

BUX 22.327 0,1%	Mtel 428 -0,5%	Bayer 126,3 -1,0%	EUR/HUF 311,88 0,2%	Olaj (\$) 59,1 1,9%
DAX 11.197 -1,3%	MOL 14.960 0,1%	BMW 99,3 -0,1%	EUR/USD 1,1114 -1,1%	Arany (\$) 1.172 -0,4%
S&P 2.093 -0,1%	OTP 5.385 -2,1%	Commerzbank 11,9 -1,6%	USD/HUF 280,61 1,3%	Réz (\$) 269,3 0,2%
RDX 1.113 0,6%	Richter 4.550 -1,2%	Lufthansa 12,4 -0,3%	USD/JPY 125,63 1,0%	10Y hozam 3,7 13,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Érdeemes az Apple-re figyelni a következő napokban
- A változás szele fúj Törökországban
- Kismértékben enyhül az olajár esés az OPEC ülés után, nyomás alatt maradt az arany
- Nagyt erősödött pénteken a dollár
- Gyenge adatok ellenére emelkedik Kína
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A török választások tematizálják a mai reggelt. Meglepetés született a parlamenti választásokon. Erdogan pártja (AKP, 258 hely) nem szerzett többséget, így koalícióban tud csak kormányozni. A másik opció, hogy új választások lesznek. Egy biztos, marad a bizonytalanság, ami akár több hónapig is elhúzódhat. Az AKP miniszterelnök jelöltjének 45 napja van arra, hogy felállítsa kormányát. Ha ez nem sikerül, akkor a 25 százalékot szerzett republikánusok (CHP, 132 hely) próbálkozhatnak a kormányalakítással. A legvalószínűbb forgatókönyv egyébként az, hogy az AKP a kurdokkal (HDP, 13,1 százalék, azaz 80 hely) próbál kormányt alakítani, és így 338 hellyel rendelkezne a koalíció a szimpla többséghez szükséges 276 hellyel szemben. Mindenesetre a választási eredmények alapján úgy tűnik, elúszik az elnöki rendszer bevezetésének lehetősége. A politikai bizonytalanság pedig rövidtávon gazdasági bizonytalanságot hordoz magában, amelynek hatására gyengül a török líra, magasabb lehet az infláció, szigorúbb lehet a monetáris politika és kisebb lehet a gazdasági növekedés.

A jó pénteki amerikai foglalkoztatási adatok erősítik a dollárt, miközben a gyengülő török líra is hatással van a magyar fizetőeszközre. Közben a hétfői nem túl barátságos nyilatkozatok hatására a görög CDS felár valószínűleg tovább fog emelkedni 22,8 százalékról, ami amúgy is 2,3 százalékponttal magasabb, mint a csütörtöki érték volt.

Közben a G7 csúcstalálkozójával kapcsolatban a sajtót leginkább érdeklő hír a hatalmas költség (130 millió euró) volt, pedig mind gazdasági, mind geopolitikai kérdéseket is megvitattak a tagállamok.

Úgy tűnik, hogy ezek a fejlemények nem túl kedvezőek a mai kiáltásokat tekintve, így mind a DAX, mind a BUX index esetében csökkenésre számítunk.



