

BUX 21.845 -0,7%	Mtel 402 -1,5%	Bayer 132,8 -1,1%	EUR/HUF 311,14 0,5%	Olaj (\$) 60,3 -1,2%
DAX 11.471 -0,6%	MOL 14.450 0,0%	BMW 102,6 -1,8%	EUR/USD 1,1205 0,3%	Arany (\$) 1.175 -0,3%
S&P 2.109 -0,7%	OTP 5.550 -1,3%	Commerzbank 11,9 -1,7%	USD/HUF 277,53 0,0%	Réz (\$) 262,5 0,4%
RDX 1.153 -1,0%	Richter 4.230 -0,3%	Lufthansa 11,8 0,9%	USD/JPY 123,85 -0,1%	10Y hozam 3,9 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Carl Icahn kiszállt a Netflix sztoriból
- Újra nekifutnak a görögök a tárgyalásoknak
- 60 dollárra esett vissza a WTI, 1.177 dollár az arany
- Betettek a görögök a feltörekvő devizáknak
- Lazít a banki szabályozáson Kína
- Saját részvényeket vásárolt az OTP és a Richter is
- Csökkenésre számítunk a mai napon

Erste kommentár

Ejnye bejnye görögök, míg a „headline”-ok szépek voltak a részletek már nem annyira. Ennek ellenére még van esély az egyezsége. Ma reggel folytatódnak a tárgyalások. Közben a CDS felár újra emelkedett, de csak kis mértékben. Most 17,9 százalékon áll. Viszont az idő sürget, hiszen még a parlamenti jóváhagyásokra is szükség van.

Tovább maradhat a negatív hangulat a börzéken. A DAX indexben további csökkenést várunk. Természetes támaszokat a 30 és 20 napos mozgóátlagoknál látunk, 11.400 és 11.265 pontoknál. Közben, tegnap a BUX lefordult a 30 napos mozgóátlagról, s a lefelé irányuló mozgásra számítunk a mai napon 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. 25.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	267	273
jún. 25.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jún.	2222	2217.5
jún. 25.	14:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	máj.	0%	0.7%
jún. 25.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	máj.	0.4%	0.5%
jún. 25.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	40.9	
jún. 25.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	jún.	56	
jún. 25.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	56.2	56.5
jún. 25.	22:15	US	Nike	2015 Q4		

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow Jones index 1%-os esése mellett az S&P500 és Nasdaq index 0,75%-ot veszített értékéből.
- Nem okozott különösebb meglepetést a negyedéves amerikai GDP adat felülvizsgálata, hiszen az elemzők által várt 0,2%-os visszaesés szerepelt a legfrissebb statisztikákban.
- A mai napon a heti friss és tartós munkanélküli segélykérelmek száma mellett személyi fogyasztásról szóló adatok érkeznek majd.
- Carl Icahn befektetési guru szerint a befektetők ugyanabba a csapdába fognak belesétálni, mint amibe 2007-ben már egyszer sikerült. Elsősorban a magas hozamú kötvények esetén fél a buborék kipukkanásától. Icahn már májusban figyelmeztette a piaci szereplőket arra, hogy el kell kezdeni keresni az exit feliratot a kötvénypiac e szegmensében. Az átlagos hozam különbség a magas hozamú kötvények és az amerikai államkötvények között 4,5%-ra esett, ami 1%-os mínusznak felel meg a decemberi 5,5%-hoz képest.
- A Citigroup szerint az amerikai technológiai cégek közül a Facebook és a Google tartogatja a legnagyobb potenciált a következő időszakra nézve. Az S&P 500 index 10 legnagyobb technológiai papírjai közül nem mellékesen ezt a két céget súlyozták alul az elmúlt időszakban az intézményi befektetők. A Citigroup 12 hónapra előretekintő célára a Facebookra 97 dollár, ami a jelenlegi mindenkori csúcstól még 10%-ra van.
- Carl Icahn megvált Netflix részesedésétől, legalábbis Twitter bejegyzésében erről számolt be. A kilencedik legnagyobb tulajdonosként 1.411.926 darab papírt birtokolt (március 31-i hivatalos adat).
- A Disney 15%-kal emeli éves osztalék kifizetésének mértékét. A korábbi 1,25 dollárról 1,32 dollárra nő az érték, ami a tegnapi záróárral kalkulálva 1,16%-os osztalékhozamnak felel meg. A menedzsment optimista a jövőbeli pénzügyi teljesítménnyel kapcsolatban is.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Minimális elmozdulásokat láthattunk tegnap az európai tőzsdéktől. A FTSE 100 index 0,15%-os emelkedése mellett a CAC 40 index 0,25%-ot, a DAX index pedig 0,62%-ot esett.
- Elutasították a görög javaslatcsomagot tegnap este, így a mai uniós csúcson megint lesz miért aggódnunk. A probléma továbbra is a nyugdíjrendszer átalakításával kapcsolatban merült fel, ugyanis a nyugdíjba vonulás ideje és az öregségi nyugdíj megállapítás szabályai nem nyerték el a hitelezők kedvét. Másfelől az IMF-nek az adórendszer átalakításával is akadtak problémái.

