

BUX 26.976 -1,5%	Mtel 447 0,2%	Bayer 90,3 -1,9%	EUR/HUF 311,16 0,3%	Olaj (\$) 50,6 -1,3%
DAX 10.089 -1,3%	MOL 16.600 -0,9%	BMW 71,9 -1,8%	EUR/USD 1,1316 -0,7%	Arany (\$) 1.270 0,6%
S&P 2.115 -0,2%	OTP 6.835 -2,0%	Commerzbank 7,1 -2,2%	USD/HUF 274,97 1,0%	Réz (\$) 203,9 -1,1%
RDX 1.085 -1,2%	Richter 5.565 -2,4%	Lufthansa 12,0 -1,5%	USD/JPY 107,10 0,1%	10Y hozam 3,4 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mesterséges intelligenciával támadhatja be a piacot az Apple
- Egyre nagyobb a bizonytalanság a brit népszavazás okán
- Még 50 dollár felett az olaj, 1.265 dollárra emelkedett az arany
- A forint gyengül, a dollár újra erősödik
- Az erősödő dollár és korrigáló olaj lefelé nyomta az ázsiai részvényárakat
- A MOL megváltoztatta az opciós árat az ING-vel, a Credit Agricole-lal és az Unicredit-tel kötött opciós szerződésekben
- Alapvetően oldalazásra, esetleg minimális esésre számítunk ma

Erste kommentár

Ahogy egyre közeledünk a Brexit-ről való szavazáshoz, úgy növekszik az izgalom. Miközben a Bloomberg szerinti a legutóbbi, június 6-i felmérés szerint 43 százalék a benn maradók és 42 százalék a távozni szándékozók aránya, a piacon egyre komolyabb spekulációk jelennek meg egy esetleges kilépés hatásait taglalva. Most éppen az Axioma nevű kockázati modelleket készítő cég készített az angol kilépésre egy modellt. Szerintünk a fontban denominált befektetések 10 százalékkal csökkennének, míg az euróban jegyzett eszközök ennél kisebb mértékben. Ugyanakkor akár 24 százalékos zuhanás is bekövetkezhet az európai részvényekben a véleményük szerint, ugyanis a piac inkább a maradásra számít. Mi viszont azt gondoljuk, hogy a kockázatkezelők egyre inkább odafigyelnek a potenciális „fekete hattyúra”, és az emiatt bekövetkező letéti követelmény emelésekre. Ez pedig alapvetően pozíció leépítésekkel jár, ergo felkészüléssel a negatív kimenetre. Persze ezzel a részvényárfolyamok csökkennek, mint ahogy a tegnapi napon láttuk. Vagyis egyre inkább úgy érezzük, hogy nagyobb valószínűséggel lesz pozitív piaci hatása a Brexit népszavazásnak, mint korábban gondoltuk, de addig is inkább az óvatosság és lecsorgás lesz az úr. Ugyanis: (i) szerintünk a néhány ezer fős mintán végzett felmérések nem feltétlenül tükrözik a valóságot; (ii) a felkészülés jegyében nagyobb súllyal pozícionálnak a negatív eseményre, mint annak valószínűsége indokolja (ráadásul a kockázatkezelők valószínűleg még „ki is kényszerítik”). Így egy kilépés esetén valószínűleg kisebb lesz a hatás, míg bennmaradás esetén mégis lesz pozitív hatás.

Közben persze az MSCI június 14-i döntésére is figyelhetünk. Hiszen nagy valószínűséggel bekerülnek a kínai „A” részvények az MSCI indexbe 1 éven belül, két lépésben. Valószínűleg ennek is lesz negatív hatása a feltörekvő piaci részvényekre.

A DAX a 200, a 30 és a 20 napos mozgóátlagon billeg, miközben a BUX a 20 és a 30 napos mozgóátlagokig süllyedt. Az erősnek mondható támaszok ellenére nem felpattanást, hanem a fent leírtaknak megfelelően inkább oldalazást-csökkenést várunk 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. 10.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	máj.	0.1%	0.1%
jún. 10.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jún.	94.7	94
jún. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	máj.	106.5	-56

Nemzetközi hírek

USA:

