

BUX	26.924	0,5%	Mtel	455	0,9%	Bayer	93,0	1,2%	EUR/HUF	314,02	-0,2%	Olaj (\$)	50,1	2,0%
DAX	10.257	1,8%	MOL	16.740	0,0%	BMW	74,4	2,9%	EUR/USD	1,1385	0,8%	Arany (\$)	1.257	-0,7%
S&P	2.113	1,3%	OTP	6.835	0,5%	Commerzbank	7,2	5,5%	USD/HUF	275,80	-1,0%	Réz (\$)	216,3	1,3%
RDX	1.067	-0,3%	Richter	5.458	1,0%	Lufthansa	12,1	3,4%	USD/JPY	106,16	1,7%	10Y hozam	3,3	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A dallasi Fed elnök már nem emelne kamatot
- A britek a kilépésre szavaztak
- A Brexit pánik az olajat lefelé, aranyat felfelé húzta
- Sokként érte a devizapiacot a Brexit
- Masszív jen erősödést hozott az éjszaka
- A magyar részvények közül egyik sem rendelkezik jelentős brit kitétséggel
- Ma forog utoljára osztalékszavazással az ANY Biztonsági Nyomda
- Esésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Habár a piacok azt gondolták, hogy a józan ész fog diadalmaskodni az érzelem fölött, mégis az utóbbi győzedelmeskedett az angol szavazáson az EU-ban maradásról. Ugyan az angol kilépés gazdasági hatása limitált, mint ahogy számos gazdasági elemzés rámutatott, és mi is úgy gondoljuk, hogy limitálnak kellene lennie a hatásnak, de számos politikai kérdés merül fel, amely akár az EU széteséséhez is vezethet. Alapvetően ez a politikai bizonytalanság és az elmúlt napok áremelkedései azok, amelyek miatt jelentősebb esést láthatunk szerte a világban.

Egyes házak 19 százalékos zuhanást prognosztizálnak az FTSE 100 esetében. A forint is megnyugvás jeleit mutatja. Az általános vélekedés, hogy a hatalmas zuhanásokat követően megnyugszik a piac és inkább a vételi oldalon kell állni. Mi is ezt gondoljuk, ugyanis szerintünk az európai gondolatnak a mai globalizálódó világban nincs igazi alternatívája. Ez számunkra legalább egy lazább gazdasági szövetséget jelent, mint ahogy Norvégia és Svájc is fizet azért, hogy az EU egészséges piacán részt vehessen.

A GBPHUF, a GBPUSD és a GBPEUR esetében az idei mélypontok egyelőre nem estek el, miközben a DAX index esetében a lokális minimum (9.500 pont) ugyan elesett reggel, de nem vagyunk meggyőződve arról, hogy így is fog zárni az index.

A magyar piac esetében limitált a kitétség. A Richternek van a legjelentősebb direkt kitétsége, ami az árbevételének 2 százalékát jelenti. Ez azt jelenti, hogy még egy komolyabb font gyengülés sem hasít ki néhány száz millió forintnál többet a várhatóan 50 milliárd forint körüli eredményéből. A MOL-nak ugyan vannak olajmezői az Egyesült Királyságban, de nem számítnak számottevő hatással (pl. adó, stb.). A Magyar Telekom egyértelműen menekülő eszköz, miközben az OTP-re az európai bankok zuhanása lehet hatással. A BUX indexben a 25.700 pont környéke az első támasz a 20 és a 30 napos mozgóátlagot (26.600) követően.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 24.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró), tény	Q1	1010.2	1740
jún. 24.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q1	1.4%	1.3%
jún. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	jún.	107.7	107.4
jún. 24.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	máj.	3.4%	-0.5%
jún. 24.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	jún.	94.3	94.1

