

BUX 21.477 -1,7%	Mtel 401 -0,2%	Bayer 132,6 -0,1%	EUR/HUF 312,44 0,4%	Olaj (\$) 59,7 -0,9%
DAX 11.473 0,0%	MOL 14.155 -2,0%	BMW 103,3 0,7%	EUR/USD 1,1205 0,0%	Arany (\$) 1.173 -0,2%
S&P 2.102 -0,3%	OTP 5.484 -1,2%	Commerzbank 12,0 1,2%	USD/HUF 278,83 0,5%	Réz (\$) 262,3 -0,1%
RDX 1.137 -1,4%	Richter 4.101 -3,0%	Lufthansa 11,8 0,1%	USD/JPY 123,63 -0,2%	10Y hozam 3,8 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Felszántotta a pályát a Nike
- Utolsó utáni pillanatban állapotodhatnak meg a görögök a hitelezőkkel
- Minimális kilengés az olaj piacán
- A forint gyengülésével telt a tegnapi kereskedés
- Megugrott a japán fogyasztás

Erste kommentár

Továbbra sincs eredménye a görög tárgyalásoknak. Újabb forduló szombaton jön, miközben az idő sürget. Eközben nincs túl nagy aggodalom a CDS-ek piacán, hiszen a biztosítási felár 17,2 százalékon áll. Ez valószínűleg annak köszönhető, hogy az S&P szerint sem az IMF sem az EKB felé nem fizetés, nem tekinthető csődeseménynek, azaz a CDS-ek sem aktiválódnak. Így bizonyos értelemben nem lesz csőd. Ugyanakkor az ELA keret megszüntetése az EKB részéről nehéz helyzetbe hozná a bankokat, s így tőkekorlátozásokat kellene bevezetni. Különben az európai bankok közül csak néhánynak van nagyobb kitettsége a görög bankrendszer felé. Ilyen pl. a BNP Paribas, legalábbis a Berenberg elemzése szerint.

Közben mélyül a korrekció Kínában és Hong Kongban is, ami független az európai eseményektől. Az elmúlt egy év hatalmas – majdnem 150 százalékos – száguldását követően, a hitelből nyitott pozíciók épülnek, le s az okozza a heves korrekciót. Különben a nagy házak szerint egyelőre még nem kell megvennie zt a korrekciót. Ez pedig csak olaj a tűzre.

A DAX a mai napon újra dél felé veheti az irányt a tegnapi stagnálást követően. A BUX is valószínűleg tovább csökken, annak ellenére, hogy a Richter a tegnapi méretes esésével megérkezett a támasz zónába (3.975-4.100Ft).



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. 26.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	máj.	7.59%	7.5%
jún. 26.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	jún.	94.6	94.6

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek tegnap a vezető tengerentúli indexek. A nyitás utáni bizonytalanságot esés követte, majd a nap második felében sem javult a hangulat (Dow -0,42%, Nasdaq -0,2%, S&P500 -0,31%).
- A vártnál (0,7%) erősebben 0,9%-kal bővült a személyes fogyasztás a tengerentúlon. A személyes jövedelmek pedig a vártnak megfelelően (0,5%) alakultak.
- A friss munkanélküli segély kérelmek 271 ezerrel bővültek múlt héten a várt 273 ezer helyett.
- Lekörözte a Nike az elemzőket negyedik negyedéves gyorsjelentésében. A bevételek közel 5%-kal 7,78 milliárd dollárra növekedtek, miközben az adózott eredmény 24%-kal 865 millió dollárra kúszott fel. A nettó profit sor jelentős javulásának hátterében az átlagos értékesítési árak emelkedése mellett adó optimalizálási folyamatok is álltak.
- A Micron Technology árbevétele és adózott eredménye is jócskán elmaradt az elemzői konszenzustól, miután a chipek utáni kereslet visszaesése mellett az árak is estek. A menedzsment a folyó negyedévre vonatkozó árbevétel várakozását is visszavágta, amire 12%-ot esett a cég részvényeinek árfolyama.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index júniusi végleges adatait publikálják a tengerentúlról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Délutánra még a gondolatát is leradírozták a befektetők annak, hogy emelkedjenek a piacok. A DAX és a CAC 40 index nullában, míg a FTSE 100 index 0,5%-os mínuszban zárt.
- Jens Weidmann, a Bundesbank elnöke újra jelezte, hogy nem tetszik neki, hogy az ELA kerettel tartják életben a görögöket. A pénzügyminiszterekkel folytatott egyeztetések fél óra után félbeszakadtak, ugyanis továbbra sem közeledtek az álláspontok. A viták lezárására még hétfőn van esély, de tényleg ez lesz az utolsó utáni időpont az IMF szerint.

