

BUX 26.383	0,6%	Mtel 445	0,2%	Bayer 89,2	-0,6%	EUR/HUF 317,04	0,1%	Olaj (\$)	49,9	4,2%
DAX 9.612	1,7%	MOL 16.535	-0,7%	BMW 66,2	-0,6%	EUR/USD 1,1125	0,5%	Arany (\$)	1.319	0,6%
S&P 2.071	1,7%	OTP 6.458	0,9%	Commerzbank 5,9	-1,1%	USD/HUF 284,99	-0,5%	Réz (\$)	218,4	0,6%
RDX 1.079	1,8%	Richter 5.550	1,6%	Lufthansa 10,5	-0,8%	USD/JPY 102,83	0,1%	10Y hozam	3,2	-10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Két bank bukott el a Fed stressz tesztjének második körén
- Tovább tart a rali az európai piacon
- Emelkedik a WTI árfolyama, stagnál az arany ára
- A 200 napos mozgóátlagot kerülgeti az EUR/USD
- Pocsék adat ellenére is emelkedik Ázsia
- A Richter felvásárolja a svájci Finox Holding biotech céget
- A Moody's pozitívrá javította az OTP forint betét minősítés kilátását
- Tovább veszi az OTP-t a Csányhoz köthető alap
- Saját részvényt vett a Richter
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Richter egy komoly akvizíciót jelentett be ma reggel, a svájci székhelyű Finox Holding nevű gyógyszergyártót vásárolják meg 190 millió svájci frankért (55 milliárd forint). A svájci biotechnológiai vállalat a női termékenységgel összefüggő termékek fejlesztését és értékesítését végzi. A Finox Holding készítménye, a BEMFOLA® egy bioszimiláris r-hFSH, ami a petefészek stimulálásával kezeli a meddőséget. A Richter globális jogokat szerez a BEMFOLA®-ra vonatkozóan, amely az EU területére 2014 májusában kapott forgalomba hozatali engedélyt, és amelyet már több mint 20 országban értékesítenek. A gonadotropin világpiaca jelenleg több mint 2 milliárd eurót tesz ki (USA nélkül számítva 1,5 milliárd euró), és évi mintegy 4%-os ütemben gyarapszik. A Richter termékportfóliójába beleillik a felvásárlás, a tranzakciót pedig könnyen tudja finanszírozni akár készpénzből is. A hírt pozitívan értékeljük, de a Finox Holding társasággal kapcsolatos pénzügyi adatok nem nyilvánosak, ezért a vételárat egyelőre nehéz megítélni.