Olaj, arany:

- A WTI 60,2 dollár volt ma reggel, miután a tegnapi napvilágra látott adatok szerint 9,6 millió hordó/napra emelkedett az USA kőolajtermelése az elmúlt héten. A készletek ugyanakkor 4,93 millió hordóval csökkentek, ami meghaladta a piaci várakozásokat. Az OPEC kitermelés is csúcson van, úgyhogy hiába az erős kereslet, a bőséges kínálat egyelőre nem engedi az árak emelkedését.
- Az arany 1.177 dollárra emelkedett, ami kismértékű javulás a tegnapi naphoz képest. Sajtóhírek szerint élénk görögországi kereslet alakult ki az aranyra, mivel a görög válság még messze nincs megoldva. A FED várható kamatemelés továbbra is ellensúlyozza a görög válság arany árat emelő hatását.

Devizák:

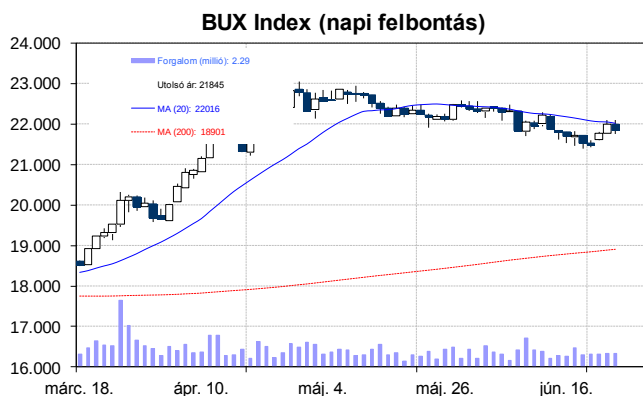
- A feltörekvő devizák gyengüléssel reagáltak arra a hírre, hogy továbbra is jelentős az eltérés Görögország és a hitelezők álláspontja között. A régiós devizák közül a forint teljesített leggyengébben. Az alacsony kamatkülönbség eredményeként a forint érzékenyebben reagál a nemzetközi hangulat változására. Ma reggel az EURHUF devizapár értéke a 20 napos mozgóátlaghoz 311,6-hez ragadt.
- A keddi nagy dollárerősödést tegnap egy kisebb visszarendeződés követte, az EURUSD árfolyam enyhén emelkedett. Jelenleg 1,1208-on áll a devizapár árfolyama és ezzel a 20 és a 30 napos mozgóátlag közötti szűk tartományban helyezkedik el az árfolyam.

Távol-Kelet:

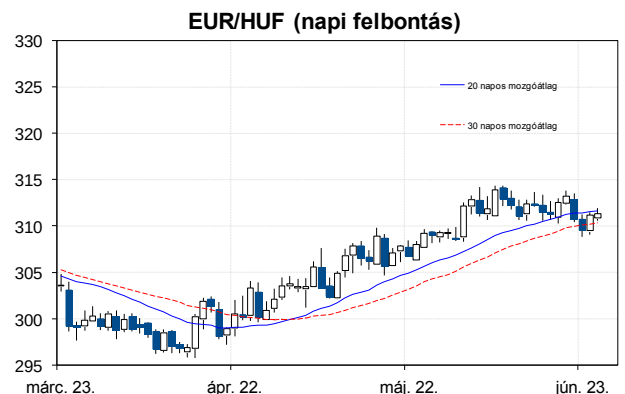
- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- Kínában a 75%-os hitel/betét plafon eltörlését javasolták a szabályozók, helyette monitoring rendszert építenének ki a bankok likviditásának ellenőrzésére. A szabályozás eltörlése növeli a bankok hitelezési képességét.
- A kínai jegybank két hónap után először nyújtott többlet likvidált a kereskedelmi bankok számára. 5,6 milliárd dollárnak megfelelő júnni likviditást nyújtott 7 napos repo keretében.
- Dél-Koreában a 2015-ös GDP növekedési várakozást 3,8%-ról 3,1%-ra vágta vissza és ezzel párhuzamosan az inflációs előrejelzést is 2%-ról 0,7%-ra csökkentették.

Határidős piacok:

- Az európai határidős piacok mínuszt, mindeközben az amerikai határidők kis pluszt mutatnak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.000	22.099	21.756	21.845



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,89	311,90	310,60	311,36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.966	-1,0%	6,5%
Nasdaq Composite	5.122	-0,7%	17,0%
Nasdaq 100	4.525	-0,5%	18,2%
FTSE 100	6.845	0,1%	1,7%
RDX	1.153	-1,0%	-13,9%
ISE 30	102.929	1,3%	5,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.349	0,3%	-3,0%
PX	982	-1,3%	-2,5%
Hang Seng	27.310	-0,3%	19,4%
Russell 2000	1.284	-0,9%	8,6%
Nikkei	20.828	-0,2%	36,4%
ATX	2.513	-0,2%	0,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,51	-0,7%	-4,6%
Arcelormittal	9,48	0,7%	-13,1%
Axa	23,46	0,3%	32,7%
Banco Bilbao	9,33	-0,6%	-1,3%
Banco Santander	6,73	-1,1%	-12,8%
BASF	83,40	-2,2%	-3,2%
Bayer	132,79	-1,1%	26,9%
BMW	102,58	-1,8%	10,0%
BNP Paribas	56,86	-0,9%	14,3%
Commerzbank	11,90	-1,7%	0,4%
Daimler	85,28	-1,7%	23,8%
Deutsche Bank	27,85	-1,2%	4,2%
Deutsche Post	26,96	-2,0%	3,3%
E.ON	12,56	-1,1%	-16,6%
Fiat Chrysler Automotives	13,95	-0,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,77	-1,2%	29,7%
Linde	176,14	-1,1%	14,3%
Lufthansa	11,80	0,9%	-25,5%
Nokia	6,52	-1,1%	15,2%
Osram	43,63	-1,1%	31,1%
Raiffeisen	13,90	0,5%	-40,6%
Ryanair	12,27	2,1%	85,2%
SAP	65,62	-1,5%	16,1%
Siemens	95,61	-1,0%	-2,2%
Telefonica	13,45	0,0%	8,1%
Thyssenkrupp	24,21	-0,6%	12,9%
Total	46,51	1,0%	-13,0%
Unicredit	6,36	-1,2%	1,5%
Volkswagen	215,25	-1,5%	13,0%
Wizz Air	22,21	-2,1%	

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

Vállalati hírek

A Richter Gedeon Nyrt. bejelenti, hogy a 2015. június 17-én adott megbízása alapján 2015. június 23-án 10.000 db saját részvényt vásárolt 4.276 Ft/db átlagáron. Ezzel teljesült a június 17-én adott 150.000 darabos megbízás.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a tőkepiaci szereplőket, hogy 2015. június 23-án, 236.612 darab OTP törzsrészvényt vásárolt 5.589,-forint/darab átlagáron.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a tőkepiaci szereplőket, hogy az OTP Bank Nyrt. és Bankcsoport Javadalmazási Politikája keretében 2015. június 23-án 200.693 darab törzsrészvény került értékesítésre a Bank Igazgatósága által megállapított áron.