Olaj, arany:

- Rendkívül unalmas kereskedés zajlott tegnap a WTI piacán. Az elmúlt 8 hónap legalacsonyabb volatilitású kereskedésének lehettünk szemtanúi. A WTI típusú kőolaj árfolyama minimálisan 60 dollár alá bukott, majd reggel 59,85 dolláron kereskednek vele. Este 7 órakor publikálják a Baker Hughes mezőn aktív fúrófejek számát. Az alacsony olajár miatt hónapok óta esés látható a mutató értékében.
- Az oldalazó sáv első élére esett az arany árfolyama, ahonnan ma reggel nem túl nagy erővel próbál elrugaszkodni. Ma reggel 1.175 dollárt kell adni egy uncia aranyért. Az elmúlt napokban elsősorban a görög hírek mozgatták a nemesfém árfolyamát, ma azonban nyugodtabb nap következhet, mivel az egyeztetések csak holnap folytatódnak.

Devizák:

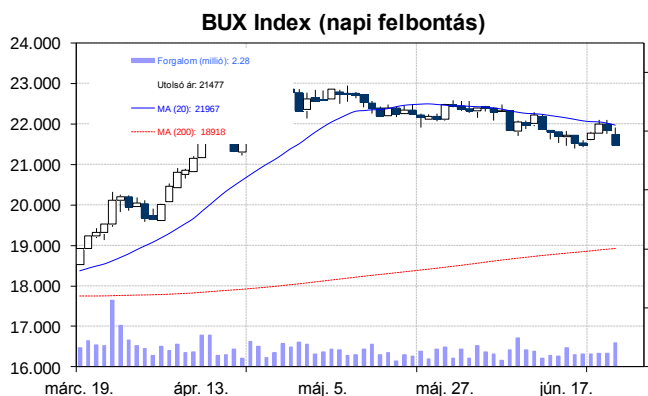
- A tegnapi kereskedés is a forint gyengüléséről szólt, az EUR/HUF árfolyama 312,1-ig emelkedett. A görög hírek miatt egyre idegesebb a piac, bár a hajnali kereskedésben csak minimálisan gyengült tovább a forint, de az árfolyam rövidtávon visszatesztelheti a 314-es ellenállást.
- Az EUR/USD devizakereszt nem reagált a görög hírekre, egy meglehetősen unalmas kereskedés zajlott 1,12 környékén. A hét eleji komolyabb dollárerősödés után napok óta az 1,113-as támasz felett sávozik a devizapár.

Távol-Kelet:

