

BUX 21.843 -2,2%	Mtel 430 0,5%	Bayer 123,5 -2,2%	EUR/HUF 313,93 0,7%	Olaj (\$) 58,1 -1,7%
DAX 11.065 -1,2%	MOL 14.720 -1,6%	BMW 96,8 -2,6%	EUR/USD 1,1291 1,6%	Arany (\$) 1.174 0,2%
S&P 2.079 -0,6%	OTP 5.201 -3,4%	Commerzbank 11,7 -1,6%	USD/HUF 277,94 -1,0%	Réz (\$) 269,7 0,1%
RDX 1.115 0,2%	Richter 4.435 -2,5%	Lufthansa 12,3 -0,9%	USD/JPY 124,49 -0,9%	10Y hozam 3,6 -6,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Zenei lehet füleinknek az Apple újítása
- Továbbra sincs megállapodás a görögökkel
- Süllyed a WTI, stabilizálódott az arany ára
- Hirtelen gyengülni kezdett a forint
- Hatalmas leépítés a HSBC-nél
- További esésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Csúnyán elbántak tegnap a török részvénypiacal. A befektetők mindennél jobban gyűlölik a bizonytalanságot, az pedig most épp van elég Törökországban. A török líra 3,4%-kal gyengült a dollárral szemben és a török részvényindex is 5%-ot zuhant. A negatív hangulat pedig az európai kereskedelemre is jócskán rányomta bélyegét.

Ma este fontos döntésre készül az MSCI, hiszen az indexszolgáltatónál ma éjjel döntenek arról, hogy a shanghai „A” sorozatú részvények bekerülhetnek-e az MSCI Emerging Market indexcsaládba. Ez a döntés nem csak a kínai részvénypiacoknak fontos, de az összes feltörekvő piac számára is, hiszen egy pozitív döntés esetén helyet kéne csinálni az indexben az új kínai részvényeknek, vagyis minden más piacnak csökkenne a súlya.

A magyar hozamgörbe az MNB döntése óta szinte napról napra meredekebbé válik, ahogy a rövid oldalon 5 éves futamidő alatt folyamatosan nyomja le a hozamokat az extra mesterséges állampapír kereslet, a hosszú oldalon viszont nem igazán tapasztalhatunk hasonló folyamatokat.

A mai kereskedésben is maradhat a feszült hangulat, így további csökkenésre számítunk.



### 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. 9.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), <b>tény</b>	máj.	-0.3%	<b>0.5%</b>
jún. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	ápr.	▲ -2817 ▲	-2600
jún. 9.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	▲ 1% ▲	1%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Rossz hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon. Makroadatok hiányában a görög fejlemények és a törökországi választások eredménye hatott negatívan az árfolyamokra (Dow -0,46%, Nasdaq -0,92%, S&P500 -0,66%).
- Makrogazdasági adatok ma sem érkeznek a tengerentúlról.
- A San Fransiscó-i fejlesztői konferencián az **Apple** bemutatta új operációs rendszerét. A régóta rebesgetett zeneszolgáltatás június végén 100 országban indul el, és havi 10 dollárba kerül majd, míg a családi csomag (6 tag) 15 dollár lesz. Az Apple okosórához pedig tömegével gyártják majd az appokat a fejlesztők, így már e-mailekre is tudunk rajta keresztül válaszolni.
- A **McDonald's** közzétette utolsó havi értékesítési statisztikáját, ami szerint a legalább 1 éve nyitva lévő boltok eladásai 0,3%-kal estek májusban, a várt 0,9%-os visszaesés helyett, ugyanakkor az amerikai piacon 2,2%-os mínuszt láthattunk az 1,7%-os csökkenés helyett.
- A **FedEx** 25%-kal 25 centre emelte meg a negyedéves osztalék mértékét, amit július 2-án fizet ki a cég.

