

BUX 27.208 0,8%	Mtel 459 0,4%	Bayer 88,2 2,1%	EUR/HUF 312,71 -0,3%	Olaj (\$) 49,2 0,3%
DAX 10.208 0,0%	MOL 16.305 1,7%	BMW 74,3 0,3%	EUR/USD 1,1151 -0,3%	Arany (\$) 1.211 -0,2%
S&P 2.105 0,3%	OTP 6.900 0,6%	Commerzbank 7,6 0,0%	USD/HUF 280,45 0,0%	Réz (\$) 207,0 -0,1%
RDX 1.026 -1,0%	Richter 5.785 0,3%	Lufthansa 12,5 0,9%	USD/JPY 108,87 -0,6%	10Y hozam 3,4 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Apple célárat vágott a Goldman Sachs
- Az EKB prognózisai kismértékben javultak
- 49 dollár felett a WTI az OPEC döntés után, nem változik az arany ára
- A dollár és a forint is erősödött tegnap
- Pozitív hangulat Ázsiában
- Romániában venne bankot az OTP
- Mától osztalékszelvény nélkül forog a Richter
- Emelkedésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Nincs egyezség az OPEC-ben a kitermelés csökkentéséről. Ez persze nem meglepetés, hiszen akadozik a nigériai és líbiai termelés, illetve export. Eközben Venezuela miatt is lehet aggódni, hiszen polgárháború szélére sodródott az ország. Ezek együttesen jó pár millió hordónyi napi kőolajexportot érinthetnek, érintenek. Ugyanakkor Irán kitermelése lassan fut fel, és abszolút nem érdekeltek semmiféle befagyasztásban. Egy szó mint száz, nem meglepetés, hogy nem sikerült semmit sem tető alá hozni, így a kőolaj árfolyamára is csak átmenetileg hatott (negatívan) az egyezség elmaradásának híre. Különben technikailag korrekcióban van a fekete arany árfolyama, ami még akár több mint egy hónapig is eltarthat. Így nyár közepén vagy esetleg augusztusban számíthatunk az 50 dollár körüli szint áttörésére, de utána 60 dollárig is elmehet az árfolyam, legalábbis a grafikon alapján.

Ugyan az EKB megemelte a 2016-os inflációs várakozását, de a 2017-2018-as értékekhez nem nyúltak. Hosszan maradhat az alacsony alapkamat. A beszéd nem nagyon hatott a piacokra, ugyanakkor a DAX index esetében véget érni látszik a korrekció, így a mai napon emelkedésre számítnak. A BUX index esetében is emelkedésre számítnak. Ne feledkezzünk meg arról, hogy máától a Richter osztalékszelvény nélkül forog (72,3 forint). Így ne lepődjünk meg, ha a részvény nagyjából az osztalék mértékével lesz lejjebb. Ez viszont nem hat a BUX indexre, hiszen ilyenkor kiigazítják, hogy a görbe folytonos maradjon.



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. 3.		HU	Richter ex div			72
jún. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	ápr.	4.3%	6.4%
jún. 3.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	máj.	55.2	55.2
jún. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	máj.	53.1	53.1
jún. 3.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	máj.	52.3	52.5
jún. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	2.1%	2.1%
jún. 3.	14:30	US	Átlagos órabérek	máj.	2.5%	2.5%
jún. 3.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	máj.	171	150
jún. 3.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	máj.	4	-2
jún. 3.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	máj.	160	160
jún. 3.	14:30	US	Aktivítási ráta	máj.	62.8%	
jún. 3.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	ápr.	-40.4	-41
jún. 3.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	máj.	5%	4.9%
jún. 3.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	máj.	9.7%	
jún. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	máj.	50.8	
jún. 3.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	máj.	51.2	51.4
jún. 3.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	3.4%	
jún. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	máj.	55.7	55.3
jún. 3.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	ápr.	1.5%	1.9%

Nemzetközi hírek

USA:

- Zárásig kitartott az emelkedés a tengerentúlon, végül enyhe pluszban fejezték be a napot az indexek (Dow Jones 0,27%, S&P500 0,28%, Nasdaq 0,39%).
- A mezőgazdasági szektoron kívül foglalkoztatottak száma májusban 173 ezerrel bővült a tengerentúlon az ADP jelentése szerint. Az adat megfelel a piaci várakozásoknak.
- Számos makrogazdasági adat érkezik ma délután: májusi munkaerőpiaci adatok de publikálnak még szolgáltatási beszerzési menedzser indexet és ISM szolgáltatási indexet is. A nem mezőgazdasági foglalkoztatottak 160 ezres fővel bővíthettek, a munkanélküliségi ráta pedig 4,9%-ra csökkenhetett.
- A Goldman Sachs az okostelefon piaci növekedés lassulása miatt 136 dollárról 124 dollárra csökkentette az **Apple** célárát, de a vételi ajánlason nem változtatott. A célár vágásban szerepet játszott továbbá a fejlődő piaci árverseny is, ami miatt a marzsok csökkenését várják.
- A **Broadcom** részvényei 7%-ot emelkedtek a tegnapi gyorsjelentésre. A bevételek 1,61 milliárd dollárról 3,54 milliárdra nőttek, míg az egy részvényre jutó eredmény 2,13 dollárról 2,53 dollárra nőtt. A piac 3,55 milliárdos bevételt és 2,38 dolláros profitot várt. A társaság 49 centről 50 centre emelte az osztalék mértékét, amit június 30-án fizetnek ki a részvényeseknek.