**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. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), <b>tény</b>	ápr.	27.9	19.6
jún. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), <b>tény</b>	ápr.	0.1%	1.4%
jún. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), <b>tény</b>	ápr.	23.0	22.1
jún. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, <b>tény</b>	ápr.	929	534
jún. 8.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	máj.	-609.8	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Oldalazás jellemezte a pénteki napot a tengerentúlon, az indexek vegyesen zárták a kereskedést (Dow -0,32%, Nasdaq 0,18%, S&P500 -0,14%).
- Jól sikerültek a munkaerőpiaci adatok pénteken. Összesen 280 ezer új munkahely jött létre a mezőgazdaságon kívüli szektorban, amely lényegesen jobb a várt 226 ezernél. A munkanélküliségi ráta pedig a várt stagnálás (5,4%) helyett 5,5%-ra emelkedett. Ez az aktivitási ráta változásának köszönhető, és önmagában nem negatív üzenet. Az viszont jó hír, hogy a bérek a várt 0,2% helyett 0,3%-kal emelkedtek májusban havi alapon. Az adatok azt erősítik, hogy a Fed-nek már nem kell sokáig várnia az első kamatemeléssel.
- Az **Apple** a következő két hónapban bevezetné Nagy-Britanniában az Apple Pay szolgáltatását. A mai napon kezdődő éves fejlesztői konferencián (WWDC) emellett szóba kerülhet a régóta várt zenei streaming szolgáltatás és az Apple Watch applikációk kérdésköre is.
- Tovább terjeszkedik a **Netflix** Európában. Olaszország, Portugália és Spanyolország a következő a sorban. A cég 2016 végéig 200 országban kívánja elérhetővé tenni szolgáltatásait (jelenleg 50 országban van jelen), amik 2017-től már profitot is termelhetnek.
- Az **Alibaba** pénteken bejelentette, hogy felhőalapú szolgáltatások üzletága, az Aliyun partnerségi megállapodást kötött az **Intel**-lel és több telekommunikációs céggel világszerte.

### Európa:

- A hét utolsó napján az esésé volt a főszerep. A FTSE 100 index 0,8%-ot, a DAX és a CAC 40 index pedig 1,3%-ot veszített értékéből.
- 96%-os feldolgozottság mellett Erdogan pártja a szavazatok 41,5%-át szerezte meg a hétvégi választásokon. Ez azt jelenti, hogy az AKP elvesztette abszolút többségét, ugyanis az 550 fős törvényhozásban 261 mandátumot kapott. A kurdbarát HDP párt sikeresen megugrotta a 10%-os bekerülési küszöböt, és nagyságrendileg 80 mandátumot szerzett. A balközép CHP 25,2%-ot, a jobboldali MHP pedig 16,7%-ot szerzett.
- Janisz Varufakisz görög pénzügyminiszter szerint az uniós javaslat a sértés határait súrolja. Az EB ötoldalás dokumentuma ÁFA emelést, valamint a közalkalmazotti bérek és nyugdíjak csökkentését irányozta elő. Alekszisz Ciprasz miniszterelnök kijelentette, hogy semmiféle olyan megoldást nem hajlandóak elfogadni, ami nem terjed ki az adósság átalakítására. A tárgyalások a szerdai brüsszeli csúcson folytatódhatnak.
- A Standard & Poor's egy fokozattal „A” színtről „A+” –ra minősítette Írország adóbsorolását pozitív kilátás mellett. A hitelminősítő szerint a munkanélküliségi ráta 9,8%-ról 7,5%-ra eshet 2017-re, és a bérek 3%-kal nőhetnek az előttünk álló években. 2018-ra 85%-ra eshet a GDP arányos államadósság szintje a 2014 év végi 118,9%-ról.

### Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 58,6 dollárig nőtt, ami a pénteki szintekhez képest emelkedést jelent, igaz, volt közben az árfolyam 59 dollár fölé is. Irán megerősítette, hogy ha feloldják a szankciókat, akkor készek azonnal többletmennyiséget piacra dobni. Ez akár napi egy millió hordó is lehet, ami jelentősen lefelé tudná lendíteni az árakat.

- Az arany 1.173 dolláron stabilizálódott. A pénteki erős munkanélküliségi adat javítja az esélyét egy idei kamatemelésnek, ami alapvetően negatív az aranyra nézve. Az USA gazdasága nagyon erős, továbbra is kiemelkedő mértékben keletkeztek új munkahelyek.



### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

#### Devizák:

- A múlt heti forintgyengülést egy korrekció szakította meg csütörtökön, de azóta ismét gyengül a forint az euró ellenében. A reggeli kereskedésben már 312-ig kapaszkodott vissza a kurzus, és folytatódhat a forint gyengülése a 315-ös ellenállásig.
- Pénteken a vártnál kedvezőbb munkaerőpiaci adatok segítették a dollár erősödését. Az EUR/USD árfolyama 1,11-ig zuhant, ahol egy támasz is található. Ha a lendületes esés folytatódik, akkor az 1,086-os támaszt tesztelheti vissza hamarosan az árfolyam.
- A török választások megmozgatták a líra árfolyamát, a dollárral és az euróval szemben is intenzív gyengülést mutat a török fizetőeszköz. Az árfolyam ráadásul új csúcsra kapaszkodott mindkét fizetőeszközzel szemben.

