

BUX 26.990 1,8%	Mtel 457 1,1%	Bayer 86,4 0,8%	EUR/HUF 313,65 0,0%	Olaj (\$) 49,0 -0,2%
DAX 10.204 -0,6%	MOL 16.025 3,4%	BMW 74,0 -1,9%	EUR/USD 1,1188 0,5%	Arany (\$) 1.213 -0,2%
S&P 2.099 0,1%	OTP 6.858 0,7%	Commerzbank 7,6 -1,1%	USD/HUF 280,31 -0,5%	Réz (\$) 207,3 -1,1%
RDX 1.037 -2,3%	Richter 5.765 2,0%	Lufthansa 12,4 -1,4%	USD/JPY 109,54 -1,1%	10Y hozam 3,4 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Bézs könyv szerint egyre feszesebb a munkaerőpiac
- Mario Draghi-tól nem kell varázslatra számítani a mai EKB ülésen
- Kissé emelkedik az olaj az OPEC ülés előtt, alig változott az arany ára a Bézs könyvet követően
- Tovább zajlik a korrekció a dollár piacán
- Csak Japán mozdult Ázsiában, az viszont nagyot esett
- Ma még osztalékszelvénnyel forog a Richter
- A MOL finomítói és a petrokémiai marzsai is csökkentek májusban
- További emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap közzétette a MOL a finomítói és petrokémiai áréréseit. Meglepetésre mind a kettő csökkent májusban az áprilisi és az első negyedéves értékekhez képest is. Pedig a finomítói marzsok esetében a benchmark értékek felfelé kapaszkodtak a márciusi mélypontot követően. Így eléggé meglepő ez a májusi csökkenés. Ugyanakkor nem tekinthető tragikusnak a helyzet. Valószínűleg az elkövetkező negyedévekben javuló marzsokat fogunk látni.

A tegnap este 8 órakor publikált Bézs könyv nem hozott áttörést az amerikai kamatemelést övező bizonytalanságban. Alapvetően az amerikai gazdaság mind a 12 körzetben bővül, de visszafogott mértékben, miközben a munkaerőpiaci feszültség fokozódik. A hitelkereslet pedig 11 körzetben bővült a 12-ből. Egy szó mint száz, nem lettünk okosabbak.

Az elmúlt kétnapi csökkenést követően emelkedést várunk a DAX indexben annak ellenére, hogy a 10.100 pont környékén levő 200 napos mozgóátlagot nem tesztelte vissza az index. A BUX esetében is emelkedést várunk.



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. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	márc.	966	
jún. 2.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	jún.	0%	0%
jún. 2.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	máj.	155.7	173
jún. 2.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	268	270
jún. 2.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	2163	2150
jún. 2.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	42	
jún. 2.	15:45	US	ISM New York index	máj.	57	

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai piacok a kezdeti mínuszos tartományból minimális pluszba kapaszkodtak fel a tegnapi kereskedésben.
- A májusi feldolgozóipari menedzser index a várt 50,4 pont helyett 51,3 pont lett, ami kiegészítve a Bézs könyvben foglaltakkal (egyre feszesebb munkaerőpiac, mind a 12 körzetben gazdasági növekedés) a nyári kamatemelés irányába mutat.

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a DAX és a FTSE 100 index 0,6%-ot esett, míg a CAC 40 index 0,7%-kal került lejjebb az egy nappal korábbi záró értékéhez képest.
- A görög pénzügyminiszter szerint 99%-ban megegyeztek a hitelezőkkel mindenben, és már csak pár apró dologról kell egyeztetniük. Ezek lezárása a következő pár napban megtörténhet.
- A mai nap legfontosabb történése az EKB kamatdöntő ülése lesz, amitől igazából semmiféle meglepetést nem vár a piac. Az emelkedő olajárak kapcsán az inflációs pálya alakulására tett utalások mozgathatják meg esetlegesen a piacokat.

Olaj, arany:

- A WTI kismértékben 48,8 dollárra emelkedett ma reggel, miután némi spekuláció alakult ki a piacon, hogy a mai OPEC ülésen Szaúd-Arábia mégiscsak előhozakodik egy javaslattervezettel a termelés befagyasztásáról. Ennek ellenére a piac alapvetően nem vár áttörést a mai találkozóztól, így bármilyen megállapodás jelentős meglepetés lenne. Az OPEC leginkább Irán véleményére kíváncsi. A tegnapi API jelentés szerint 2,35 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei, de ma délután jelenik meg a fontosabbnak tekintett EIA jelentés.
- Az arany ára nem változott: marad az 1.215 dolláros árszint. A tegnapi Bézs könyv szerint szerény gazdasági növekedés van az USA-ban némi inflációval, de messze nincsen szárnyaló gazdasági aktivitás. A jelentés nem növelte az esélyét az USA kamatok emelésének. A piac a pénteki munkanélküliségi adatoktól várja a további iránymutatást.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- A 200 napos mozgóátlag érintését követően továbbra is zajlik a korrekció az EURUSD piacán. Ma reggel már az 1,12-es értéket súrolta a devizapár. A tegnapi este megjelent Fed Bézs könyv (mely továbbra is mérsékelt ütemű növekedésről, de feszülő munkapiacról számolt be) nem befolyásolta