Európa:

- Az európai börzéken továbbra is iránykeresés zajlik a minimális mínuszos zárásokat elnézve.
- A piaci várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton az EKB. A TLTRO II és a kötvényszerzési program júniusban indul. Az inflációs prognózis az idei évre 0,1%-ról 0,2%-ra módosult, a GDP növekedés pedig 1,4% helyett 1,6% lehet, utóbbi esetében azonban hangsúlyozták a lefelé mutató kockázatokat (Brexit). A kormányzótanács továbbra is strukturális reformokat, illetve „növekedés-barát” költségvetési politikát sürget.

- Makrogazdasági adatok közül az eurózónás beszerzési menedzser indexekre és a kiskereskedelmi forgalom statisztikájára lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 49,2 dollárig emelkedett, miután tegnap az OPEC a várakozásoknak megfelelően nem döntött a termelés befagyasztásáról. Az USA nyersolaj készletei 1,37 millió hordóval csökkentek, miközben Nigériából és Venezuelából is kedvezőtlen hírek érkeztek, ami további emelkedést vetít előre. Eközben Irán tovább növelte termelését, míg Líbia várhatóan jó ideig nem tér vissza teljes termeléssel a piacra. A piaci konszenzus, hogy 2016 végére egyensúlyba kerülhet a piac.
- Az arany 1.212 dolláron stagnált ma reggel. A figyelem a délutáni USA munkanélküliségi adatokra koncentrálódik, a piac 160 ezer új munkahelyre számít májusban, míg a munkanélküliségi ráta 4,9%-on áll. Az erős adat várhatóan a kamatemelés felé tereli a döntéshozókat, ami negatívan hat az arany árára.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Tegnap újra megérintette az 1,122-nél található ellenállást az EUR/USD devizapár, ahonnan ismét dél felé fordult az árfolyam. Zárásra visszaerősödött a dollár 1,115-ig, a következő támaszt továbbra is az 1,11-nél húzódó 200 napos mozgóátlag jelenti.
- Véget ért az oldalazás a 30 napos mozgóátlagon és tegnap újra erősödött a forint az euróval szemben. A 312,5-nél található 200 napos mozgóátlagig esett az árfolyam, innen hamarosan tovább erősödhet a forint, a következő támasz 310,3-nál található.

Távol-Kelet:

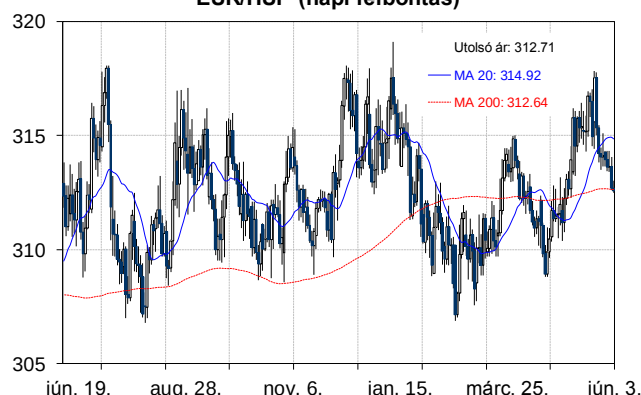
- Enyhe emelkedés jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng és a Shanghai index pedig 0,3%-ot emelkedett.
- A kínai Caixin szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex az áprilisi 51,8 pontról 51,2 pontra esett májusban. Mivel az ipari termelés és a szolgáltató szektor tekintetében is csökkenés volt látható, így a kompozit index értéke is csökkent.
- Japánban a várt 0,9% helyett mindössze 0,3%-kal növekedtek a bérek év/év alapon áprilisban.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A DAX és a Dow pluszban, az S&P és a Nasdaq mínuszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.990	27.219	26.908	27.208