#### Távol-Kelet:

- A Nikkei értéke változatlan maradt, azonban a gyenge külkereskedelmi adatok ellenére a Hang Seng 0,4%-kal, a Shanghai index pedig 1,4%-kal emelkedett.
- A kínai export és az import mértéke is jelentősen csökkent májusban. Dollárban az export 2,5%-kal, az import pedig 17,6%-kal esett vissza. Az export esetében a várakozás 4,4%-os visszaesés, az import esetében pedig 10%-os visszaesés volt. Az import visszaesése a gyenge belső keresletre utal. Az adatok ismételten kétséget ébreszthetnek a 7%-os növekedési cél elérését illetően. Az exportnál három hónapja folyamatosan visszaesés tapasztalható.
- A gyenge kínai makroadatok miatt ismét erősödtek az újabb stimulusról szóló spekulációk.
- Vártnál nagyobb mértékben növekedett a japán GDP. Az első negyedéves végleges adatok alapján a japán gazdaság évesített alapon 3,9%-kal bővült, míg a várakozás csak 2,8%-os növekedés volt. A GDP deflátor (az infláció egyfajta mérőszáma) a várakozásokkal összhangban 3,4% lett.

#### Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.304	22.473	22.270	22.327

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,09	312,74	311,09	312,60

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.849	-0,3%	5,5%
Nasdaq Composite	5.068	0,2%	17,3%
Nasdaq 100	4.477	-0,2%	18,0%
FTSE 100	6.805	-0,8%	-0,8%
RDX	1.113	0,6%	-14,9%
ISE 30	100.259	-0,7%	1,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.366	-1,0%	-5,3%
PX	1.005	-1,4%	-3,0%
Hang Seng	27.383	0,5%	19,3%
Russell 2000	1.261	0,8%	8,2%
Nikkei	20.450	-0,1%	35,6%
ATX	2.545	-2,6%	-0,9%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,21	-0,9%	-8,2%
Arcelormittal	9,89	-1,1%	-12,1%
Axa	22,41	-1,5%	19,5%
Banco Bilbao	8,99	-0,9%	-9,2%
Banco Santander	6,54	-0,6%	-16,4%
BASF	81,86	-0,8%	-4,6%
Bayer	126,31	-1,0%	19,9%
BMW	99,32	-0,1%	7,0%
BNP Paribas	55,30	-1,8%	6,5%
Commerzbank	11,92	-1,6%	-3,7%
Daimler	81,81	-0,5%	16,5%
Deutsche Bank	27,58	-1,1%	-2,7%
Deutsche Post	26,51	-0,1%	-3,2%
E.ON	13,00	-0,7%	-9,7%
Fiat Chrysler Automotives	13,93	-3,3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,75	-0,1%	28,1%
Linde	169,31	-0,2%	9,5%
Lufthansa	12,37	-0,3%	-37,3%
Nokia	6,45	-2,6%	15,6%
Osram	45,70	-3,2%	22,3%
Raiffeisen	13,72	-2,2%	-47,2%
Ryanair	11,70	-0,5%	60,4%
SAP	66,21	-0,5%	20,2%
Siemens	95,51	-0,8%	-3,5%
Telefonica	12,70	-1,0%	3,9%
Thyssenkrupp	23,93	0,2%	10,5%
Total	45,56	0,1%	-12,3%
Unicredit	6,33	-2,7%	-6,6%
Volkswagen	213,23	-0,7%	10,1%
Wizz Air	23,06	7,0%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A **MOL** és az Unicredit Bank A.G. közötti, 2015. január 27-én aláírt 5.380.496 darab „MOL részvényre vonatkozó részvény opciós szerződés kötési ára 41,43762 dollárra módosult.