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap Amerikában 1,3-1,5% közötti pluszokat láthattunk, amit ma minden bizonnyal nagyobb mínuszok váltanak majd fel.
- A Fed dallasi elnöke, Robert Kaplan korábban azt mondta, hogy a nyáron lehet kamatot emelni. Egy újságírónak adott tegnapi interjúban viszont azt mondta, hogy megváltozott a véleménye a makrogazdasági adatok és a külpiacok teljesítménye miatt, így már nem szavazna a kamatemelésre. Véleményünk szerint a júliusi kamatdöntő ülésen nem fog sor kerülni a kamatemelésre. A Bloomberg adatai szerint annak a valószínűsége, hogy kamatemelés lesz 10%.
- A feldolgozóipari menedzser index 50,8 pont helyett 51,4 pont lett, és a segélykérelmek száma is a vártnál jobb lett. A mai napon a tartós cikkek rendelésállományára lesz érdemes figyelnünk.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index 1,2%-ot, a DAX 1,9%-ot, a CAC40 index 2,0%-ot emelkedett.
- A portálok szerint 48%-os szavazati arányt kapott a bentmaradás és 52%-ot a kilépés. A szavazás szépsége, hogy a skótok 67%-a a bentmaradásra szavazott, miközben Wales és Anglia nagy része a kilépés mellett tette le a voksát. A Sky információ szerint David Cameron kormányfő hamarosan beszédet tart, amire érdemes lesz figyelni, mivel a kormány még elméletileg dönthet úgy, hogy más utat választ. Ennek a valószínűsége azonban kicsi, mivel politikai válságot okozhatna. Berlinben szombatra az EU alapítói ülést hívtak össze, hogy megvitassák a Brexit következményeit.
- A mai napon érkező német IFO üzleti bizalmi index adatai a Brexit népszavazás eredményének fényében nem lesznek relevánsak.

Olaj, arany:

- A WTI 47,7 dollárra esett ma reggel a tegnapi Brexit népszavazás eredményeképpen. Az olaj esése amiatt következett be, mert a britek kilépése felerősíti a recessziós félelmeket és a befektetők a részvények és nyersanyagok felől a menekülő eszközök felé fordulnak. A Brexit népszavazás nagy emelkedést jelent a dollárban is, ami szintén hozzájárult a kőolaj gyengélkedéséhez.
- Az arany 1.318 dollár/unciára emelkedett ma reggel a tegnapi 1.260 dollár körüli szintekről, miután a tegnapi Brexit szavazás eredménye a kevésbé kockázatos eszközök felé terelte a befektetőket. Az arany emelkedése nem meglepő, a szavazás előtt is 1.350-1.400 dolláros aranyárat jósoltak a szakértők, ha a britek a kilépésre szavaznak.

Devizák:

- Hatalmas kilengés volt tapasztalható a devizapiacokon ma reggel. A volatilitás mértéke a tavalyi svájci frank elengedése utáni helyzetet idézi, azonban van egy rendkívül fontos különbség. Ezúttal nem szó szerint egyik pillanatról a másikra mozdultak el az árfolyamok, hanem ahogy jelentek meg a friss feldolgozottsági adatok, folyamatosan következett be az árfolyamok elmozdulása 1-2 órás időtávon belül.
- Értelemszerűen a leginkább érintett deviza a brit font, ami jelentősen gyengült a dollárral és az euróval szemben is. A GBPEUR árfolyama 1,3 fölötti szintről gyakorlatilag 1,2-ig zuhant. Bár a mai

elmozdulás mindenképpen kiugró, azonban hasonló GBPEUR árfolyamot már láthattunk idén áprilisban.