### Európa:

- Lefelé vették az irányt az európai indexek. A FTSE 100 index 0,2%-ot, a DAX index 1,2%-ot, míg a CAC 40 index 1,3%-ot esett.
- Angela Merkel arra figyelmeztette a görögöket tegnap, hogy lassan kifutnak az időből, úgyhogy nem ártana átgondolni a reformcsomag részleteit. Az ügyszó közel álló források szerint a hitelezők hajlandóak lennének tárgyalásokat folytatni arról, hogy 2016 március végéig hosszabbítsák meg a jelenleg futó mentőprogramot. Az egyeztetések a holnapi brüsszeli csúcson folytatódhatnak.
- Angela Merkel szerint elítélendő az ukrajnai Krím-félsziget bekebelezése, és készen állnak arra, hogy szigorítsák a jelenlegi büntető intézkedéseket.
- Makrofronton egyedül az első negyedéves euró zónás GDP adataira kell figyelniük.

### Olaj, arany:

- A WTI 58,5 dollárig süllyedt tegnap, mivel ismét erősödik a félelem, hogy a globális túlkínálat az árak eséséhez vezet. A piac arra spekulál, hogy miként alakul majd az amerikai nem-konvencionális kínálat és a kereslet. A 60 dollár feletti WTI egyébként egyes cégeket már arra készítet, hogy újraindítsák fúrási és repesztési tevékenységüket. Az EOG, az iparág legnagyobbika például jelezte ilyen irányú szándékát.
- Az arany 1.177 dolláron stagnált, miután korábban 1.162 dollárig süllyedt. A piac stabilizálódásra számít, mivel a Fed kamatemeléssel kapcsolatban kezdenek konszenzusra jutni a befektetők. Az arany idén 0,6%-kal esett dollárban.



## Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

**Devizák:**

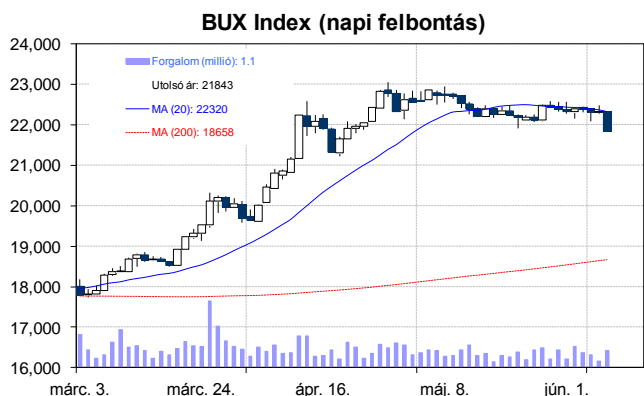
- Erőteljes forintgyengülés volt tegnap, az EUR/HUF árfolyama 314,2-ig emelkedett napon belül, ami új lokális maximumot jelent. Zárásra 313,5-ig zuhant az árfolyam, de a reggeli kereskedésben ismét elindult felfelé (a többi régiós devizához hasonlóan) az EUR/HUF. A következő ellenállás 317,1-nél húzódik.
- A pénteki dollárerősödés rövid életűnek bizonyult, mert tegnap az EUR/USD árfolyama nagy lendülettel emelkedni kezdett, és elérte az 1,13-nál húzódó emelkedő trendvonalat. A reggeli kereskedésben tovább emelkedett a devizapár, a következő ellenállás 1,15-nél húzódik.