Ezzel egyidejűleg, dr. Pongrácz Antal az OTP Bank Igazgatóságának alelnökének, OTP részvény-tulajdona 40.316 darabbal nőtt;

Bencsik László az OTP Bank vezérigazgató-helyettesének, OTP részvény-tulajdona 26.790 darabbal nőtt, amelyet Bencsik László rögtön értékesített; dr. Utassy László az OTP Bank Igazgatósági tagjának, OTP részvény-tulajdona 18.842 darabbal nőtt, amelyet Utassy László rögtön értékesített.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	777	-1,4%	-12,9%	9.686	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	402	-1,5%	16,9%	1.028.149	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.450	-0,0%	13,6%	64.124	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.550	-1,3%	26,1%	801.060	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.230	-0,3%	-1,5%	295.108	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

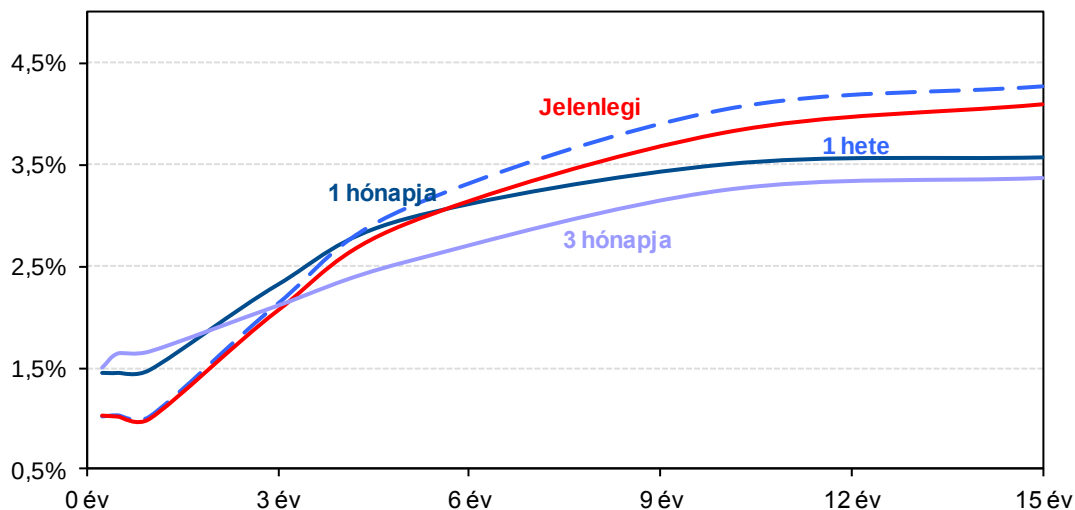
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,8%	9,7%
Távközlés	46	-5,2%	-7,1%
Olaj	1.335	-0,2%	-20,9%
Gyógyszer	587	-0,8%	11,9%
Szállítmányozás	8.310	-1,9%	1,8%
Félvezető	116	-0,5%	11,1%
Köszolgáltató	42	-0,8%	-4,1%
Hadiipar	3.038	-0,8%	14,9%