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,65	314,08	312,60	312,71

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.839	0,3%	-1,3%
Nasdaq Composite	4.971	0,4%	-2,5%
Nasdaq 100	4.531	0,2%	0,3%
FTSE 100	6.186	-0,1%	-11,0%
RDX	1.026	-1,0%	-10,4%
ISE 30	93.597	-1,1%	-8,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.762	0,2%	-26,2%
PX	888	0,0%	-12,7%
Hang Seng	20.946	0,4%	-24,3%
Russell 2000	1.171	0,6%	-7,4%
Nikkei	16.617	0,3%	-18,8%
ATX	2.232	0,4%	-14,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	117,01	0,9%	62,4%
Arcelormittal	4,51	5,1%	-43,5%
Axa	22,32	-0,3%	-2,9%
Banco Bilbao	5,84	0,0%	-36,2%
Banco Santander	4,20	0,8%	-36,3%
BASF	69,61	0,1%	-17,2%
Bayer	88,18	2,1%	-31,8%
BMW	74,25	0,3%	-26,3%
BNP Paribas	47,51	-2,8%	-16,3%
Commerzbank	7,57	0,0%	-38,6%
Daimler	60,75	0,7%	-27,4%
Deutsche Bank	15,74	0,2%	-43,8%
Deutsche Post	26,46	0,8%	-2,1%
E.ON	8,65	0,5%	-35,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,35	2,0%	-33,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,19	0,1%	10,8%
Linde	134,03	0,0%	-22,5%
Lufthansa	12,52	0,9%	-0,9%
Nokia	5,07	0,0%	-23,0%
Osram	48,04	-0,1%	-0,5%
Raiffeisen	11,86	1,3%	-15,4%
Ryanair	14,00	0,5%	19,9%
SAP	72,31	-0,3%	7,8%
Siemens	96,67	-0,1%	-0,5%
Telefonica	9,22	0,3%	-29,0%
Thyssenkrupp	19,77	0,7%	-19,6%
Total	42,34	-1,6%	-8,7%
Unicredit	2,77	-2,1%	-57,6%
Volkswagen	140,44	2,3%	-35,0%
Wizz Air	24,60	2,5%	11,8%

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

Vállalati hírek

- Mától osztalékszelvény nélkül forog a **Richter**. A cég részvényenként 72,3187 forintot fizet június 15-től kezdődően.
- Sajtóértesülések szerint az **OTP** érdeklődik a Veneto Banca Romania megvásárlása iránt, miután az olasz anyabank a román leányvállalat értékesítését tervezi. A Veneto Banca Romania 1,3%-os piaci részesedéssel rendelkezik, és a 15. szerepelő a román bankpiacon. A tranzakció mérete valószínűleg nem jelentős az OTP csoport méretéhez képest, és további adatok sem ismertek egyelőre, így a hatást semlegesnek értékeljük.

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	459	0,4%	6,3%	839.797
MOL	16.305	1,7%	9,1%	105.901
OTP	6.900	0,6%	24,3%	220.264
Richter	5.785	0,3%	25,7%	288.032

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

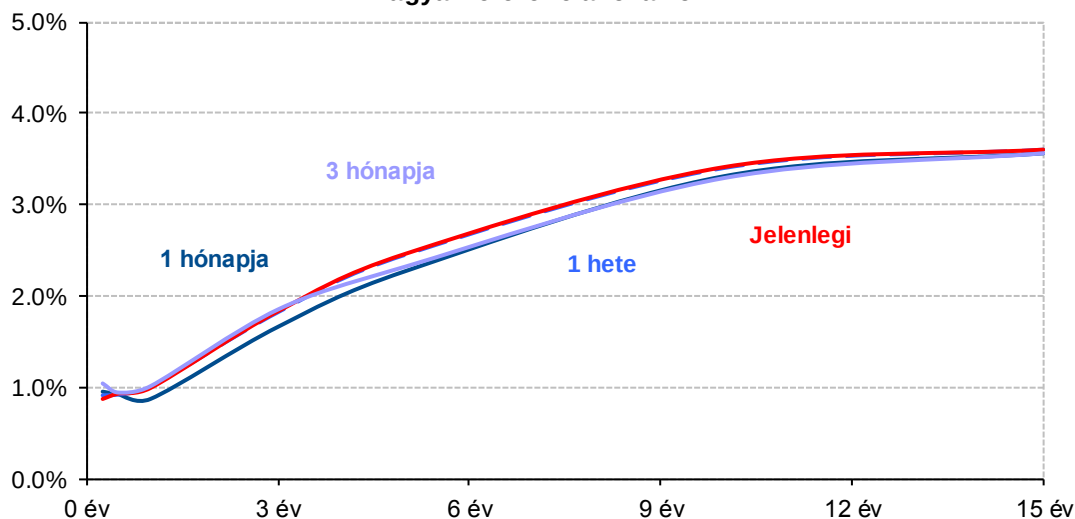
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	-4,1%
Távközlés	45	0,6%	-7,7%
Olaj	1.117	-0,1%	-16,3%
Gyógyszer	526	1,1%	-11,0%
Szállítmányozás	7.763	-0,1%	-8,8%
Félvezető	125	0,1%	7,1%
Közzszolgáltató	49	0,0%	13,8%
Hadiipar	3.094	0,4%	1,4%