érdemben az EURUSD kereskedését. Ma az EKB kamatdöntő ülésére érdemes figyelni a befektetőknek. Mivel ettől nem várunk semmilyen komolyabb bejelentést, könnyen lehet, hogy ez abszolút nem fogja megmozgatni az EURUSD árfolyamát.

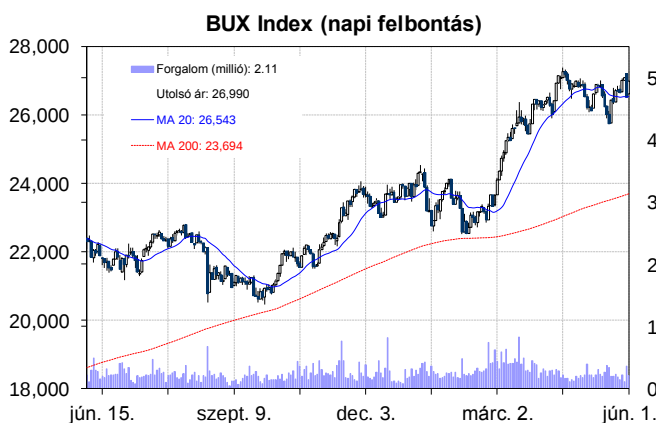
- Az EURHUF árfolyama az előző napokhoz hasonlóan továbbra is minimálisan változott csak, és ma reggel is változatlanul 313,5-ön jegyzik a devizapárt.

Távol-Kelet:

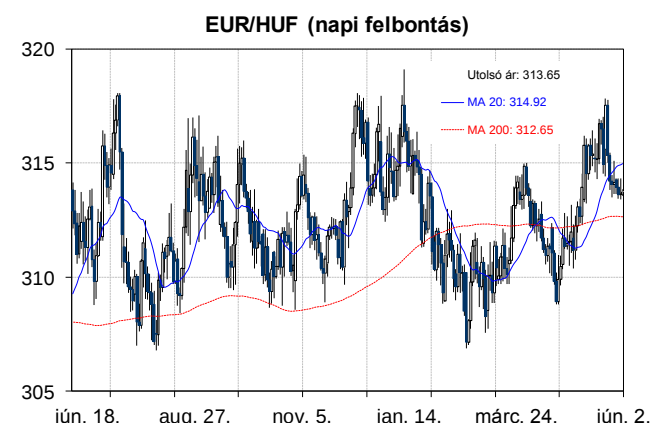
- Az ázsiai kereskedést visszafogott elmozdulások jellemezték, kivéve a japán Nikkei-t, ami 2%-ot esett. A Hang Seng 0,1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke nem változott.
- A japán részvénytőke esését és a jen erősödését az váltotta ki, hogy egyre többen úgy látják, hogy főleg további stimulust várni a japán jegybanktól. A japán jegybank monetáris tanácsának egyik tagja kimondottan pesszimistán nyilatkozott a BoJ stratégiájáról, szerinte a negatív kamatok nem fogják meghozni a várt növekedést. Ráadásul a tegnapi bejelentett ÁFA emelés elhalasztása is abba az irányba mutat, hogy nem valószínű a monetáris élénkítés.
- Bár nagy izgalommal tölti el a piacokat az, hogy június 14-én bekerülnek-e a kínai A sorozatú részvények a feltörekvő piaci MSCI indexcsaládba, ugyanakkor a döntés kimenetét tekintve nagyon bizonytalanok az elemzők. A megkérdezett 23 szakemberből 10 szerint be fognak kerülni, 5 szerint nem, de meglehetősen sokan, szám szerint 8-an azt a választ adták, hogy nehéz eldönteni, vagyis nem tudja.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai és európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.624	26.990	26.624	26.990