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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	803	1,6%	-10,3%	6.962	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	428	-0,5%	28,1%	291.806	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.960	0,1%	15,5%	72.352	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.385	0,6%	14,7%	488.390	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.550	-0,4%	12,5%	162.050	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

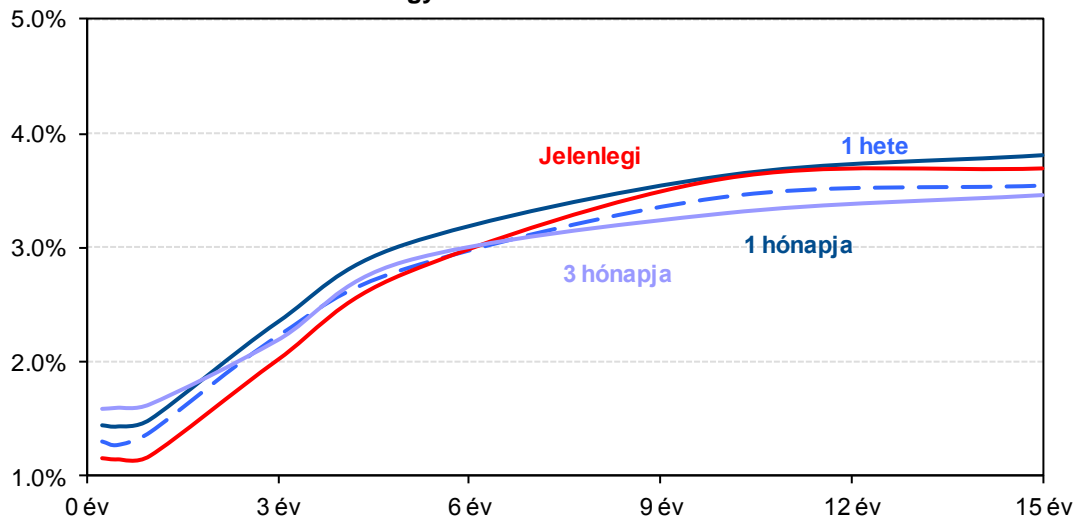
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,6%	8,7%
Távközlés	45	-6,0%	-8,0%
Olaj	1.326	0,6%	-19,2%
Gyógyszer	583	-0,6%	14,0%
Szállítmányozás	8.510	0,9%	3,7%
Félvezető	115	0,0%	11,9%
Közszolgáltató	43	-1,2%	-0,8%
Hadiipar	2.995	-0,2%	10,0%