Államkötvények

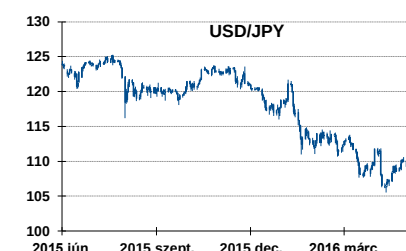
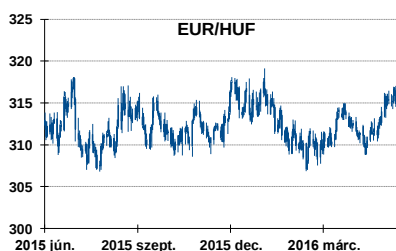
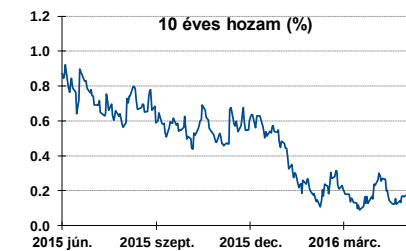
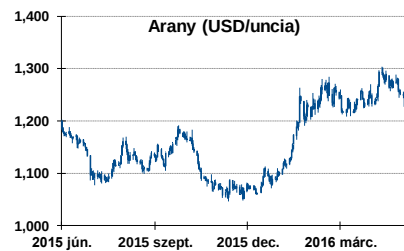
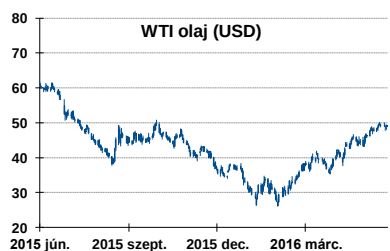
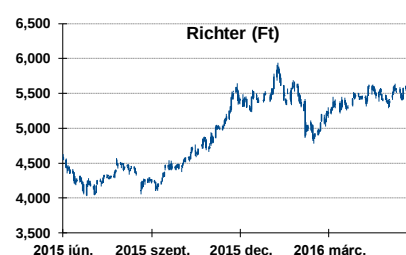
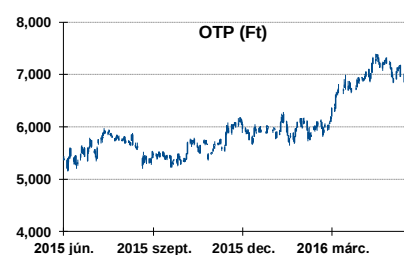
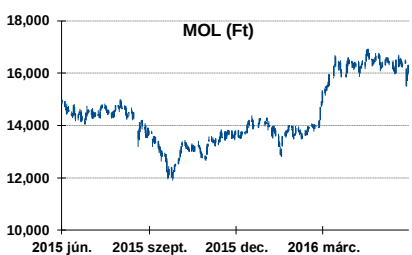
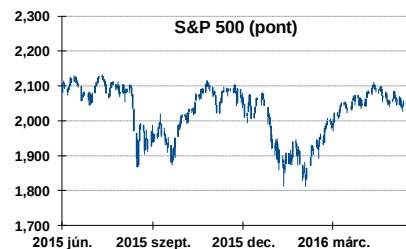
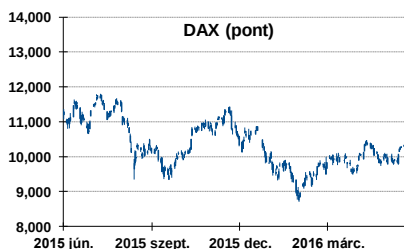
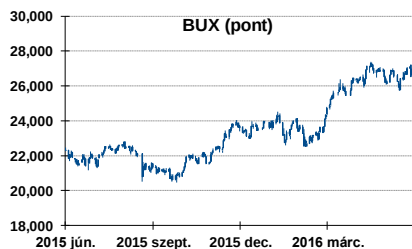
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,81%	0,7	-55,8
EMU 10 éves	0,11%	-2,2	-60,0
Magyar 10 éves	3,43%	2,0	-6,0
USA 5 éves	1,36%	1,0	-32,5
EMU 5 éves	0,38%	-0,2	-48,6
Magyar 5 éves	2,47%	1,0	-30,0
Japán 5 éves	0,22%	-0,7	-33,1
EMU 3 hónapos	0,50%	-0,7	-31,0

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.