- A gyenge kezdés után záráshoz közeledve javult a hangulat a tengerentúli börzéken, de nem sikerült pluszba fordulniuk az indexeknek. Háromnapos eső szériát szakított meg a tegnapi csökkenés (Dow Jones -0,11%, S&P500 -0,17%, Nasdaq -0,32%).
- Piacmozgató makrogazdasági adatok nem érkeztek tegnap az USA-ból. A friss segélykérelmek száma sem okozott meglepetést, a 264 ezres érték némileg jobb a piaci konszenzusnál. A hét utolsó kereskedési napja sem tartogat fontos adatokat.
- A **Tesla** bejelentése alapján a társaság az S-modell két olcsósított változatát is piacra fogja dobni, melyek akár 20%-kal is kevesebbe kerülhetnek majd a vásárlóknak. A hátsókerék-meghajtású Model S60 ára 66 ezer, az összkerék-meghajtású pedig 71 ezer dollár lehet. A céghez köthető további hír, hogy az amerikai közlekedési felügyelet felfüggesztési hibákat észlelt a Tesla Model S típusok esetében, ami után nagy valószínűséggel a visszahívás mellett dönt majd a felügyelet.
- A jövő hét hétfőn kezdődő **Apple** fejlesztői konferenciáján a cég új operációs rendszerrel, mesterséges intelligencia megoldásokkal állhat elő. A Siri névre keresztelt mesterséges intelligenciára épülő digitális asszisztense egyes hírek szerint a következő Mac számítógépekbe már be is lesz építve.

Európa:

- Negatív tartományba fordultak az európai tőzsdék. A CAC 40 index 1,0%-ot, a FTSE 100 index 1,1%-ot, a DAX index pedig 1,3%-ot esett.
- Az Economist közvélemény-kutatásai alapján a britek 43%-a a távozás, 42%-a a maradás mellett szavazna a két hét múlva esedékes népszavazáson (a skótoknál nőtt meg a kilépők száma). Öt másik felmérés a maradáspártiak szűk többségét mutatja.
- A görög pénzügyminiszter az egész EU-nak azt javasolja, hogy az alacsony kamatszintek mellett kezdjen költségvetési lazításba elsősorban infrastrukturális beruházásokon keresztül. Az EU-s büdzsé szabályokat pedig ennek megfelelően lehetne módosítani úgy, hogy ezek az összegek ne képezzék a kormányzati deficit számítások részét.
- A májusi német infláció év/év alapon 0,1%-kal emelkedett a vártak megfelelően. A nap folyamán érkezik még brit inflációs prognózis.

Olaj, arany:

- A WTI 50,2 dollár volt ma reggel, ami némi gyengülést jelent a tegnapi árakhoz képest. A WTI így is jelentősen emelkedni tudott a héten, köszönhetően a kanadai erdőtüzeknek és a nigériai eseményeknek. Az USA nyersolaj készlete 3,23 millió hordóval csökkent, ami három egymást követő heti csökkenést jelent. A nyersolaj készlet jelenleg 532,5 millió hordó, ami bár kéthavi mélypont, továbbra is 120 millió hordóval meghaladja a 10-éves átlagot.
- Az arany 1.265 dollárra emelkedett. A dollár erősödése némileg visszavetette az aranyat, viszont továbbra is erős a spekuláció, hogy nem lesz a nyáron USA kamatemelés. Ez a legfontosabb arany erősítő tényező jelenleg. Fontos fejlemény lesz a munkaerőpiac fejlődése, a legutóbbi adat csalódás volt. Ha a munkaerőpiac nem mutat erőt, az tovább erősítheti a nemesfém árát. Az arany mellett az ezüstben is jelentős emelkedés volt az elmúlt hetekben.

Devizák:

- Az elmúlt napokban a 310-es szinttel küzdött a forint, két napig tartó bizonytalanság után tegnap visszapattant a szintről és 311-nél zárta a kereskedést, bár napon belül a 312 forintot is megközelítette az EUR/HUF árfolyama. Technikai alapon is indokolt már a korrekció a devizapárban, hiszen az elmúlt időszakban intenzíven erősödött a hazai fizetőeszköz. A fundamentális hírek is a gyengülés irányába mutatnak rövidtávon, a pár nappal ezelőtti, vártnál alacsonyabb inflációs adat mellett tegnap Matolcsy György elismerte, hogy a korábban vártnál gyengébb lehet az idei GDP növekedés.
- A tegnapi kereskedés hirtelen fordulatot hozott a dollárban. Az EUR/USD árfolyama lepattant az 1,14-es ellenállásról és a dollár erősödése egész nap kitartott, végül 1,13-nál zárta a napot a kurzus.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