**Távol-Kelet:**

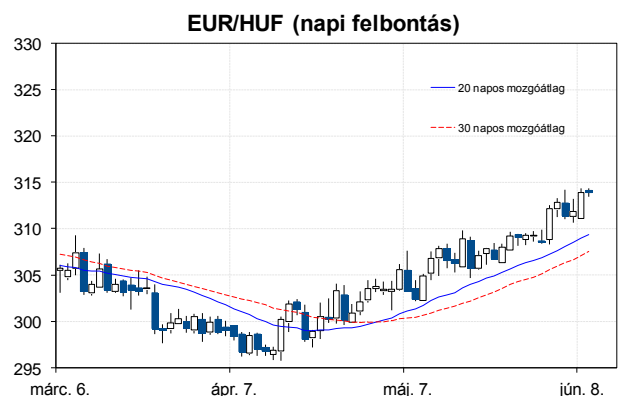
- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index 1%-ot esett.
- A **HSBC** bejelentette, hogy a korábbi pletykáknak megfelelően 25 ezer fővel csökkenti az alkalmazotti létszámot, aminek hatására 2 éven belül 5 milliárd dolláros költségcsökkentést tervez. Ezen túlmenően 290 milliárd dollár értékben csökkenti kockázattal súlyozott eszközállományát a bank. A tervzet nem tartalmazza a brazil és török egység értékesítését, ami további 25 ezer főt érint majd. A jövőben sokkal inkább az ázsiai piacokra fog koncentrálni a bank. A bankcsoport új ROE célt is kitűzött, ami 10%-nál magasabb tőkearányos nyereség elérése 2017-re. Korábban 2016-ra 12% és 15% közötti megtérülést irányoztak elő.
- A májusi kínai infláció a várt 1,3%-hoz képest csak 1,2% lett, azonban a tegnapi gyenge importadat után ez nem számít igazán nagy meglepetésnek. A gyengébb inflációs adat megjelenését követően ismét több elemzőház kifejtette véleményét, miszerint további monetáris és fiskális lazításra van szükség.
- A japán kormány tisztségviselője szerint az állami nyugdíjalap, a GPIF várhatóan egy, de legfeljebb 2 éven belül befejezi az alap átsúlyozását, melynek során jelentősen megnövelik a japán részvények arányát a portfólión belül. Ezidő alatt pedig folyamatos keresletet fog biztosítani a részvények iránt.
- Ma este dönt az MSCI arról, hogy a Shanghai „A” sorozatú részvények bekerülhetnek-e az MSCI Emerging indexcsaládba.
- A kínai értékpapír felügyelet mérlegeli annak a lehetőségét, hogy lehetővé tegye, hogy tovább görgessék a margin és a short szerződéseket. Ezt jelenleg nem engedik meg a szabályok, de az új szabályozás 1-2 alkalommal lehetővé tenné 6 hónapos futamidőre.

**Határidős piacok:**

- Az amerikai határidős indexek pluszban voltak, míg a főbb európai határidős piacok mínuszban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.326	22.326	21.831	21.843



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,13	314,32	313,47	313,93

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.767	-0,5%	4,9%
Nasdaq Composite	5.022	-0,9%	15,8%
Nasdaq 100	4.432	-1,0%	16,7%
FTSE 100	6.790	-0,2%	-1,2%
RDX	1.115	0,2%	-15,4%
ISE 30	95.206	-5,0%	-4,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.354	-0,5%	-5,1%
PX	997	-0,8%	-3,7%
Hang Seng	27.037	-1,0%	17,0%
Russell 2000	1.254	-0,6%	6,6%
Nikkei	20.151	-1,5%	33,2%
ATX	2.501	-1,7%	-2,6%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,78	-0,6%	-9,6%
Arcelormittal	9,71	-1,8%	-14,8%
Axa	22,12	-1,3%	18,4%
Banco Bilbao	8,82	-1,9%	-11,0%
Banco Santander	6,44	-1,5%	-18,3%
BASF	80,18	-2,1%	-6,7%
Bayer	123,51	-2,2%	17,7%
BMW	96,78	-2,6%	4,7%
BNP Paribas	54,63	-1,2%	4,4%
Commerzbank	11,73	-1,6%	-6,1%
Daimler	79,82	-2,4%	14,6%
Deutsche Bank	28,47	3,2%	0,6%
Deutsche Post	26,09	-1,6%	-4,1%
E.ON	12,75	-1,9%	-11,4%
Fiat Chrysler Automotives	13,86	-0,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,55	-1,7%	27,0%
Linde	166,91	-1,4%	8,2%
Lufthansa	12,26	-0,9%	-38,4%
Nokia	6,37	-1,2%	15,0%
Osram	45,38	-0,7%	22,0%
Raiffeisen	13,24	-3,5%	-49,0%
Ryanair	11,66	-0,3%	60,0%
SAP	64,98	-1,9%	17,5%
Siemens	94,26	-1,3%	-5,3%
Telefonica	12,57	-1,1%	1,8%
Thyssenkrupp	23,25	-2,9%	5,4%
Total	44,19	-3,0%	-15,1%
Unicredit	6,20	-2,0%	-8,8%
Volkswagen	208,07	-2,4%	7,4%
Wizz Air	23,17	0,5%	

