 1,3%	Richter 4.242 -0,4%	Lufthansa 11,7 0,0%	USD/JPY 123,94 0,5%	10Y hozam 4,0 -14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Végleges első negyedéves GDP adat érkezik az USA-ból
- A görög tárgyalásokra figyel ma a piac
- Emelkedik a WTI a heti készletadatok előtt, az arany süllyedő pályára állt
- A forint és a dollár is nagyot erősödött tegnap
- 18 éves csúcson a Nikkei

Erste kommentár

Ma tárgyal a trojka a görög javaslatról, majd este az EU pénzügyminiszterei találkoznak. Ha itt egyezség születik, akkor jöhetnek a rekord sebességű parlamenti jóváhagyások Németországban és Görögországban is. Abban egyetértenek a piaci szereplők, hogy nagy valószínűséggel a parlamentek megszavazzák az egyezséget, ha az megszületik. Közben a görög csőd kockázati felár tovább csökkent, s tegnap 16,5 százalékon zárt. Lassan lezárul a görög saga, s az élet visszatér a „normál” kerékvágásba.

Két napos száguldást követően a DAX a mai napon csökkenhet. Ennek során visszatesztelésre kerülhet a 11.470 és 11.517 pont között hagyott rés. Ez persze nem egy erős állítás, hiszen az index tegnap csak cirka 30 ponttal zárt a rés fölött. Így azt valószínűsítjük, hogy a mai napon betöltődik ez a hézag.

A BUX tegnap gyakorlatilag a 20 napos mozgóátlagig emelkedett, ahonnan a mai napon várhatóan lefordul. Különbösen itt megy el a csökkenő trendcsatorna felső éle is, amely szintén egy ellenállást képvisel. A lehetséges szint a hová az index csökkenhet az elkövetkező napokban 21.330 pont környékén van.



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. 24.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q1	891.8	2025
jún. 24.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q1	0.7%	0.7%
jún. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	jún.	108.5	108.1
jún. 24.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	-5.5%	
jún. 24.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q1	-0.7%	-0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt erősödéssel kezdődött a kereskedés a tengerentúli börzéken, majd napközben jött egy lejtmenet, de zárásra sikerült magukhoz térni a piacoknak, amely elég volt egy újabb történelmi csúcshoz a Nasdaq indexben (Dow 0,13%, Nasdaq 0,12%, S&P500 0,05%).
- Kedvező újlakás értékesítési adatok érkeztek a tengerentúlról, májusban 546 ezer darabos bővülést láthattunk a várt 523 ezer darab helyett. A havi alapú adat 2,2%-kal emelkedett a várt 1,2% helyett.
- Netflixnél is jön a részvényfelaprózás, az Apple tavalyi feldarabolásához hasonlóan egy nem szokványos 7:1 arányú részvényfelaprózást tervez a vállalat. A menedzsment által tegnap jóváhagyott és bejelentett hír nem volt teljesen váratlan, mert a részvényesek már jóváhagyták a június eleji közgyűlésen.
- A Boeing tegnap bejelentette, hogy a jelenlegi vezérigazgató távozik a cégtől, helyét Dennis Muilenburg tölti majd be.
- A Google ingyenes zeneszolgáltatást indított, amely a már működő havi 9,99 dolláros szolgáltatást fogja kiegészíteni, viszont az ingyenes változatban reklámokra kell számítani. Jövő héten indul az Apple szolgáltatása az Apple Music, így érthető, hogy a Google miért most jelentkezett ingyenes streaming szolgáltatásával.
- Tegnap jelentett a BlackBerry, a számok alapvetően gyengébbek lettek a várakozásoknál. Az árbevétel 658 millió dollár lett 680 millió dollár helyett, míg a tisztított részvényenkénti eredmény 5 centes veszteséget mutatott a várt 4 cent helyett. A készülékértékesítések gyengén alakultak, míg a szoftverbevételek kedvezőek voltak. Nyitás előtt még pluszban volt a papír, de zárásra 4% esésben álltak meg a papírok.
- Fontos adatok érkeznek ma a tengerentúlról, végleges első negyedéves GDP számokra számíthatunk.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A Dax 0,7%-ot, a CAC40 1,2%-ot, a FTSE100 0,14%-ot emelkedett tegnap. Az európai részvénytörzsek alapján véve megmaradt a pozitív hangulat.
- A görög megállapodás kapcsán nem történtek jelentős előrelépések. Az Európai Bizottság jelezte, hogy ma már a program részleteit is várják a görög kormánytól az egyeztetésekhez. A mentőcsomagból még rendelkezésre álló 7,2 milliárd euró folyósításának a feltétele lesz, hogy Görögország törvénybe is foglalja a reformcsomagot.