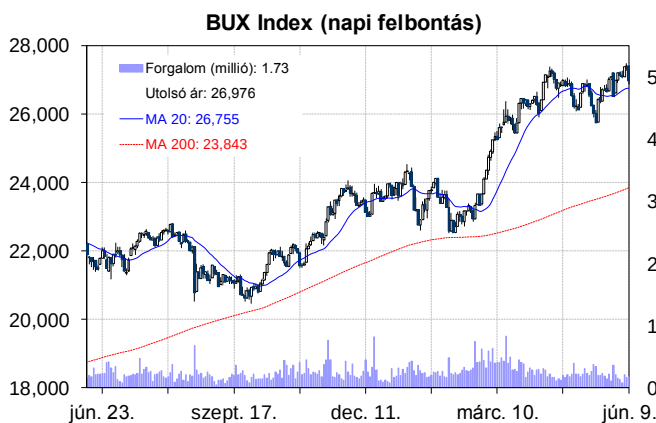
➤ Részletek

Távol-Kelet:

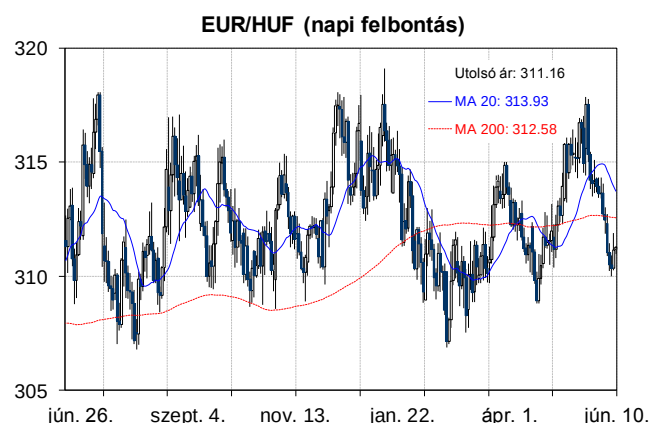
- Ázsia se tudta függetleníteni magát az európai és amerikai mozgásoktól. A Nikkei 225 index 0,4%-kal, a Shanghai Composite 0,3%-kal, a Hang Seng 0,5%-kal került lejjebb.
- Japánban elsősorban a dollárerősödésnek, a nyersanyag ár csökkenésnek, így az olajár csökkenésnek köszönhetően az energia kapcsolt részvények csökkentek. Másrészt a befektetők izgalommal várják mind az Fed, mind a BoJ jövő heti ülését, így kívánnak az újabb pozíciók felvételével. Csak csendben jegyezzük meg, hogy alapvetően nem várunk egyik esetben sem változást.
- A Hong Kong-i kínai H részvények megkezdték a korrekciót az MSCI június 14-i döntése előtt. Valószínűleg már megvolt a vegyél a pletykára, most pedig jön az adj a hírre.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.397	27.423	26.867	26.976



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,36	311,90	310,27	311,16

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.985	-0,1%	-0,1%
Nasdaq Composite	4.959	-0,3%	-2,3%
Nasdaq 100	4.513	-0,2%	0,6%
FTSE 100	6.232	-1,1%	-8,8%
RDX	1.085	-1,2%	-5,6%
ISE 30	95.409	-1,5%	-1,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.814	-1,6%	-23,9%
PX	868	-0,7%	-13,7%
Hang Seng	21.164	-0,6%	-21,6%
Russell 2000	1.181	-0,7%	-6,8%
Nikkei	16.559	-0,7%	-17,4%
ATX	2.235	-0,5%	-12,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	119,20	-0,2%	67,7%
Arcelormittal	4,77	-2,3%	-38,5%
Axa	21,21	-1,6%	-5,9%
Banco Bilbao	5,57	-1,0%	-38,3%
Banco Santander	4,07	-0,5%	-38,1%
BASF	69,46	-0,9%	-16,4%
Bayer	90,34	-1,9%	-30,5%
BMW	71,87	-1,8%	-28,8%
BNP Paribas	45,88	-1,1%	-17,4%
Commerzbank	7,12	-2,2%	-40,4%
Daimler	58,90	-1,4%	-29,6%
Deutsche Bank	14,76	-1,3%	-48,0%
Deutsche Post	26,56	0,3%	-1,1%
E.ON	8,75	-6,4%	-32,5%
Fiat Chrysler Automotives	6,32	-0,9%	-30,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,44	-0,4%	18,5%
Linde	130,63	-1,5%	-23,8%
Lufthansa	11,99	-1,5%	-3,9%
Nokia	5,03	-0,2%	-21,9%
Osram	47,66	0,1%	3,0%
Raiffeisen	11,51	-1,7%	-14,7%
Ryanair	13,77	0,5%	16,8%
SAP	71,12	-0,6%	8,8%
Siemens	95,41	-0,8%	0,3%
Telefonica	9,02	-1,1%	-29,5%
Thyssenkrupp	19,45	-2,3%	-18,9%
Total	42,85	-1,2%	-4,8%
Unicredit	2,54	-0,3%	-60,0%
Volkswagen	134,06	-2,2%	-37,1%
Wizz Air	24,48	0,2%	10,0%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** hivatalosan bejelentette, hogy megváltoztatta az opciós lehívási árat az ING-vel, a Credit Agricole-lal és az Unicredit-tel kötött opciós szerződésekből. Az új árat 42 és 43 euró között vannak részvényenként. A három bankkal a MOL összesen 12,5 millió részvényre kötött opciós szerződést, amelyek 2016. november 24. és 2017. január 19. között járnak le. A MOL közvetetten és közvetlenül további 7,5 millió részvényt birtokol. Véleményünk: Valószínűleg az osztalék miatt volt szükség a szerződések módosítására, hiszen ezek a részvények is kapnak osztalékot. A MOL továbbra is fenn akarja tartani ezeket a szerződéseket, legalábbis a kommunikáció ezt mutatja számunkra.