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,61	314,32	313,42	313,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.790	0,0%	-1,2%
Nasdaq Composite	4.952	0,1%	-2,4%
Nasdaq 100	4.520	-0,1%	0,2%
FTSE 100	6.192	-0,6%	-10,6%
RDX	1.037	-2,3%	-11,6%
ISE 30	94.610	-0,9%	-4,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.759	-2,7%	-27,0%
PX	888	-0,6%	-12,9%
Hang Seng	20.777	0,1%	-24,4%
Russell 2000	1.163	0,7%	-7,1%
Nikkei	16.539	-2,5%	-19,5%
ATX	2.222	-1,7%	-13,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	115,92	0,9%	62,8%
Arcelormittal	4,30	-2,8%	-44,6%
Axa	22,39	-0,8%	-2,4%
Banco Bilbao	5,84	-2,0%	-35,6%
Banco Santander	4,17	-2,8%	-36,3%
BASF	69,56	0,1%	-16,2%
Bayer	86,36	0,8%	-32,7%
BMW	74,00	-1,9%	-26,2%
BNP Paribas	48,86	-1,8%	-12,0%
Commerzbank	7,57	-1,1%	-37,6%
Daimler	60,35	-1,2%	-28,0%
Deutsche Bank	15,72	-1,7%	-43,6%
Deutsche Post	26,25	0,2%	-2,5%
E.ON	8,61	-2,4%	-35,3%
Fiat Chrysler Automotives	6,23	-3,0%	-35,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,18	-1,9%	11,1%
Linde	133,99	0,1%	-22,0%
Lufthansa	12,40	-1,4%	-1,5%
Nokia	5,07	-1,4%	-23,5%
Osram	48,07	0,7%	0,8%
Raiffeisen	11,71	-2,6%	-15,7%
Ryanair	13,93	-1,2%	20,7%
SAP	72,50	-0,4%	8,4%
Siemens	96,76	-0,0%	1,1%
Telefonica	9,19	-2,2%	-28,8%
Thyssenkrupp	19,63	-0,7%	-18,6%
Total	43,03	-1,5%	-6,8%
Unicredit	2,82	-1,8%	-56,1%
Volkswagen	137,33	-1,3%	-36,1%
Wizz Air	24,00	-6,3%	14,5%

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

Vállalati hírek

- Ma még osztalékszelvényt forog a **Richter**. A cég részvényenként 72,3187 forintot fizet június 15-től kezdődően.
- A **MOL** májusi finomítói és petrokémiai marzsai is csökkentek májusban áprilishoz képest. A májusi finomítói marzs 5,5 USD/hordó lett az áprilisi 5,8 USD/hordó és az első negyedéves 5,8 USD/hordó marzshoz képest. A májusi petrokémiai marzs pedig 662 euró/tonna lett szemben az áprilisi 703 euró/tonna és az első negyedév 702 euró/tonna értékéhez képest. A gyengébb marzsok meglepetéssel szolgáltak, mivel az iránymutató marzs némileg javult. A MOL eredményére nem lesz akkora negatív hatással ez, mivel a marketing oldalról erős számokra várunk.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	457	1,1%	7,5%	515.035
MOL	16.025	3,4%	7,2%	208.447
OTP	6.858	0,7%	23,3%	480.554
Richter	5.765	2,0%	24,6%	260.904

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

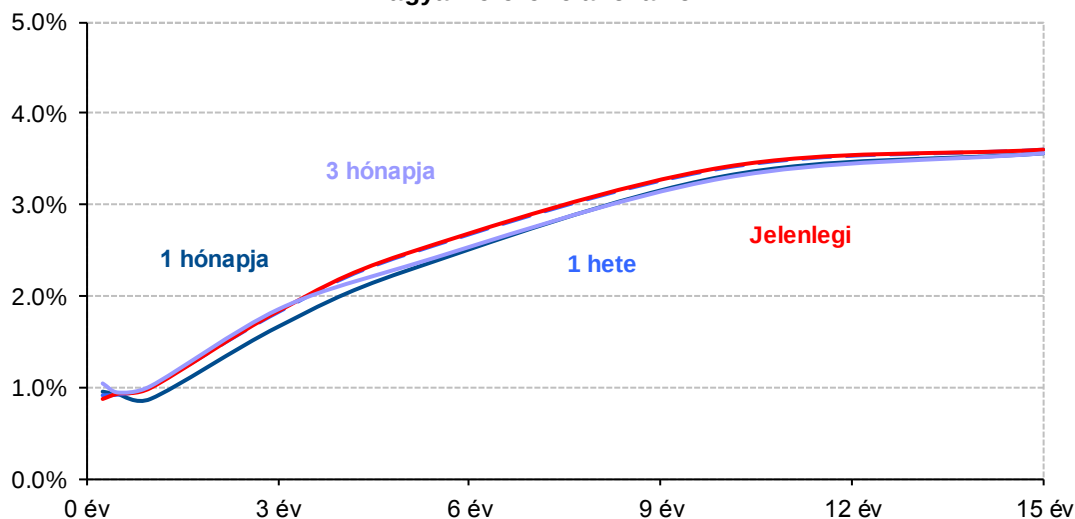
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	-3,5%
Távközlés	44	-0,9%	-3,0%
Olaj	1.118	0,2%	-16,8%
Gyógyszer	521	0,3%	-11,6%
Szállítmányozás	7.773	-0,3%	-7,5%
Félvezető	125	0,7%	6,8%
Közszolgáltató	49	0,3%	12,1%
Hadiipar	3.081	0,6%	1,7%