- Ma délben Mario Draghi, Christine Lagarde, Jean Claude Juncker, Tsipras és az Euro csoport képviselője ül tárgyalóasztalhoz. Délután 5-kor az euro zóna pénzügyminiszterei tartanak rendkívüli ülést a görög mentőcsomagról.
- A német parlament jelezte, hogy jövő héten már szavaznának a görög mentőcsomag elfogadásáról, amennyiben a héten megállapodás születik.
- Tovább folytatódik a betétek menekítése a görög bankszektorból, ezért ismételten körülbelül 1 milliárd euróval, 89 milliárd euró környékére növelték az ELA keretösszegét a tegnapi reggeli telefonkonferencia eredményeként. Pontos értékeket egyelőre nem közöltek.
- A vártnál jobb lett a német és az eurozónás beszerzési menedzserindex is. A piac stagnálásra, illetve enyhe javulásra számított, ehhez képest érezhető javulás volt látható az előzetes júniusi adatokban. Elsősorban a szolgáltató szektorban volt jelentős a javulás.
- A holland parlament többsége támogatta az ABN Ambro Group tőzsdére vitelét. A bank 2007-ben került állami tulajdonba, amikor ki kellett menteni a csőd közeli állapotból.
- Ma 10 órakor a német IFO üzleti hangulatindexet fogják publikálni. Az elemzői várakozás, hogy a múlt havi 108,1 pontról 108,5 pontra emelkedik az index értéke, azonban a tegnapi adatokban látott pozitív meglepetést követően könnyen lehet, hogy a mai adatban is a vártnál nagyobb mértékű javulás következik be.

Olaj, arany:

- A WTI 61 dollár fölé emelkedett ma reggel, miután az API szerint 3,2 millió hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete, ami egy fontos indikátor a ma délután napvilágra kerülő EIA adat előtt. A piac 2 millió hordós csökkenésre számít, így az adat azt sugallja, hogy az USA nagyon mértékben fogyasztja készleteit, mint amire számítani lehetett.
- Az arany 1.175 dollárra süllyedt. A görög válság megoldásának ígérete elfordította a befektetőket a nemesfémről, miközben egészséges gazdasági növekedésről szóló adatok jelennek meg az Egyesült Államokból, ami egyre inkább a kamatemelés közelebb kerülésével fenyeget.

Devizák:

- A kamatdöntés nem igazán befolyásolta tegnap a forint árfolyamát, az EUR/HUF kurzus jól teljesített a tegnapi kereskedésben is. A 310,5-ös támasz elesett, és a nap végéig tartó stabil erősödés után 309,4-ig ereszkedett le a kurzus. A ma reggeli kereskedésben is folytatódik a forint erősödése.
- A dollár a tegnapi délelőtti órákban erősödött jelentősen az euróval szemben, míg elérte az árfolyam az 1,112-es támaszt. A ma délutáni tengerentúli GDP adatra figyelhetnek a befektetők, amely ismét lökést adhat az árfolyamnak.

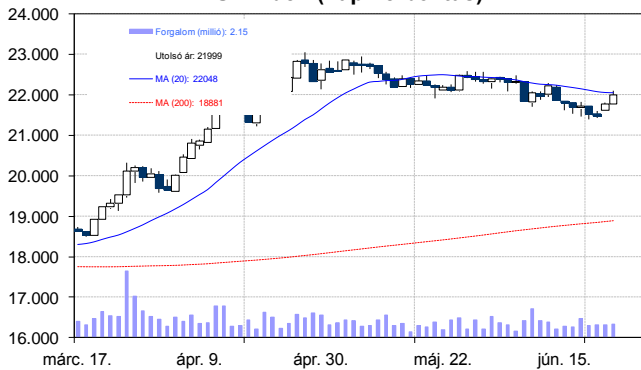
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 1,4%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index értéke mindössze 0,2%-kal került magasabbra. A Nikkei index 18 éves csúcstól ért el a mai kereskedésben.
- Az elmúlt napokban sorozatosan csökkenni kezdett Kínában a marginok (tőkeáttételek) nagysága, azonban trendszerű folyamatról egyelőre nem beszélhetünk.
- A japán jegybank jegyzőkönyve szerint néhány jegybankár aggódik a tokiói infláció alacsony értéke miatt, és tartanak tőle, hogy nehogy az egész országra kiterjedő folyamat jele legyen a 0,2%-os Tokióban mért maginfláció.

