

BUX 25 725 -4,5%	Mtel 439 -3,5%	Bayer 87,7 -5,8%	EUR/HUF 317,37 1,1%	Olaj (\$) 47,6 -4,9%
DAX 9 557 -6,8%	MOL 16 180 -3,3%	BMW 68,6 -7,8%	EUR/USD 1,1117 -2,4%	Arany (\$) 1 315 4,7%
S&P 2 037 -3,6%	OTP 6 325 -7,5%	Commerzbank 6,2 #####	USD/HUF 285,53 3,5%	Réz (\$) 211,1 -2,4%
RDX 1 054 -1,2%	Richter 5 331 -2,3%	Lufthansa 11,0 -9,2%	USD/JPY 102,22 -3,7%	10Y hozam 3,2 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Csökkenhetett az Apple súlya a Russell indexben
- Válság tanácskozások indulnak Európában
- Nem változott az olaj ára, emelkedik az arany a Brexit szavazás után
- 317 fölé ragadt a forint
- Ázsia magához tért a pénteki sokkból
- Mától osztalékszervény nélkül forog az ANY Biztonsági Nyomda
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Angliában áll a bál! Mindenki találgatja, hogy mi fog most jönni. Az angol parlament által létrehozott elektronikus aláírási felületen, már 3,5 millióan írták alá, hogy ismételjék meg a Brexit szavazást, mert nem érte el a 75 százalékot és egyik oldalnak sem volt legalább 60 százalékos többsége. Mindeközben a Holyrood (skót parlament) is keresztbe készül tenni Westminsternek, mégpedig úgy, hogy alkalomadtán nem szavazza meg a kilépéshez szükséges változtatásokat. Persze ez kérdéses, mert az alkotmány és a külügy az angoloknál van, s nem a korlátozott hatáskörrel rendelkező skótoknál. Mindeközben a munkáspártban áll a bál, szinte a teljes árnyékkormány lemondott. Az EU pedig azonnal létrehozta a tárgyaló biztosi funkciót és felszólította az angolokat, hogy mielőbb jelentsék be mit szeretnének. Továbbra is a bizonytalanság az úr.

A FTSE 100 meglepetésre felülteljesítő volt pénteken. Legalábbis a belföldiek számára, hiszen csak 3,1 százalékot esett, aminek köszönhetően nagyjából 4 százalékkal az egy héttel ezelőtti lokális mélypont fölé zárt. Ha dollárban nézzük az árfolyamot, akkor már egy picit más a kép, hiszen nagyjából a lokális minimumra, 10 százalékot csökkenve esett az árfolyam. A DAX visszazárt a 9.500 pontnál található támasz fölé, annak ellenére, hogy jócskán alatta nyitott. Ugyan csökkenéssel tervezi indítani a napot, de mi ennek ellenére inkább abban hiszünk, hogy a pozitív tartományban fog zárni az index. A BUX esetében is emelkedésre számítunk a pénteki jelentősebb csökkenés után.



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. 27.	16:45	US	Beszerezési menedzser index	jún.	50,9	
jún. 27.	16:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	51,3	51,9

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli börzék sem tudták függetleníteni magukat a Brexit hatásaitól. A Dow Jones index 3,4%-ot, az S&P 500 index 3,6%-ot, a Nasdaq index 4,1%-ot esett.
- A pénteki Russell 1000 index átsúlyozása során az **Apple** súlya 2,77%-ról 2,52%-ra csökkenhetett a Credit Suisse számításai alapján, ami 1,3 milliárd értékű részvényt eladást jelenthetett.
- Pénteken a tartós cikkek megrendelés állománya 2,2%-kal esett májusban a várt 0,5% helyett.



SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Jelentős mínuszokat láhattunk pénteken az európai tőzsdéken a Brexit miatt. A FTSE100 végül 3,2%-ot, a DAX index 6,8%-ot, míg a CAC40 index 8,0%-ot veszített értékéből.
- Megtörtént, amire nem sokan számítottak, azaz a britek kiszavazták magukat az EU-ból. A piacon látott vérengzést kezelendően a Bank of England 250 milliárd fontnyi likviditást pumpált a rendszerbe. David Cameron brit miniszterelnök pedig bejelentette lemondását, amire legkésőbb októberig sor kerül. A sztori azonban még közel sem ért véget, ugyanis Skócia nem szeretne a partvonalon kívülre kerülni, ezért függetlenségi népszavazást írna ki.
- A mai napon Angela Merkel német kancellár délután három órakor fogadja Donald Tuskot, az EB elnökét, majd Francois Hollande francia elnökkel és Matteo Renzi olasz miniszterelnökkel találkozik. Ezen túl az EKB háromnapos jegybanki fóruma is kezdetét veszi az EKB, a Fed és a BoE közreműködésével.
- A spanyol parlamenti választást a konzervatív Néppárt (PP) nyerte a szavazatok 32,9%-val, ami 137 mandátumot jelent. A második helyen a Spanyol Szocialista Munkáspárt (PSOE) végzett 22,7%-kal és 85 hellyel. A második helyre várt Unidos Podemos csupán 71 parlamenti mandátumot szerzett. Az új spanyol törvényhozás július 19-én tartja alakuló ülését, ami során önállóan egyik párt sem tud majd a szavazatok alapján kormányra jutni, így koalíciós kormányt kell kialakítani, amit fél évvel ezelőtt sem sikerült összehozni.

Olaj, arany:

- A WTI 47,7 dollár volt ma reggel. A piacot jelentős változékonyság jellemezte, a piac hektikus mozgása főleg a Brexit miatti várakozásokkal függ össze. Bár Nagy-Britannia csak a 15. legnagyobb olajfogyasztó a világban, a Brexit alapvetően változtathatja meg az eurózóna gazdasági kilátásait. Némileg kedvező hír volt ugyanakkor, hogy Nigéria termelése 1,8-1,9 millió hordó/napra nőtt.
- Az arany 1.326 dollárra emelkedett. A Brexit hatásait próbálja árazni a piac. Fontos változás, hogy a FED kamatemelését teljesen kizárta idénre a piac, csak a decemberi emelésnek adnak néhány százalék esélyt. Az arany árát az év végével az USA elnökválasztása fogja még alapjaiban meghatározni.

Devizák:

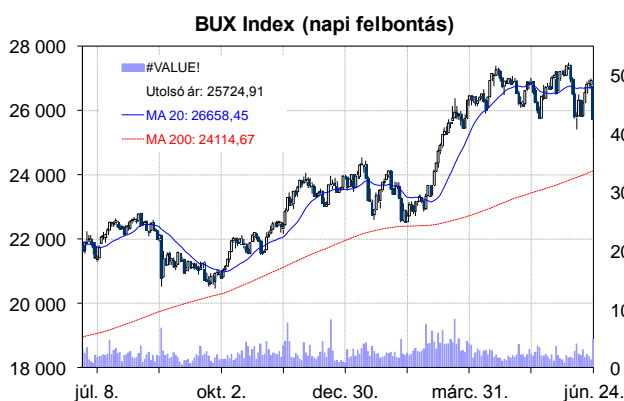
- A reggeli illikvid kereskedésben meglehetősen nagy mozgást láthattunk a forinttól. Az EURHUF árfolyam 315-ig csökkent, azonban ez csak nagyon rövid ideig tartott és ismét 317,5 környékén jegyzik az EURUSD devizapárt. Ez a pénteki lokális csúcshoz képest 4,5 forintnyi erősödést jelent az euróval szemben.
- A régiós devizák közül a lengyel zlotyi gyengült pénteken leginkább a Brexit miatt, mivel sérülékenyséjük nekik a legnagyobb a régióban, azonban péntek délután már a zlotyi is enyhén elkezdett visszább erősödni.
- Az EURUSD pénteki 1,1-es mélypontját követően némileg gyengült a dollár, de még ezzel együtt is a 200 napos mozgóátlag alatt maradt a devizapár árfolyama. Ma reggel 1,104-en jegyzik az EURUSD árfolyamát. A brit népszavazás eredménye teljesen átrendezte az amerikai kamatvárakozásokat. A határidős kamat megállapodások alapján a Fed kamatemelés valószínűsége 10% környékére csökkent, sőt a kamatvágás lehetősége is megjelent 10%-os valószínűséggel.