- Vették a dollárt a menekülő befektetők. Az EURUSD a tegnapi 1,14-es szintről 1,10-ig zuhant, a 200 napos mozgóátlag 1,11-es értékét könnyedén törte át a deviza. A dollár, mint menedékdeviza a jent leszámítva az összes főbb devizával szemben erősödött. A dollár esetében fontos megjegyezni, hogy a Brexit miatti globális bizonytalanság miatt az amerikai kamatemelési terv veszélybe került, könnyen elképzelhető, hogy a dot-plot által várt 2 kamatemelés helyett egyetlen kamatemelés sem fog megvalósulni idén.
- A forintot is megrángatták hajnalban. Az EURHUF 322 közelében is járt, azonban a kedélyek megnyugvását és a likviditás megjelenését követően 318-ig visszaerősödött. A dollárral szemben még nagyobb volt az amplitúdó, az USDHUF 292-ig is emelkedett, ahonnan mostanra 288-ig erősödött vissza a forint.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Az ázsiai részvénypiacok méretes eséssel reagáltak a brit népszavazás eredményére. A Nikkei 7,9%-ot, a Hang 4,4%-ot, a Shanghai index pedig 1,1%-ot csökkent. Utóbbi kevésbé releváns, hiszen az idő egy jelentős részében nem is volt kereskedés a kínai részvény index-szel.
- A brit kilépéssel a jen menedékdeviza szerepe felértékelődött. Az USDJPY árfolyam egy rövid időre még 100 alá is beszúrt, amire 2013 novembere óta nem volt példa. Néhány hedge fund menedzser pedig már egyenesen 95-ös USDJPY árfolyamot vizionál. A megjelent hírek szerint a japán jegybank likviditásnövelő intézkedésekről döntött ma reggel. Elsősorban a bankok teljesítettek ma reggel rendkívül gyengén, az HSBC árfolyama 2009 óta nem látott mértékben, 11%-ot esett, a Standard Chartered pedig 13%-ot zuhant, de több pénzügyi vállalkozás esetében is 10% körüli esést láthattunk.
- A kockázatkerülés eredményeként a 30 éves japán államkötvények hozama új mélypontra, 0,125%-ra esett.

Határidős piacok:

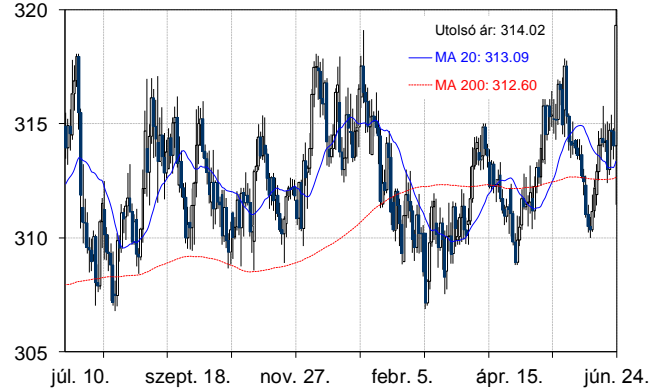
- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.790	26.999	26.675	26.924

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,66	314,79	313,44	314,02

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.011	1,3%	0,3%
Nasdaq Composite	4.910	1,6%	-4,1%
Nasdaq 100	4.467	1,4%	-1,3%
FTSE 100	6.338	1,2%	-7,4%
RDX	1.067	-0,3%	-7,5%
ISE 30	96.362	1,0%	-6,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.854	1,7%	-21,1%
PX	855	0,4%	-12,9%
Hang Seng	19.904	-4,6%	-27,4%
Russell 2000	1.172	2,0%	-8,7%
Nikkei	14.922	-8,1%	-28,5%
ATX	2.242	1,3%	-10,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	124,19	0,6%	76,1%
Arcelormittal	4,81	6,0%	-34,6%
Axa	21,51	2,9%	-8,3%
Banco Bilbao	5,78	2,7%	-38,0%
Banco Santander	4,22	4,3%	-37,2%
BASF	71,92	2,3%	-13,8%
Bayer	93,03	1,2%	-29,9%
BMW	74,35	2,9%	-27,5%
BNP Paribas	47,70	2,9%	-16,1%
Commerzbank	7,18	5,5%	-39,7%
Daimler	60,07	2,2%	-29,6%
Deutsche Bank	15,76	5,2%	-43,4%
Deutsche Post	26,46	2,3%	-1,9%
E.ON	9,32	2,6%	-25,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,30	2,0%	-31,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,71	2,1%	16,5%
Linde	132,06	3,5%	-25,0%
Lufthansa	12,05	3,4%	2,1%
Nokia	5,04	1,3%	-21,1%
Osram	48,15	1,8%	10,4%
Raiffeisen	12,19	3,5%	-12,3%
Ryanair	13,68	1,4%	11,1%
SAP	71,04	1,9%	8,3%
Siemens	97,82	2,0%	2,3%
Telefonica	9,22	2,9%	-31,4%
Thyssenkrupp	19,83	5,3%	-18,1%
Total	43,69	1,5%	-6,1%
Unicredit	2,72	7,2%	-57,2%
Volkswagen	135,13	3,8%	-37,2%
Wizz Air	25,46	5,7%	14,7%

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

Vállalati hírek

- A magyar részvények közül egyik sem rendelkezik jelentős brit kitettséggel. A **Richter**-nek van egyedül direkt értékesítése, ami a teljes árbevételén belül 1,8% (21,1 millió euró) vagyis nem jelentős. Ezen túl a gyógyszerek bevezetésének a menete megváltozhat, ami extra költséget jelenthet és némi csúszást is eredményezhet a bevezetéseknél.