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. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	máj.	2.7%	2.6%	
jún. 30.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	ápr.	959	989	
jún. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	máj.	-1.4%	-2.2%	
jún. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	jún.	6.1%	6.1%	
jún. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	jún.	-11	-5	
jún. 30.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q1	-32.662	-28	
jún. 30.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q1	2.1%	2%	
jún. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	-0.1	0	
jún. 30.	13:30	EMU	EKB jegyzőkönyv	jún.			
jún. 30.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	259	267	
jún. 30.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	2142	2151	
jún. 30.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	44.2		
jún. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	jún.	49.3	51	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap is kitartott a jó hangulat a tengerentúlon, az indexek komoly emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow Jones 1,64%, S&P500 1,7%, Nasdaq 1,86%).
- A Fed első körös stressz tesztje során mind a 33 bank esetében teljesült a minimális tőkeigény. Tegnap került publikálásra az újabb körös beszámoló, ahol az osztalékfizetési és részvény visszavásárlási programok keretösszegei dőltek el. A 33 legnagyobb bankból 31 esetében fogadta el a Fed a terveket, a **Banco Santander** és a **Deutsche Bank** tengerentúli leánya bukott el a teszt második körén. A **Morgan Stanley**-nek új tervet kell benyújtania kisebb hiányosságok miatt.
- A **J.P Morgan** 10,6 milliárd euró értékben tervez részvényeket visszavásárolni a következő egy év során, az osztalék pedig változatlanul 48 cent. A **Citigroup** 8,6 milliárd dolláros visszavásárlási programja a következő egy évre vonatkozik, és a negyedévenkénti osztalékot 5 centről 16 centre emelik. A **Bank of America** 5 milliárd dollárt tervez a visszavásárlásokra elkölteni egy éves távlatban, a negyedéves osztalékot pedig 5 centről 7,5 centre módosítják.
- Gyengén sikerült a függőben lévő lakásértékesítések májusi értéke, éves alapon 2,4%-kal bővültek az eladások, miközben a piac 4,6%-os növekedésre számított.
- A személyi jövedelmek a várt 0,3% helyett 0,2%-kal bővültek júniusban, míg a személyi kiadások a vártak megfelelően 0,4%-kal növekedtek.
- Ma délután Chicagói beszerzési menedzser index és a szokásos friss heti segélykérelmek száma érkezik.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Ismét jó napot tudhatnak maguk mögött az európai részvényindexek. Különösen a FTSE 100 teljesítménye volt kiemelkedő, ami 3,6%-ot emelkedett. A DAX 1,8%-ot, a CAC40 2,6%-ot emelkedett, és szintén 2-3% között emelkedtek a dél-európai részvényindexek.
- Az IMF lefelé mutató kockázatokat lát a német növekedés terén. Mivel Németország egyik legfontosabb külföldi partnere Anglia, így a Brexit miatti bizonytalanság visszahathat a német gazdaságra is. Ezért gondolkodnak azon, hogy a növekedési kilátásokat lejjebb vegyék. Azok az elemzőházak, melyek már módosították előrejelzésüket, jellemzően néhány tized százalékkal lassabb növekedést várnak, mint korábban.
- Az EKB alelnöke Vitor Constancio is igyekezett nyugtatni a piacokat, ugyanis arról beszélt, hogy minden eszközük megvan ahhoz, hogy kezeljék a britek kilépését. A piac várja is az EKB beavatkozását, ugyan a határidős kamatügyletek alapján a júliusi kamatvágás esélye kiárazódott, azonban az ezt követő szeptemberi ülésen továbbra is kamatvágásban bízik a piac. Az EKB alelnöke arról is beszélt, hogy a mostani sokk teljesen más, mint amit a Lehman csődje után láthattunk, ezúttal a pénz- és tőkepiacok nem fagytak be.

Olaj, arany:

- A WTI 39,4 dollár volt ma reggel, miután az EIA adatai szerint több mint 4 millió hordóval 526,6 millió hordóra estek az USA nyersolaj készletei. Az USA nyersolaj termelése is napi 55 ezer hordóval napi 8,62 millió hordóra esett. Erős volt a finomítói kereslet is, ami mutatja, hogy a fogyasztás továbbra is robusztus erővel nő az Egyesült Államokban. A Goldman Sachs is némileg optimistább jelentést adott ki: a legfontosabb tényező szerintük a nigériai termelés lesz a második félévben. Ha a tűzszünet életbe lép, akkor ismét jelentősen nőhet a nigériai termelés a mostani napi 1,8 millió hordós szintről.
- Az arany 1.316 dolláron stagnált. Az USA kamatlábainak alakulása és a Brexit hatása mellett érdekes adat látott napvilágot, mely szerint az indiai import 7 éves mélypontra esett, és mindössze 700 metrikus tonnát ért el. India a fizikai arany egyik legnagyobb vevője a piacon. A magasabb árak azonban elriasztják a vevőket, ami magyarázza, hogy 2009 óta miért esett vissza ismét a kereslet. A dollár globális erősödése is emeli a feltörekvő piaci devizákban számolt aranyárat, ami jelentősen visszaveszi az érdeklődést a nemesfém iránt.