Államkötvények

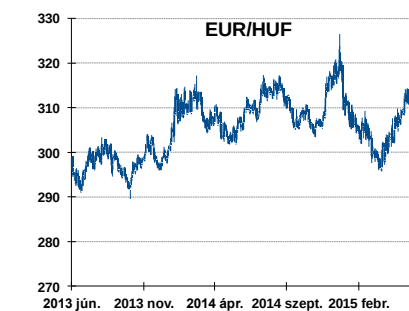
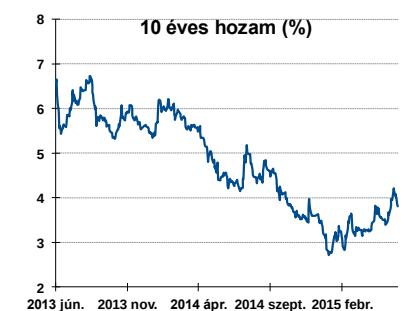
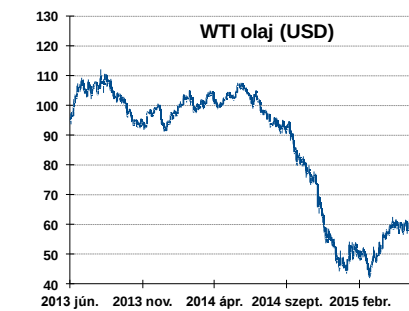
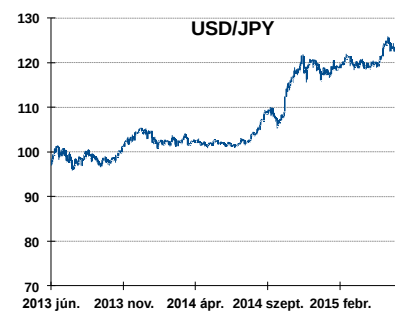
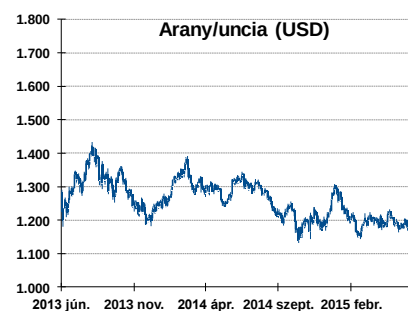
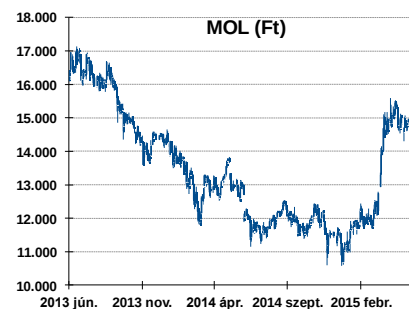
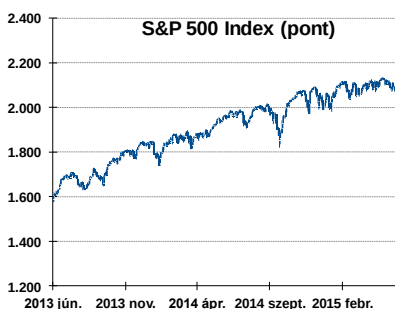
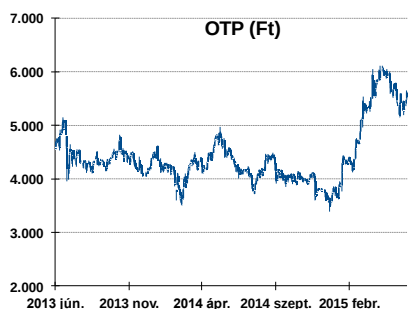
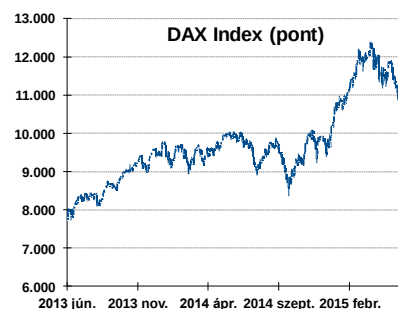
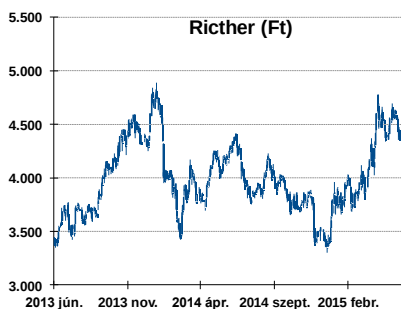
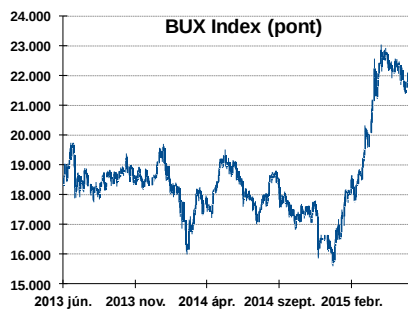
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,38%	1,1	-18,1
EMU 10 éves	0,84%	-2,8	-47,6
Magyar 10 éves	3,81%	-4,0	-68,0
USA 5 éves	1,69%	2,0	3,2
EMU 5 éves	0,14%	-1,1	-24,8
Magyar 5 éves	2,91%	-2,0	-57,0
Japán 5 éves	0,12%	0,1	-5,3
EMU 3 hónapos	0,20%	-1,0	-21,6

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 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.