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	447	0,2%	5,7%	479.434
MOL	16.600	-0,9%	15,0%	87.152
OTP	6.835	-2,0%	26,1%	431.722
Richter	5.565	-2,4%	25,9%	248.767

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

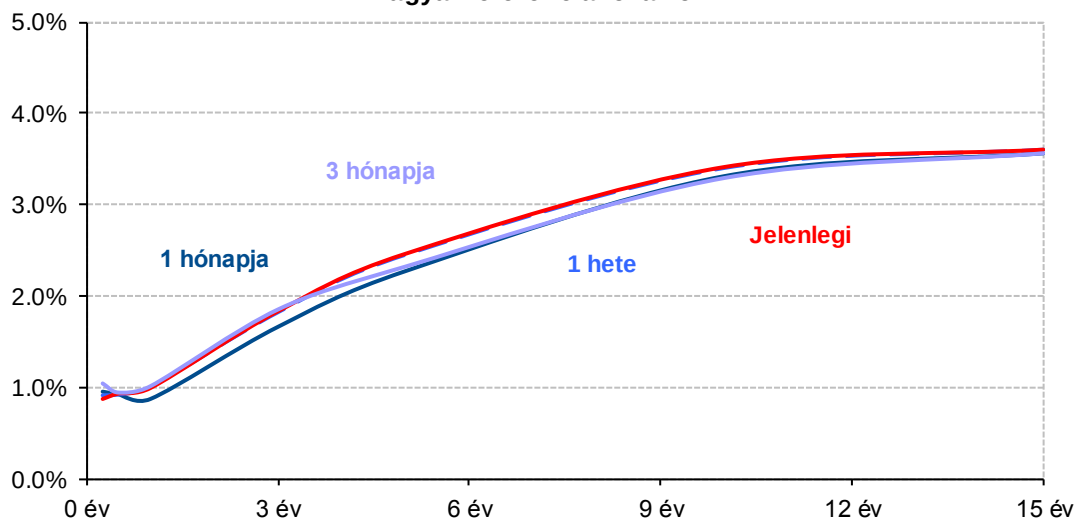
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,7%	-6,4%
Távközlés	46	0,5%	-4,1%
Olaj	1.151	-0,9%	-13,9%
Gyógyszer	525	-0,6%	-10,6%
Szállítmányozás	7.882	-0,2%	-5,8%
Félvezető	126	0,2%	9,8%
Közszolgáltató	51	0,9%	19,1%
Hadiipar	3.141	-0,2%	4,3%