Távol-Kelet:

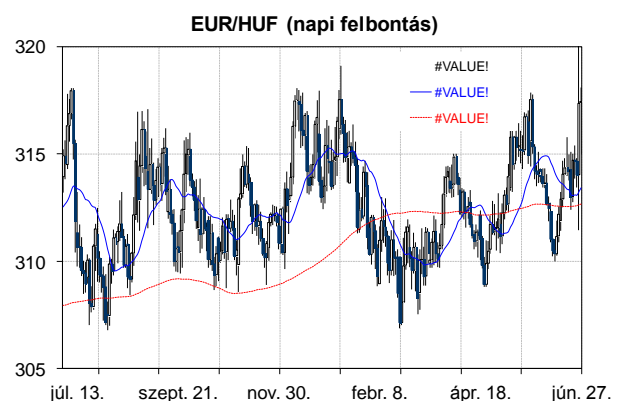
- A Nikkei 2,3%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index 0,4%-ot esett.
- Japánban a jegybank gőzerővel igyekszik stabilizálni a piacot. Ma reggel sok százmilliárd jen értékű likviditás növelést jelentettek be. A lépésre az után került sor, hogy a kormány és a jegybank válságtanácskozást tartottak a Brexit kapcsán kialakult helyzet miatt, melyen a kormány felszólította a jegybankot, hogy tegyenek meg mindent a pénzügyi stabilitás fenntartása érdekében.
- Egyre több elemzői vélemény jelenik meg a túl erős jen hátrányairól és a piac találgatja, hogy vajon mikor és milyen intészekedést fog a BoJ bejelenteni a jen árfolyamának gyengítése, de legalább is megállítása érdekében.
- Délután pedig a japán gazdasági miniszter fog az angliai operációval is rendelkező japán cégek vezetőivel tárgyalni, hogy megvitassák a kialakult helyzetet.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26 924	26 924	25 126	25 725



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,02	321,95	311,44	317,37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17 401	-3,4%	-3,0%
Nasdaq Composite	4 708	-4,1%	-7,3%
Nasdaq 100	4 286	-4,1%	-4,4%
FTSE 100	6 139	-3,1%	-9,1%
RDX	1 054	-1,2%	-7,5%
ISE 30	93 034	-3,5%	-8,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1 770	-4,5%	-24,2%
PX	820	-4,2%	-17,7%
Hang Seng	20 139	-0,6%	-24,5%
Russell 2000	1 128	-3,8%	-11,9%
Nikkei	15 309	2,4%	-26,1%
ATX	2 084	-7,0%	-16,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	119,70	-3,6%	69,3%
Arcelormittal	4,19	-12,9%	-41,8%
Axa	18,18	-15,5%	-23,8%
Banco Bilbao	4,84	-16,2%	-48,4%
Banco Santander	3,38	-19,9%	-50,1%
BASF	67,05	-6,8%	-20,0%
Bayer	87,65	-5,8%	-34,5%
BMW	68,57	-7,8%	-34,2%
BNP Paribas	39,40	-17,4%	-31,6%
Commerzbank	6,20	-13,6%	-48,6%
Daimler	54,90	-8,6%	-36,3%
Deutsche Bank	13,25	-15,9%	-53,7%
Deutsche Post	24,51	-7,4%	-9,8%
E.ON	8,47	-9,1%	-31,7%
Fiat Chrysler Automotives	5,71	-9,4%	-38,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,85	-6,3%	8,5%
Linde	124,21	-6,0%	-29,8%
Lufthansa	11,00	-9,2%	-7,3%
Nokia	5,04	1,3%	-20,9%
Osram	44,20	-6,5%	-1,8%
Raiffeisen	11,27	-7,5%	-18,6%
Ryanair	12,34	-9,8%	-0,4%
SAP	66,70	-6,0%	2,0%
Siemens	89,49	-7,6%	-5,8%
Telefonica	7,73	-16,1%	-42,6%
Thyssenkrupp	17,50	-11,7%	-27,7%
Total	40,62	-7,0%	-12,5%
Unicredit	2,08	-23,8%	-67,9%
Volkswagen	128,77	-4,7%	-41,5%
Wizz Air	20,18	-20,7%	-5,7%