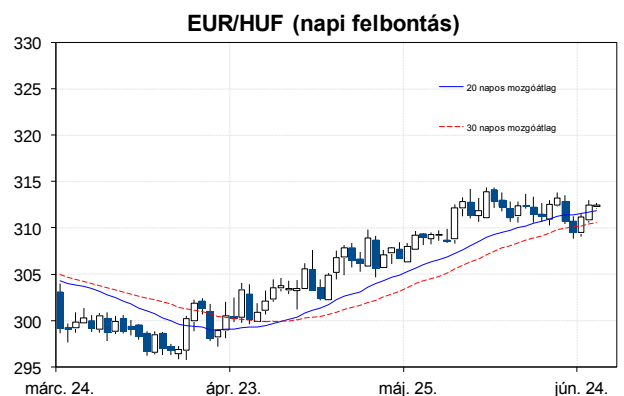
- A Shanghai 4%-ot zuhant, a Hang Seng 1,5%-ot, a Nikkei 0,1%-ot esett.
- Kinyitották pénztárcájukat a japán vásárlók és elkezdtek fogyasztani. Májusban a fogyasztás év/év alapon 4,8%-ot növekedett, jócskán felülmúlva a 3,6%-os várakozást. Ez az első emelkedést felmutató hónap a tavaly áprilisi ÁFA emelés óta. A kiskereskedelmi forgalom megugrása egyértelműen pozitív fejlemény.
- Azonban hiába ugrott meg a fogyasztás az infláción semmi sem látszik. A májusi inflációs adatok alapján a japán infláció 0,5% volt, enyhén magasabb, mint a 0,4%-os várakozás, ha a maginflációt nézzük, ott lényegében stagnálást tapasztalhattunk 0,1%-os éves árszínvonal növekedéssel.
- A JPMorgan 1,5%-ról 0%-ra vágta vissza a második negyedéves Japán GDP várakozást.
- A Shanghai piac méretes eséséhez a Morgan Stanley véleménye is hozzájárulhatott, akik szerint a mostani esést nem szabad megvenni. Közben a margin számlák egyenlege folyamatosan csökken, vagyis a háttérben folyamatosak a pozíciózárások, amik eladói nyomás alá helyezik a piacot.

Határidős piacok:

- A negatív oldalon mozognak a reggeli órákban a határidős piacok.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.741	21.907	21.477	21.477



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,31	312,71	312,09	312,43

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.890	-0,4%	6,2%
Nasdaq Composite	5.112	-0,2%	16,7%
Nasdaq 100	4.514	-0,2%	18,0%
FTSE 100	6.808	-0,5%	1,1%
RDX	1.137	-1,4%	-14,7%
ISE 30	101.845	-1,1%	5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.355	0,2%	-2,0%
PX	983	0,1%	-2,1%
Hang Seng	26.744	-1,5%	15,3%
Russell 2000	1.283	-0,0%	8,7%
Nikkei	20.741	-0,1%	35,5%
ATX	2.499	-0,5%	0,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,89	0,5%	-3,0%
Arcelormittal	9,33	-1,6%	-14,3%
Axa	23,53	0,3%	33,8%
Banco Bilbao	9,32	-0,0%	-0,6%
Banco Santander	6,73	0,1%	-12,5%
BASF	83,35	-0,1%	-2,2%
Bayer	132,64	-0,1%	28,6%
BMW	103,28	0,7%	11,4%
BNP Paribas	57,03	0,3%	16,1%
Commerzbank	12,04	1,2%	3,9%
Daimler	85,89	0,7%	25,7%
Deutsche Bank	28,26	1,5%	7,9%
Deutsche Post	27,10	0,5%	2,8%
E.ON	12,36	-1,6%	-18,4%
Fiat Chrysler Automotives	13,78	-1,2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,84	0,6%	30,2%
Linde	176,40	0,1%	14,5%
Lufthansa	11,81	0,1%	-26,3%
Nokia	6,44	-1,2%	14,6%
Osram	43,45	-0,4%	33,7%
Raiffeisen	13,65	-1,8%	-41,2%
Ryanair	12,35	0,6%	83,4%
SAP	65,70	0,1%	16,8%
Siemens	94,92	-0,7%	-1,9%
Telefonica	13,42	-0,2%	7,6%
Thyssenkrupp	24,26	0,2%	14,0%
Total	46,45	-0,1%	-12,3%
Unicredit	6,47	1,7%	5,0%
Volkswagen	215,31	0,0%	14,0%
Wizz Air	22,00	-0,9%	

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

Vállalati hírek

73.180 darab OTP törzsrészvény került értékesítésre az OTP javadalmazási politikájában meghatározott irányelvek alapján, a Bank Igazgatósága által megállapított áron.