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

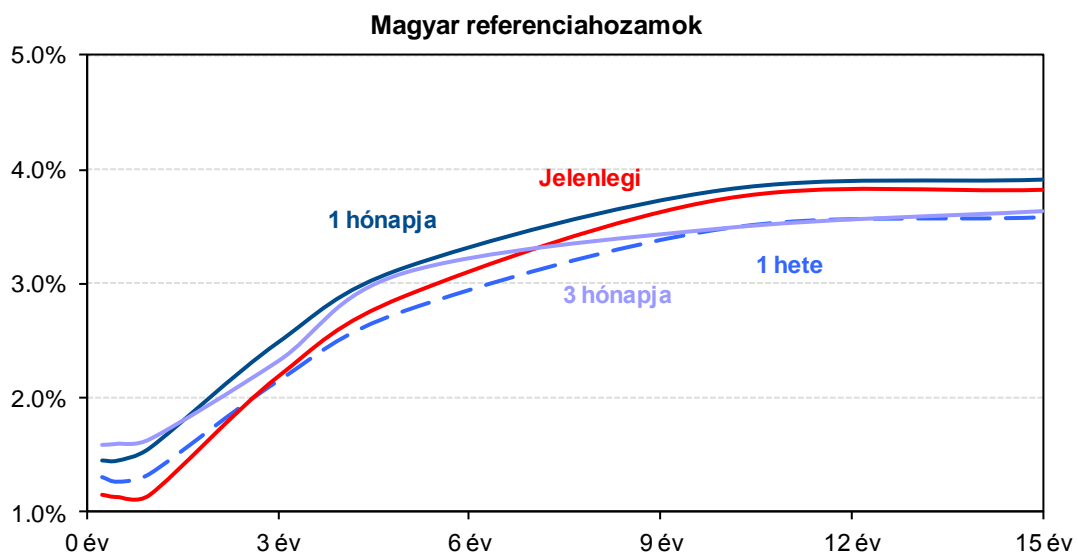
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	788	-1,9%	-12,0%	2.202	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	430	0,5%	28,7%	1.515.918	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.720	-1,6%	13,6%	67.750	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.201	-3,4%	10,8%	859.442	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.435	-2,5%	9,6%	164.161	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,6%	7,6%
Távközlés	48	4,9%	-3,6%
Olaj	1.319	-0,5%	-19,7%
Gyógyszer	580	-0,6%	13,6%
Szállítmányozás	8.335	-2,1%	1,5%
Félvezető	114	-1,4%	9,7%
Közszolgáltató	42	-0,6%	-0,7%
Hadiipar	2.981	-0,5%	8,6%