Határidős piacok:

- Esést mutatnak a reggeli kereskedésben a határidős börzék.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.777	22.103	21.777	21.999

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,49	310,02	309,44	309,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.144	0,1%	7,9%
Nasdaq Composite	5.160	0,1%	18,6%
Nasdaq 100	4.549	0,1%	19,7%
FTSE 100	6.835	0,1%	0,7%
RDX	1.165	1,3%	-15,0%
ISE 30	101.624	-0,5%	4,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.341	-0,4%	-4,8%
PX	996	0,7%	-2,1%
Hang Seng	27.374	0,1%	19,6%
Russell 2000	1.296	0,3%	10,4%
Nikkei	20.907	0,5%	36,0%
ATX	2.519	0,6%	-0,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,01	0,0%	-5,0%
Arcelormittal	9,42	0,7%	-15,7%
Axa	23,38	0,3%	31,5%
Banco Bilbao	9,39	-0,1%	-1,9%
Banco Santander	6,80	0,2%	-13,3%
BASF	85,26	0,0%	-1,2%
Bayer	134,24	0,0%	28,8%
BMW	104,43	0,0%	11,5%
BNP Paribas	57,36	1,8%	13,4%
Commerzbank	12,10	0,0%	4,8%
Daimler	86,71	0,0%	26,0%
Deutsche Bank	28,19	0,0%	5,5%
Deutsche Post	27,52	0,0%	6,1%
E.ON	12,70	0,0%	-15,2%
Fiat Chrysler Automotives	14,02	1,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,92	0,0%	29,8%
Linde	178,12	0,0%	15,5%
Lufthansa	11,70	0,0%	-26,6%
Nokia	6,59	1,3%	15,9%
Osram	44,12	0,0%	30,3%
Raiffeisen	13,83	0,8%	-41,9%
Ryanair	12,02	-1,7%	80,8%
SAP	66,64	0,0%	17,1%
Siemens	96,60	0,0%	-1,5%
Telefonica	13,45	0,6%	6,6%
Thyssenkrupp	24,36	0,0%	12,3%
Total	46,05	1,4%	-15,5%
Unicredit	6,44	-1,0%	1,4%
Volkswagen	218,49	0,0%	14,2%
Wizz Air	22,68	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az OTP: Michnai András az OTP Bank Nyrt. Felügyelő Bizottságának tagja 2015. június 22. napján 5.401,-forint/darab átlagáron 7.600 darab OTP törzsrészcéven értékesített.
- A Richter Gedeon Nyrt. 2015. június 17-én adott megbízása alapján 2015. június 22-én 40.000 db saját részvcéven vásárolt 4.280 Ft/db átlagáron.

Gazdasági hírek

- Tegnap 15 bázisponttal 1,5%-ra csökkentette az alapkamatot a Monetáris Tanács (MT). A döntés egyáltalán nem volt meglepő, hiszen a Tanács tagjai, illetve a jegybank szakértői többször is jelezték, a lazítási ciklus júniusban is folytatódni fog. A tegnapi döntést követő közlemény záró mondata szerint „az inflációs cél középtávú elérése további, kismértékű kamatcsökkentés irányába mutat.” Ez a gondolat összhangban van Balog Ádám alelnök áprilisi szavaival, amikor a jegybankár arról beszélt, hogy a magyar alapkamat akár a lengyel irányadó rátánál is alacsonyabb lehet (az interjú időpontjában, illetve jelenleg is 1,5% a lengyel jegybanki alapkamat). Véleményünk szerint idén július és szeptember között a Monetáris Tanács folytathatja a kamatcsökkentési ciklust és akár 1,2%-ig vághatja azt – ezzel az alappályával számolunk az idei harmadik negyedévben. Fontos megemlíteni, hogy az előrejelzésünk körül szimmetrikus kockázatokat látunk, hiszen előfordulhat, hogy az MT már júliusban lezárja a lazítási ciklust. Ezzel együtt azt is elképzelhetőnek tartjuk, hogy a Fed kamatemeléséből fakadó kockázatokat semmibe veszi a Tanács és még közelebb próbál jutni az 1%-os kamatszínhez.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	788	1,9%	-12,0%	5.786	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	408	1,0%	19,3%	1.125.676	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.455	0,4%	11,2%	42.067	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.625	2,7%	26,4%	825.659	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.242	-0,4%	-0,3%	228.183	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