Devizák:

- Megnyugodtak a kedélyek a devizapiacon, a forint nem tudott érdemben elmozdulni a tegnapi kereskedésben, az euró ellenében 317 forint környékén oldalazott az árfolyam. A ma reggeli kereskedésben enyhe forinterősödés látható, 316,7-ig esett az árfolyam.
- A dollár piacán nagyobb mozgás volt tegnap, a gyengülés irányába mozdult el a tengerentúli fizetőeszköz. Egy fontos szintet, a 200 napos mozgóátlagot sikerült áttörnie az EUR/USD devizapárnak, és 1,112-ig emelkedett az árfolyam. A hajnali órákban egy fordulatot láthattunk, és a kurzus visszatesztelte az 1,11-nél található 200 napos mozgóátlagot.
- Az angol font tegnap is korrigált a dollár ellenében, az árfolyam megérintette az 1,35-ös szintet, ahol egy komolyabb ellenállás zóna kezdődik.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 1,7%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke változatlan maradt.
- Az előzetes adatok alapján rendkívül gyenge lett májusban a japán ipari termelés. Míg a piac 1,9%-os bővülésre számított, a valóságban 0,1%-os csökkenés következett be. A gyenge adatban valószínűleg jelentős szerepet játszott az erős jen negatív hatása, ami az exportot érinti súlyosan. 15 szektorból 11-ben csökkent a termelés.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mínuszban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.227	26.472	26.227	26.383

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	316,79	317,63	316,11	317,04

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.695	1,6%	0,4%
Nasdaq Composite	4.779	1,9%	-4,2%
Nasdaq 100	4.365	1,7%	-0,7%
FTSE 100	6.360	3,6%	-2,5%
RDX	1.079	1,8%	-4,5%
ISE 30	94.515	-0,5%	-5,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.756	0,3%	-24,2%
PX	808	0,2%	-17,7%
Hang Seng	20.768	1,6%	-20,9%
Russell 2000	1.132	2,2%	-9,8%
Nikkei	15.635	0,4%	-22,7%
ATX	2.077	2,4%	-13,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	126,20	2,5%	83,4%
Arcelormittal	4,15	4,6%	-38,7%
Axa	17,84	3,7%	-21,2%
Banco Bilbao	5,02	3,4%	-42,9%
Banco Santander	3,48	3,5%	-44,5%
BASF	67,40	1,9%	-15,0%
Bayer	89,20	-0,6%	-29,2%
BMW	66,22	-0,6%	-32,8%
BNP Paribas	39,51	3,0%	-27,0%
Commerzbank	5,92	-1,1%	-48,7%
Daimler	53,84	-0,7%	-34,5%
Deutsche Bank	12,66	-1,2%	-53,3%
Deutsche Post	24,88	2,1%	-5,5%
E.ON	8,73	3,0%	-27,2%
Fiat Chrysler Automotives	5,39	-0,8%	-37,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,72	0,4%	13,7%
Linde	124,90	1,6%	-26,7%
Lufthansa	10,46	-0,8%	-10,1%
Nokia	4,97	3,2%	-16,6%
Osram	44,83	2,4%	3,3%
Raiffeisen	10,93	0,0%	-16,3%
Ryanair	11,01	2,0%	-7,2%
SAP	67,56	1,5%	7,1%
Siemens	90,76	1,3%	0,1%
Telefonica	8,33	6,3%	-34,7%
Thyssenkrupp	18,00	1,8%	-23,3%
Total	42,95	3,8%	-1,4%
Unicredit	1,93	2,5%	-68,0%
Volksw agen	121,66	-3,5%	-41,4%
Wizz Air	18,51	5,7%	-14,5%