### Államkötvények

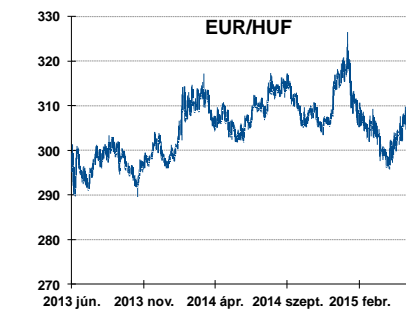
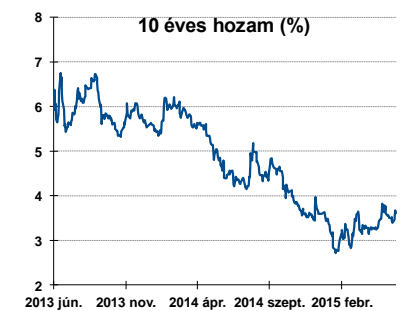
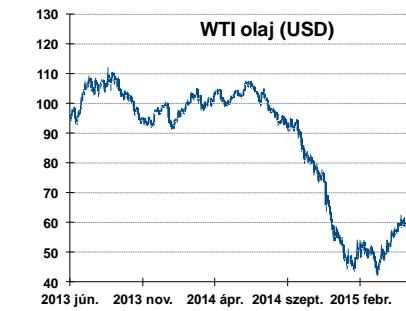
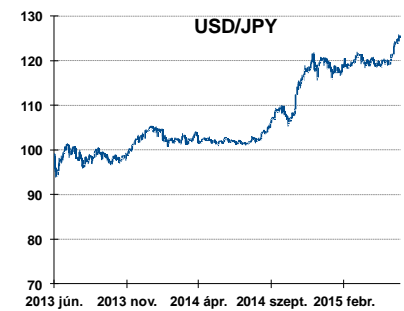
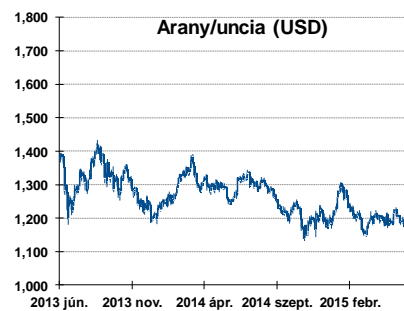
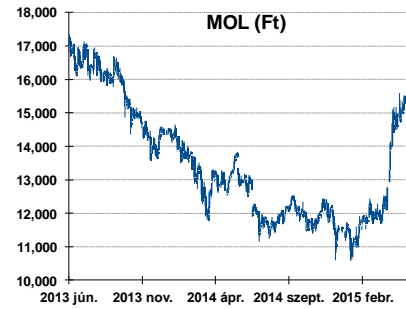
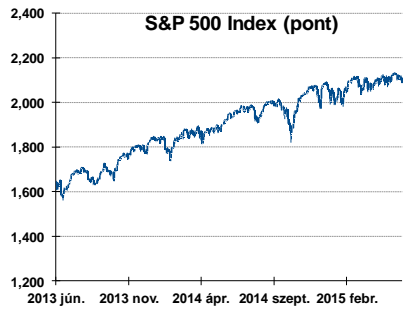
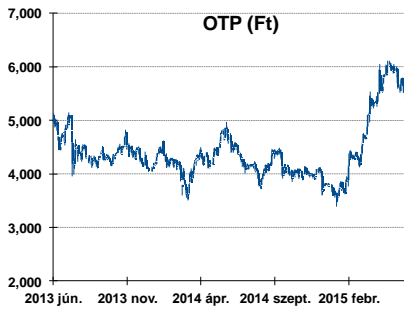
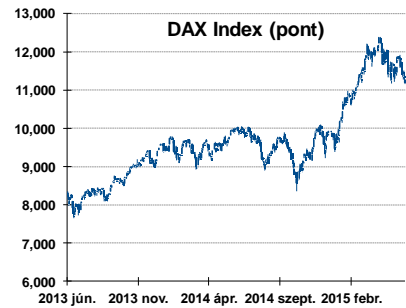
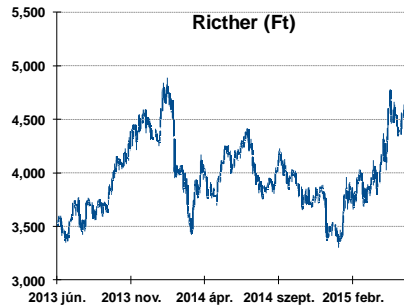
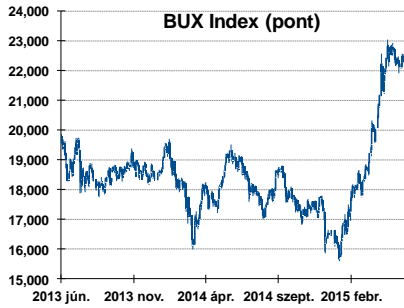
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,40%	-0,7	-18,7
EMU 10 éves	0,84%	0,6	-56,1
Magyar 10 éves	3,61%	-6,0	-111,0
USA 5 éves	1,74%	0,2	9,9
EMU 5 éves	0,17%	0,8	-25,0
Magyar 5 éves	2,78%	-8,0	-78,0
Japán 5 éves	0,11%	0,1	-6,4
EMU 3 hónapos	0,19%	0,2	-24,8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 1,65    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 csökkeni 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:

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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://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](http://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.

---