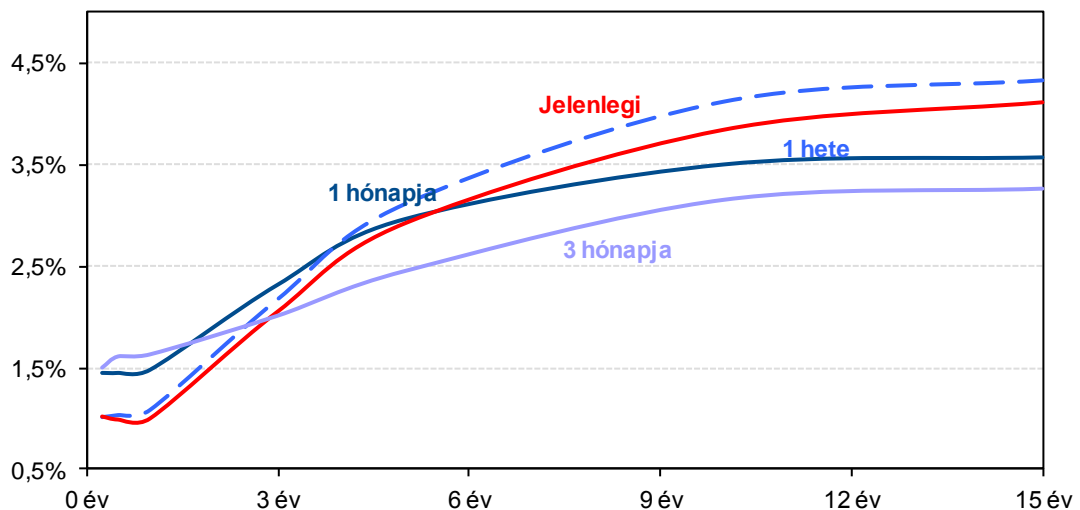
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,2%	10,7%
Távközlés	49	1,3%	-1,8%
Olaj	1.338	0,8%	-21,0%
Gyógyszer	592	0,2%	13,9%
Szállítmányozás	8.468	-0,1%	4,6%
Félvezető	117	-0,3%	12,2%
Közszolgáltató	42	-1,4%	-3,0%
Hadiipar	3.061	0,1%	16,0%