- A mai kereskedésben a következő technikai támaszokat lehet érdemes figyelni:

- **Richter:**
 - 5.198 (júniusi mélypont)
 - 4.780 (februári mélypont)

- **OTP:**
 - 6.645-6.680 közötti támasz tartomány
 - 6.286 (júniusi mélypont)

- **MOL:**
 - 15.528 (oldalazó sáv alja)
 - 15.000 (hosszútávú támasz)

- **Magyar Telekom:**
 - 438 (középtávú támasz)
 - 427 (júniusi leszúrást)

- Ma forog utoljára osztalékszelvénnyel az **ANY Biztonsági Nyomda**. A cég 67 forintot fizet részvényenként, a kifizetés július 5-én kezdődik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	455	0,9%	13,2%	597.549
MOL	16.740	0,0%	15,8%	42.530
OTP	6.835	0,5%	23,2%	423.680
Richter	5.458	1,0%	29,0%	143.897

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

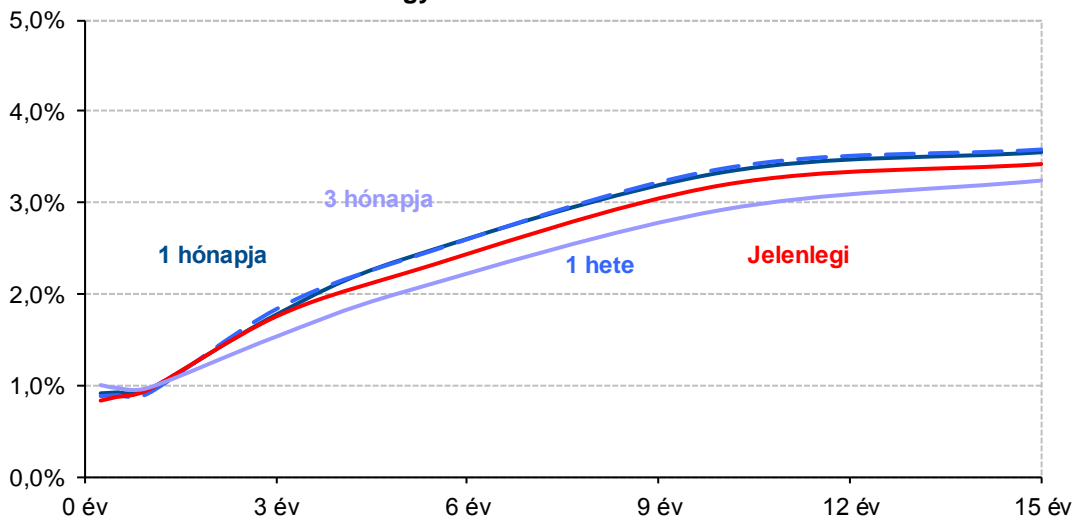
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	2,1%	-6,5%
Távközlés	48	1,4%	3,4%
Olaj	1.163	2,3%	-12,9%
Gyógyszer	521	1,3%	-11,3%
Szállítmányozás	7.672	0,9%	-7,7%
Félvezető	130	1,6%	11,7%
Közszolgáltató	50	0,3%	20,3%
Hadiipar	3.098	1,3%	2,0%