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

Vállalati hírek

- Mától osztalékszolvány nélkül fogrog az ANY Biztonsági Nyomda. A cég 67 forint osztalékot fizet részvényenként július 5-től kezdődően.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	439	-3,5%	9,7%	1 822 001
MOL	16 180	-3,3%	12,8%	150 413
OTP	6 325	-7,5%	13,2%	1 873 398
Richter	5 331	-2,3%	26,9%	537 634

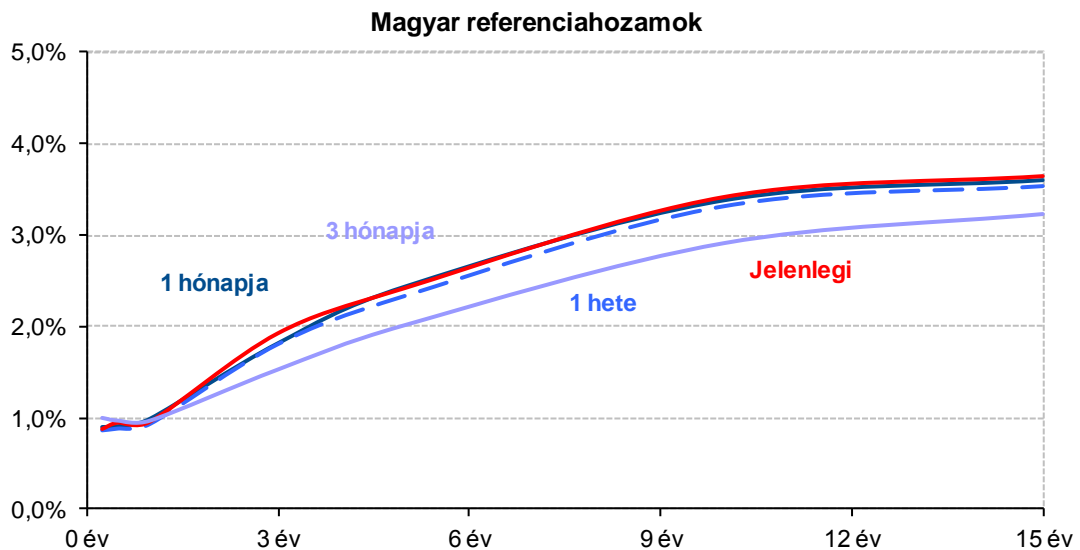
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18 950
Tartás	2016.06.01	7 200
Felhalmozás	2016.05.03	6 080

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-5,4%	-11,3%
Távközlés	47	-1,3%	1,6%
Olaj	1 109	-4,6%	-16,4%
Gyógyszer	504	-3,3%	-14,1%
Szállítványozás	7 321	-4,6%	-11,2%
Félvezető	123	-4,8%	7,6%
Közszolgáltató	51	0,6%	21,1%
Hadiipar	2 991	-3,5%	-1,1%

Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,51%	-4,9	-96,2
EMU 10 éves	0,08%	-3,2	-100,1
Magyar 10 éves	3,42%	23,0	-39,0
USA 5 éves	1,03%	-4,5	-72,8
EMU 5 éves	0,54%	-1,0	-70,7
Magyar 5 éves	2,42%	20,0	-49,0
Japán 5 éves	0,28%	-0,8	-39,5
EMU 3 hónapos	0,52%	1,7	-32,9



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

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, tőzsdedetagság: 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.