Miroslav Stanimirov Vichev az OTP vezérigazgató-helyettese 2015. június 24. 5.590,-forint/darab átlagáron 7.158 darab OTP törzsrészvényt értékesített.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	776	-0,1%	-12,3%	1.480	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	401	-0,2%	16,9%	2.452.373	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.155	-2,0%	18,7%	243.041	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.484	-1,2%	25,2%	671.074	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.101	-3,0%	-4,1%	567.429	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

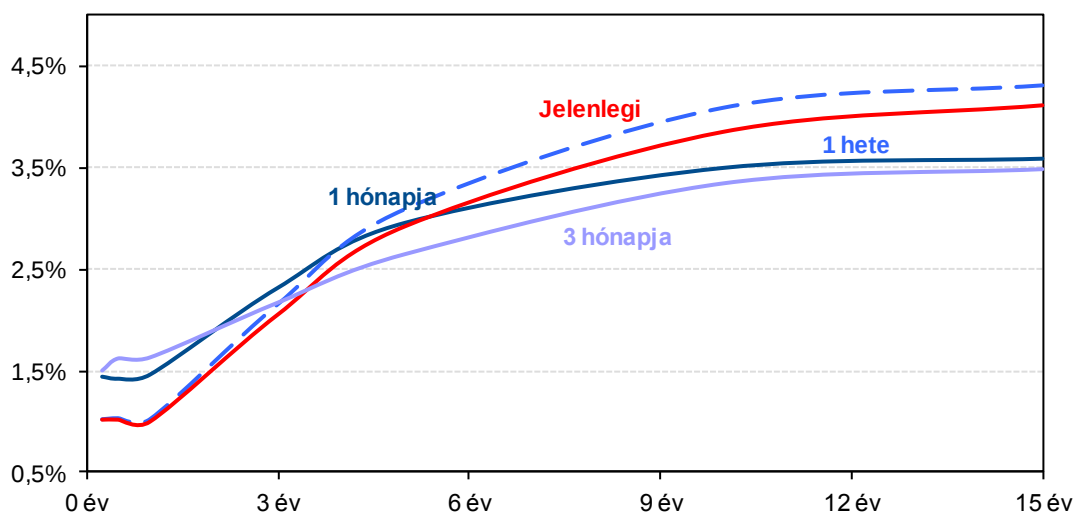
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	-0,6%	9,4%
Távközlés	46	0,5%	-6,4%
Olaj	1.325	-0,8%	-21,5%
Gyógyszer	588	0,1%	12,0%
Szállítmányozás	8.240	-0,8%	1,1%
Félvezető	116	0,3%	11,7%
Köszolgáltató	42	-0,7%	-5,0%
Hadiipar	3.034	-0,1%	14,6%