Államkötvények

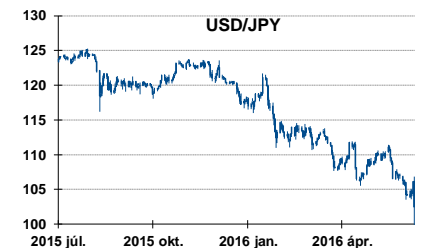
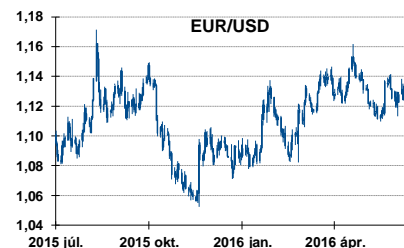
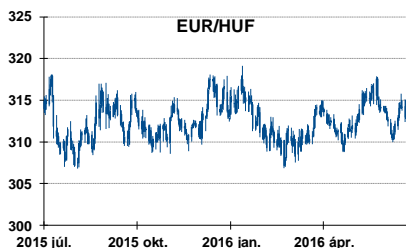
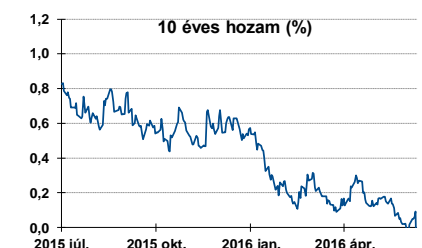
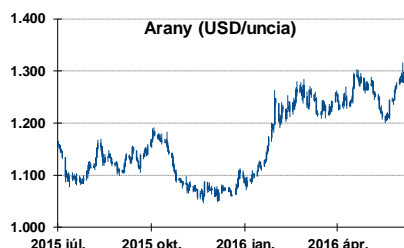
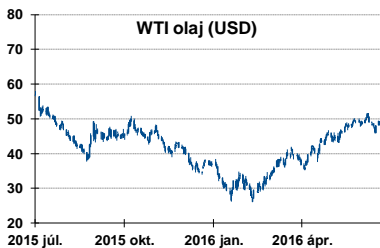
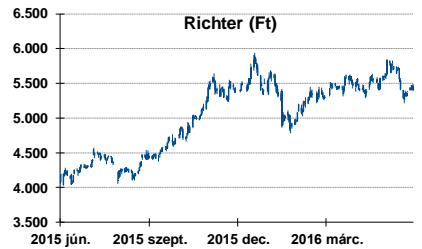
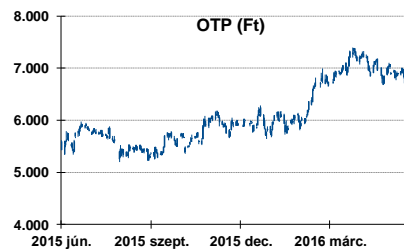
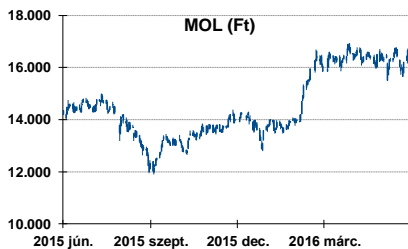
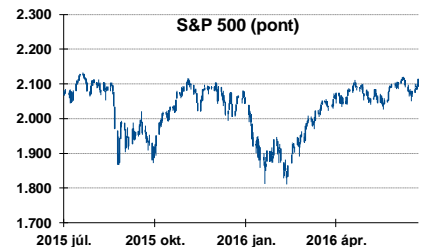
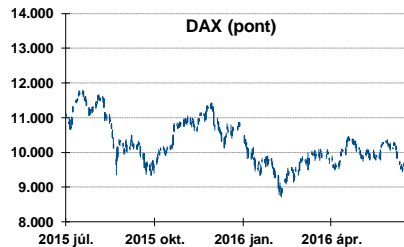
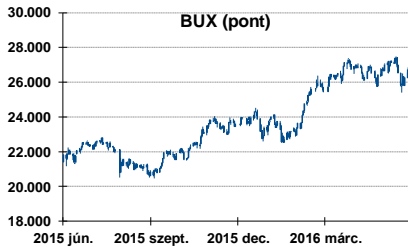
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,45%	-29,6	-91,8
EMU 10 éves	0,16%	-25,5	-100,6
Magyar 10 éves	3,19%	-7,0	-66,0
USA 5 éves	0,94%	-31,7	-72,5
EMU 5 éves	0,61%	-17,2	-74,7
Magyar 5 éves	2,22%	-8,0	-71,0
Japán 5 éves	0,28%	-5,4	-40,3
EMU 3 hónapos	0,52%	0,5	-33,2

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	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 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 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 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.