Államkötvények

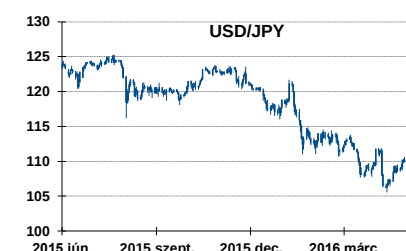
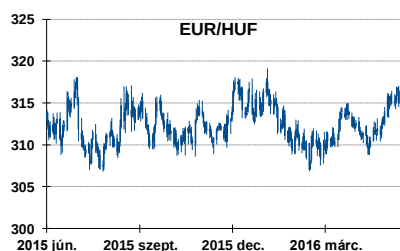
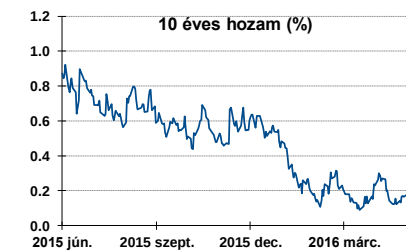
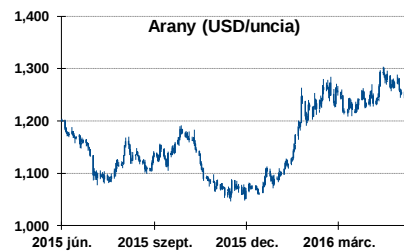
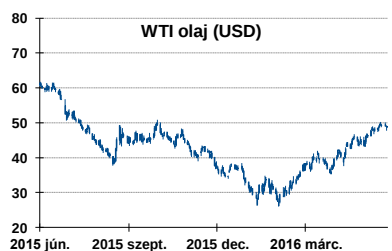
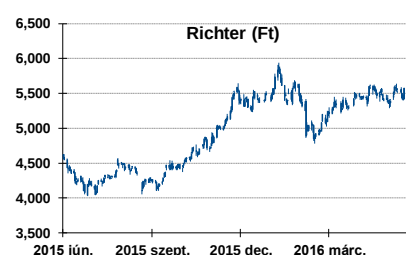
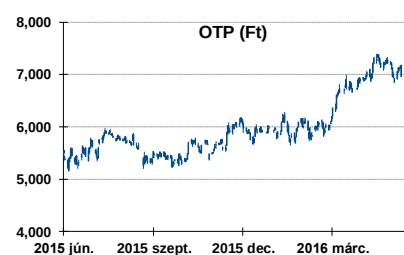
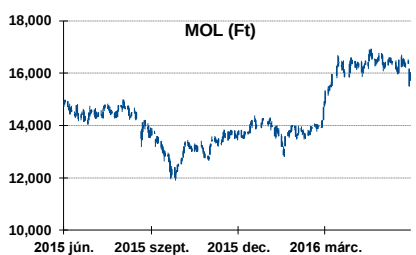
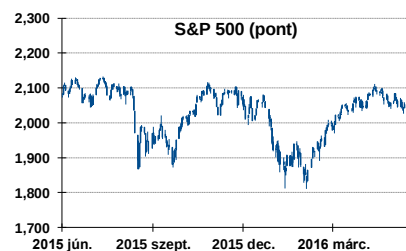
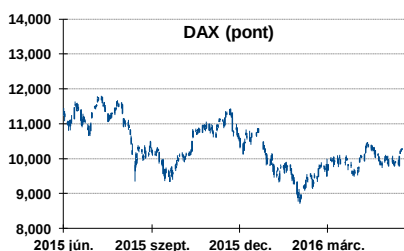
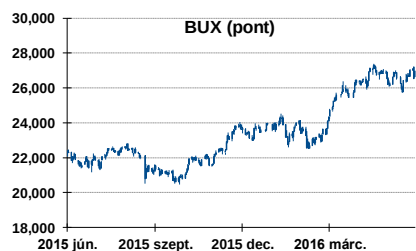
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,83%	-0,9	-43,6
EMU 10 éves	0,14%	0,1	-57,7
Magyar 10 éves	3,41%	-0,0	-4,0
USA 5 éves	1,37%	-0,7	-23,3
EMU 5 éves	0,38%	0,3	-48,1
Magyar 5 éves	2,46%	-2,0	-36,0
Japán 5 éves	0,22%	1,1	-31,5
EMU 3 hónapos	0,49%	0,5	-29,8

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 részényvásárlással 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 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.