Államkötvények

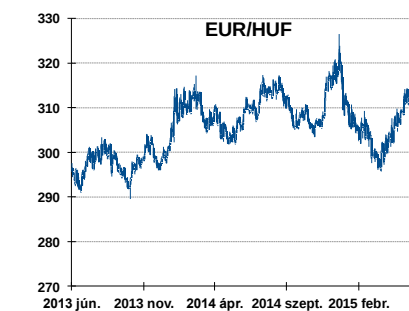
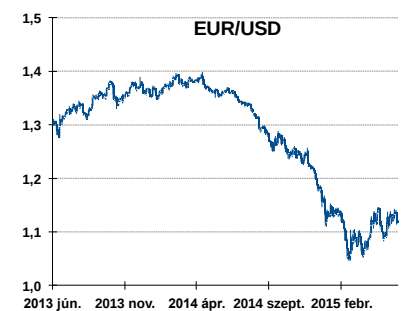
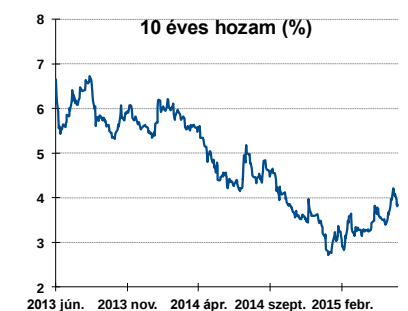
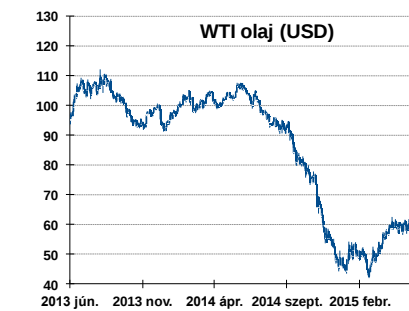
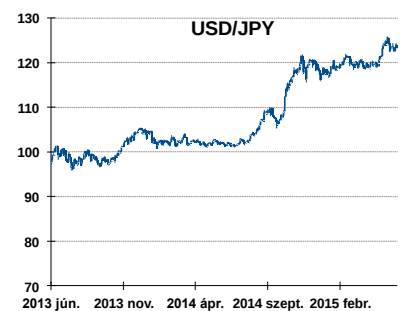
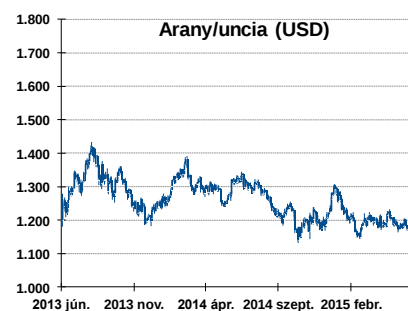
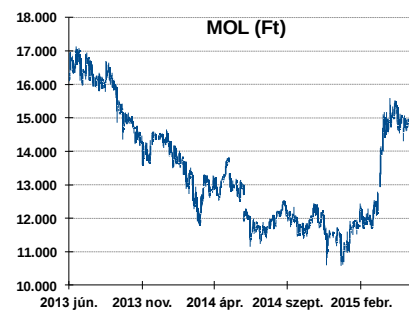
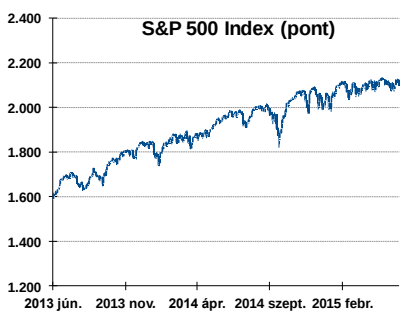
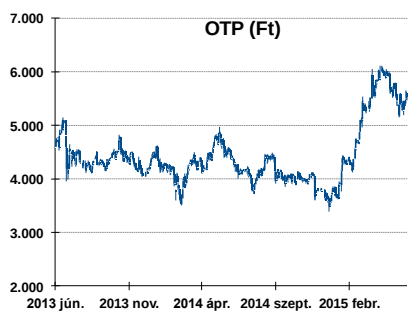
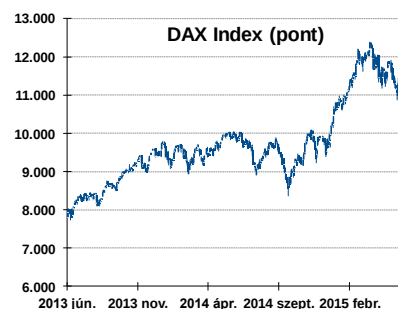
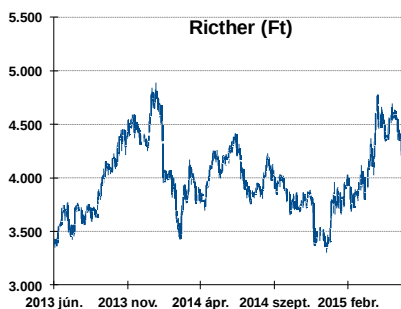
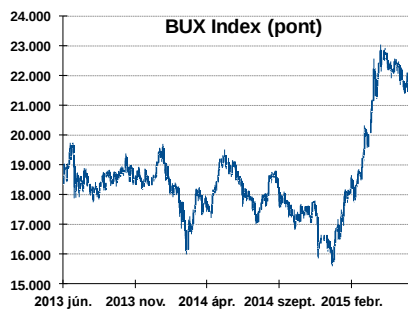
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,40%	-1,2	-13,2
EMU 10 éves	0,86%	1,8	-39,9
Magyar 10 éves	3,85%	4,0	-63,0
USA 5 éves	1,70%	-1,0	5,2
EMU 5 éves	0,13%	-0,6	-21,8
Magyar 5 éves	2,92%	1,0	-55,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,6	-4,8
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,1	-21,5

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.