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

Vállalati hírek

- A Moody's 2016. június 29-én a magyar bankok működési környezetének javulása eredményeként megerősítette az **OTP** hosszú lejáratú minősítéseit és a 'Baa3' szintű hosszú lejáratú forint betét minősítés kilátását stabilról pozitívrá javította.
- Csányi Sándor, az **OTP** Bank elnök-vezérigazgatója minősített befolyása alatt álló CSAM Asset Management által kezelt alap 2016. június 28-án 6.332 forintos átlagáron 75.000 darab OTP törzsrészcévet vásárolt. Ezáltal a Sertorius (CSAM) tulajdona az OTP által kibocsátott részvényből 1.300.000 darabra (0,46%) nőtt. Ugyanakkor Csányi Sándor közvetlen részvénytulajdona változatlan maradt.
- A **Richter** 75.056 darab saját részcevet vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban, amit munkavállalói értékpapír-juttatási programjához kíván felhasználni. A társaság egyúttal 149.433 darab törzsrészcevet osztott ki munkatársainak.
- A **MOL** 2016. június 29-én 615 millió euró összegű rulírozó hitelszerződést írt alá tíz bankkal. A szerződés refinanszírozza az 1.000 millió euró összegű rulírozó hitelszerződés 2016 júniusában lejárt 439 millió euró összegű részét. A hitelszerződés 5 éves futamidejű és kétszer egy évvel meghosszabbítható, illetve lehetőség van a keretösszeg 300 millió euróval történő megnövelésére is a futamidő alatt. A lépés technikai jellegű, a jelenlegi hozamkörnyezetben a MOL kedvező finanszírozási feltételeket harcolhatott ki.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	445	0,2%	12,7%	1.063.017
MOL	16.535	-0,7%	14,2%	77.632
OTP	6.458	0,9%	15,3%	767.279
Richter	5.550	1,6%	30,6%	442.980

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

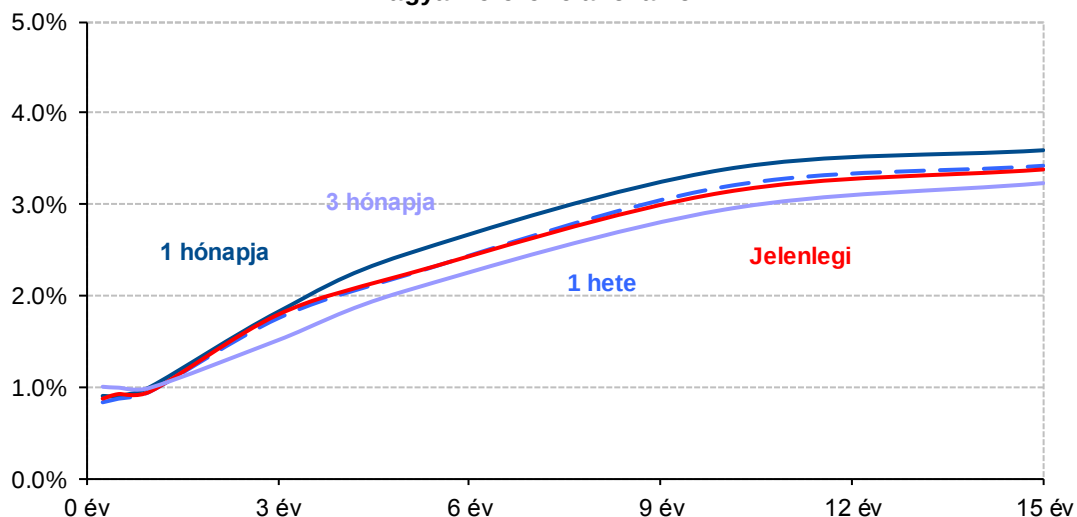
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	2,3%	-7,7%
Távközlés	48	1,1%	0,6%
Olaj	1.137	2,6%	-12,8%
Gyógyszer	523	2,0%	-8,8%
Szállítmányozás	7.413	2,2%	-8,4%
Félvezető	124	1,4%	10,6%
Közszolgáltató	51	0,3%	23,9%
Hadiipar	2.986	1,6%	1,0%