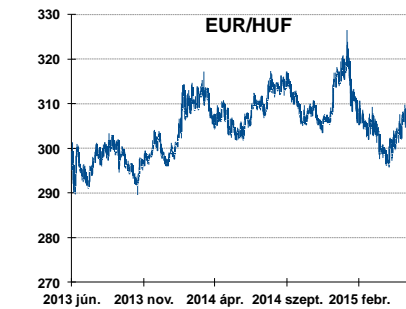
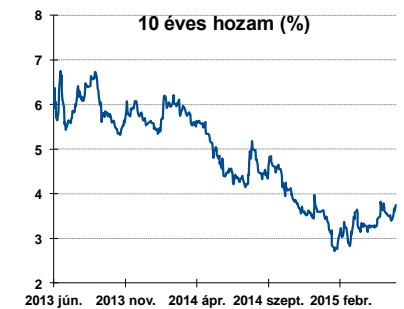
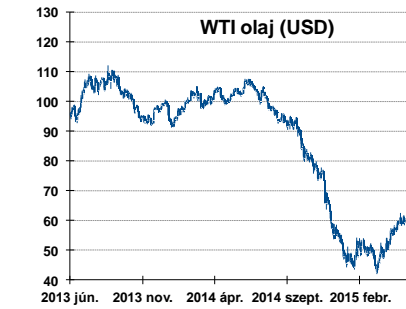
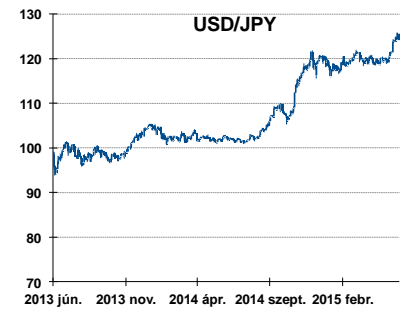
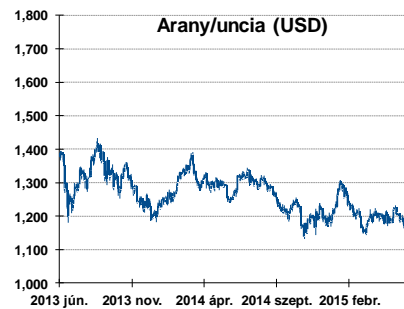
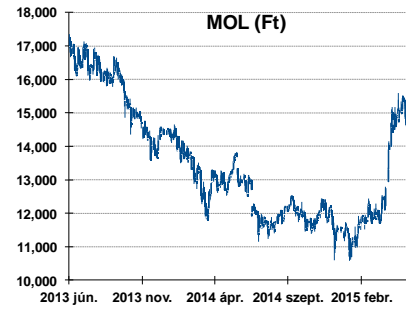
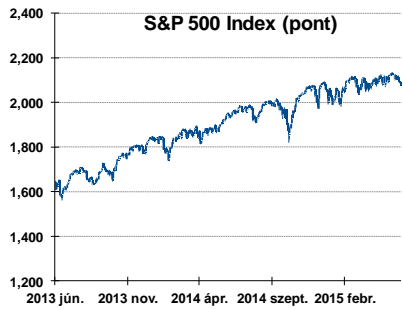
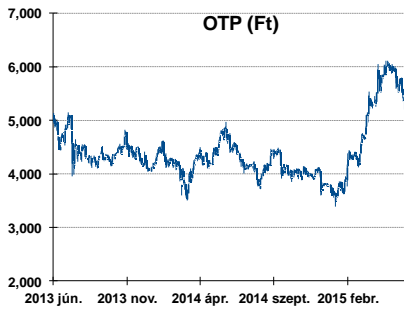
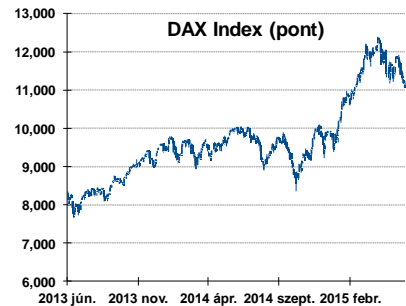
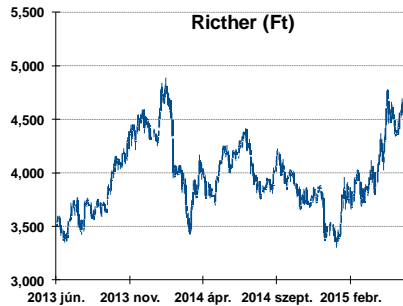
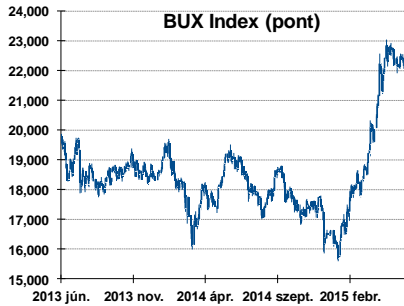
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,37%	-1,6	-23,7
EMU 10 éves	0,88%	3,5	-47,4
Magyar 10 éves	3,75%	14,0	-65,0
USA 5 éves	1,69%	-1,3	1,7
EMU 5 éves	0,18%	1,3	-19,3
Magyar 5 éves	2,90%	12,0	-37,0
Japán 5 éves	0,10%	-1,3	-8,5
EMU 3 hónapos	0,19%	-0,5	-26,7



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.

---