Államkötvények

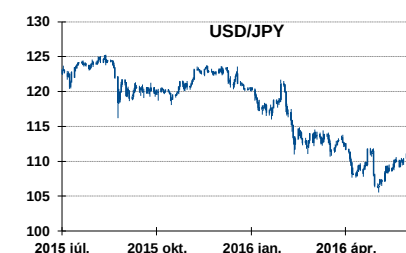
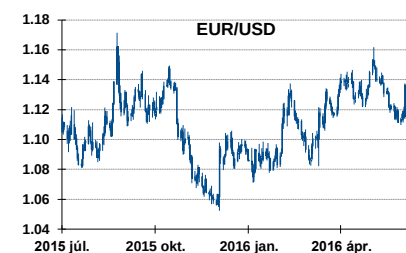
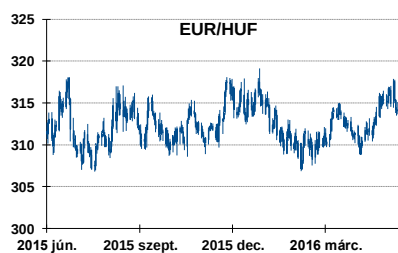
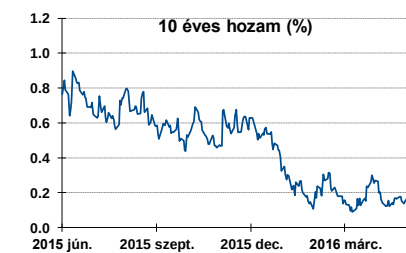
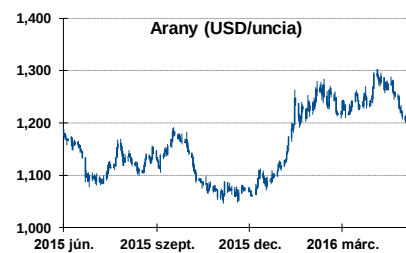
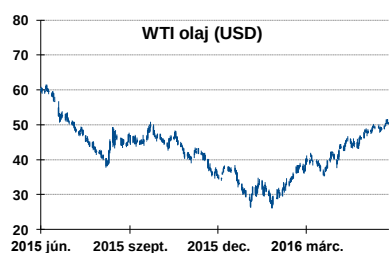
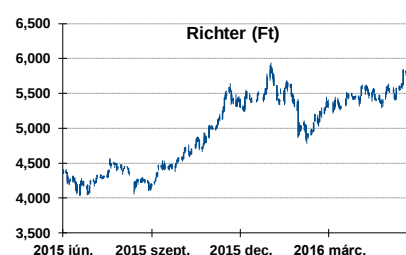
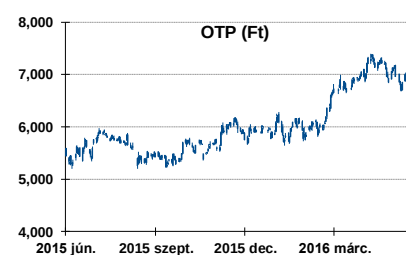
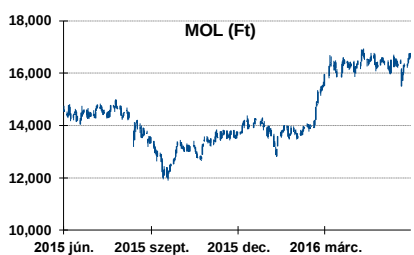
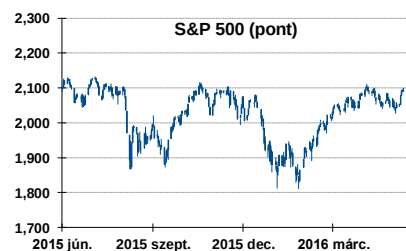
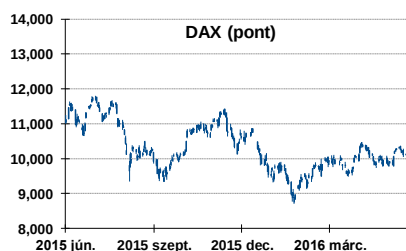
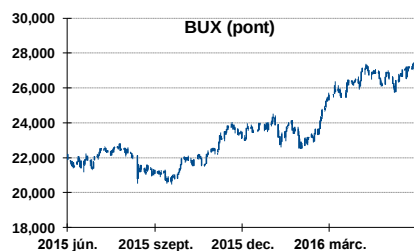
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,68%	-1,0	-80,7
EMU 10 éves	0,03%	-2,2	-91,7
Magyar 10 éves	3,26%	-10,0	-57,0
USA 5 éves	1,21%	-1,0	-57,5
EMU 5 éves	0,42%	-0,9	-65,2
Magyar 5 éves	2,30%	-4,0	-63,0
Japán 5 éves	0,26%	-1,6	-39,3
EMU 3 hónapos	0,50%	-0,1	-30,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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 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.