Államkötvények

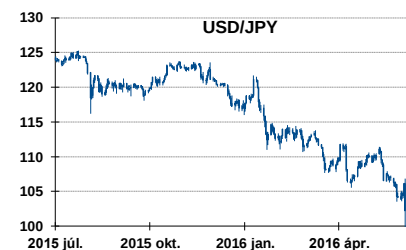
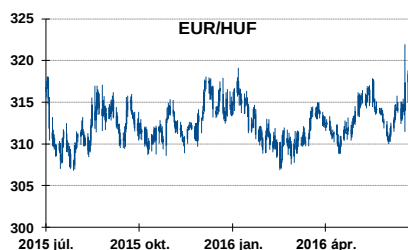
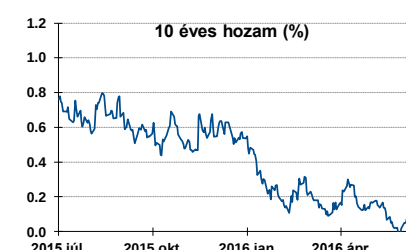
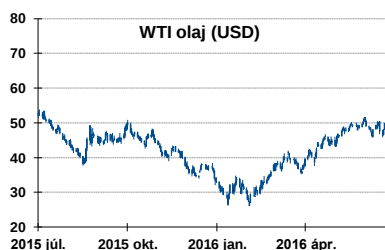
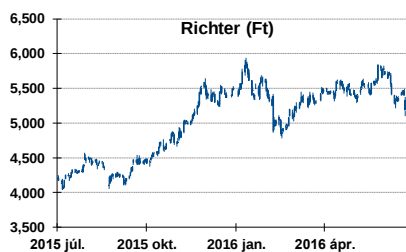
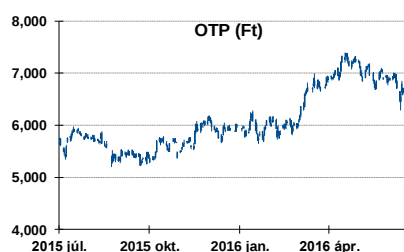
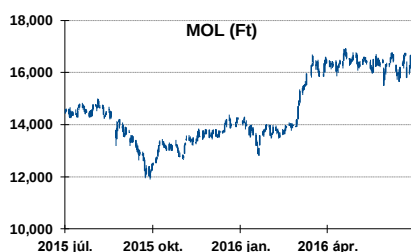
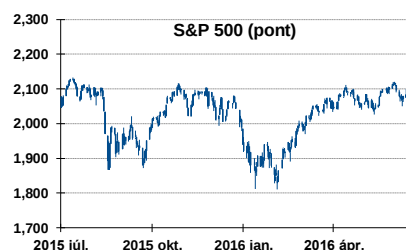
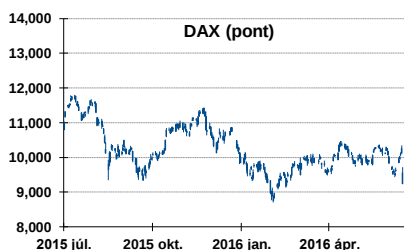
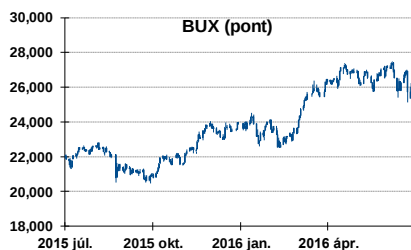
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,7	-84,4
EMU 10 éves	0,07%	-1,4	-92,2
Magyar 10 éves	3,26%	-4,0	-77,0
USA 5 éves	1,22%	-1,1	-60,2
EMU 5 éves	0,45%	0,2	-66,7
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-79,0
Japán 5 éves	0,23%	0,2	-44,0
EMU 3 hónapos	0,51%	-0,4	-37,0

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, 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.