Államkötvények

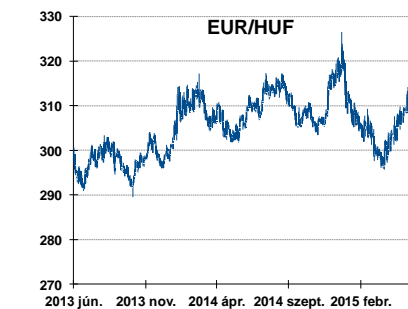
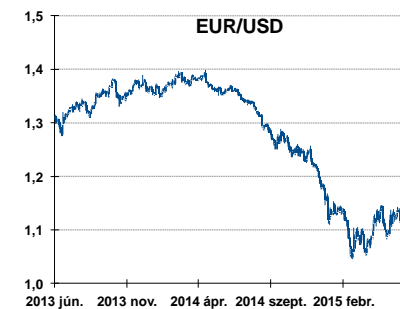
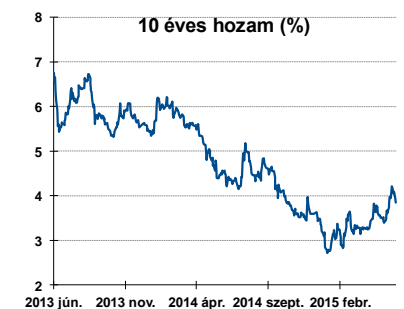
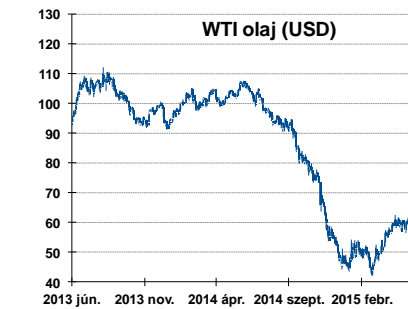
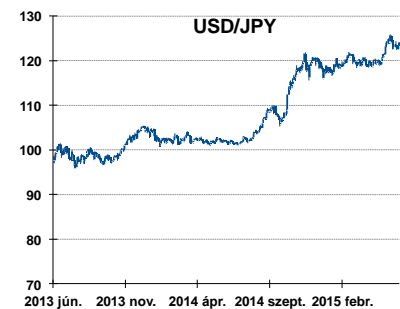
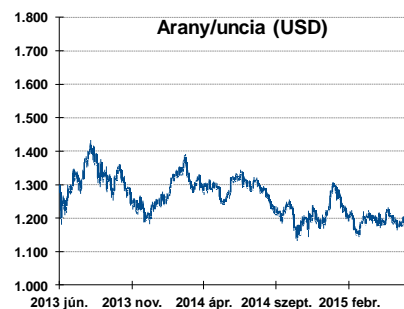
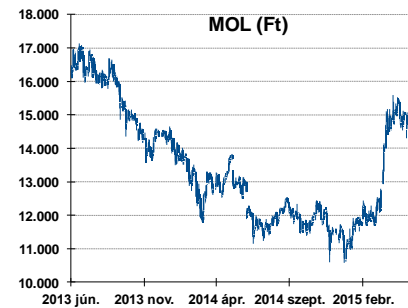
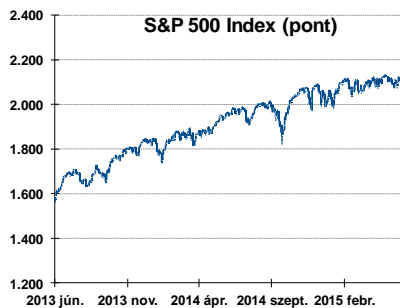
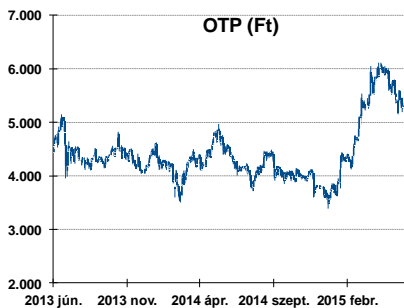
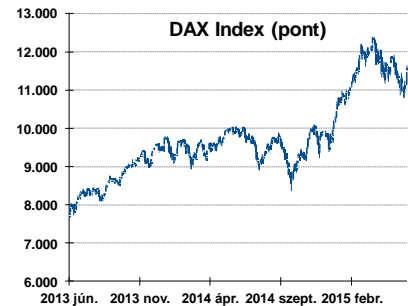
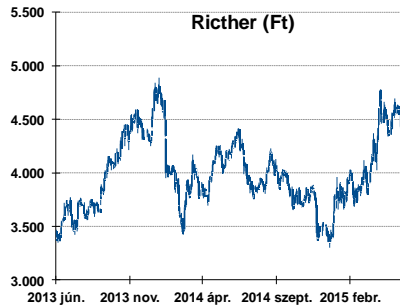
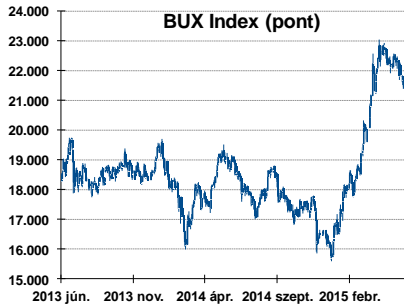
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,39%	-2,0	-18,9
EMU 10 éves	0,86%	-1,7	-46,5
Magyar 10 éves	3,85%	-10,0	-72,0
USA 5 éves	1,68%	-1,7	1,0
EMU 5 éves	0,15%	-0,3	-24,0
Magyar 5 éves	2,93%	-8,0	-62,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,8	-5,3
EMU 3 hónapos	0,17%	1,2	-19,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,50	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, 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, 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.
