

BUX 27.134 -0,3%	Mtel 453 -1,3%	Bayer 89,2 1,2%	EUR/HUF 312,47 -0,1%	Olaj (\$) 48,6 -1,1%
DAX 10.103 -1,0%	MOL 16.305 0,0%	BMW 72,2 -2,7%	EUR/USD 1,1367 1,9%	Arany (\$) 1.244 2,7%
S&P 2.099 -0,3%	OTP 6.883 -0,2%	Commerzbank 7,4 -2,6%	USD/HUF 274,88 -2,0%	Réz (\$) 211,3 2,1%
RDX 1.031 0,4%	Richter 5.700 -1,5%	Lufthansa 12,4 -0,6%	USD/JPY 106,53 -2,1%	10Y hozam 3,4 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az amerikai munkaerőpiaci adat láttán kérdésessé vált a kamatemelés
- Az EKB kormányzótanács tagja szerint idén alacsony maradhat az infláció
- Emelkedő WTI ár az Abu Dhabi előrejelzések nyomán, az arany lendületet kapott az USA munkanélküliségi adatoktól
- Megviselték a dollárt a pénteki makroadatok
- Az ázsiai tőzsdék sem maradtak ki az esésből
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Gyenge lett a foglalkoztatási adat az USA-ban. Májusban csak 38 ezer fővel növekedett a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma a várt 160 ezer fővel szemben. A kolléga, aki éppen a megjelenő adatokat figyelte, azt hitte, hogy hibás számokat közöl a Bloomberg. De a valóságot láthattuk, nem volt hiba a közölt adatokban. Hasonlóan rossz számokat tavaly márciusban illetve 2014 elején is láthatunk, azaz nem feltétlenül kell kétségbe esni tőle. Ugyanakkor a Fed kamatemelésével kapcsolatos elképzeléseket erőteljesen hűti ez a szám, még akkor is, ha a Verizon-nál levő sztrájk miatt 35 ezer ember átmenetileg kiesett a statisztikából. Ugyanakkor a munkanélküliség 7 éves mélypontra, 4,7 százalékra csökkent a korábbi 5 százalékról, de a kép csalóka, mert a munkaerőpiac önmagában szűkült, mintegy 0,2 százalékponttal, 62,6 százalékra. Így ennek most kisebb jelentőséget tulajdoníthatunk. Ráadásul a pontosabb képet mutató alulfoglalkoztatottság 9,7 százalékon stagnált. Erre rátett egy lapáttal, hogy a ma reggel megjelent, áprilisi, német ipari rendelésállomány 0,5 százalékkal csökkent év/év alapon a várt 0,6 százalékos bővüléssel szemben! (1,7 százalék volt a márciusi szám) Ez pedig szintén elég rossz hír.

A részvénytőzsdék már pénteken lereagálták a gyenge amerikai munkaerőpiaci adatokat. A ma reggeli német adatra viszont nincs komoly reakció. A DAX esetében emelkedésre számítottunk a mai napon, míg a BUX indexben valamiféle kis csökkenés lehet.



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. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	ápr.	2.4%	-0.5%
jún. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	máj.	2.01%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A gyengén sikerült tengerentúli makroadatok voltak a befektetők figyelmének középpontjában pénteken. Bár napon belül enyhén emelkedni tudtak az indexek, de zárásra nem sikerült a pozitív tartományba kerülniük (Dow Jones -0,18%, S&P500 -0,29%, Nasdaq -0,58%).
- Charles Evans, a chicagói jegybank elnöke pénteken még az adat megjelenése előtt azt nyilatkozta, hogy gondolkodni fognak a kamatemelésen a következő ülésen, de nem lenne rossz még várni a szigorítással. Szerinte a június 23-án esedékes Brexit népszavazással kapcsolatos bizonytalanság is nehezíti a döntést.
- Gyenge munkaerőpiaci érkeztek pénteken a tengerentúlról. A mezőgazdasági szektoron kívül foglalkoztatottak számának növekedése 38 ezer fő volt az előző havi 160 ezer után, szemben a 160 ezres várakozással. A munkanélküliségi ráta azonban jobb lett a konszenzusnál, 5%-ról 4,7%-ra csökkent, miközben a piac 4,9%-ra számított. Az aktivitási ráta is csökkent 62,8%-ról 62,6%-ra. A gyenge adat elbizonytalaníthatja a Fed-et a kamatemelésről (a kamatemelési várakozások júliusra vonatkozóan 37%-ra csökkentek, a múlt heti 53% után)! Azt is elképzelhető, hogy elfogyott a piacképes munkaerő, de egyszeri tételek (sztrájk) is torzították az adatokat. A Fed Bézs könyvben is említették a jegybankárok, hogy a munkaerőpiaci feszültség fokozódik.
- Az ISM szolgáltatóipari index is gyengén sikerült, a várakozás 55,4 pont volt, ezzel szemben 52,7 pontra esett vissza az előző hónapban a mutató.
- Az ipari rendelésállomány áprilisi értéke is gyengébb lett a vártnál, 1,9% helyett 1,8%-os bővülést publikáltak.
- Hazai idő szerint este fél 7-kor Janet Yellen jegybankelnök beszédére fognak figyelni a befektetők.
- Az **Apple** kínai okostelefon piacból kiharcolt részesedése 13%-ra esett az IDC statisztikái szerint az egy évvel korábbi 16%-kal szemben. A Huawei és a többi olcsó kínai gyártó erősítette pozícióját az Apple kárára.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index 0,4%-ot emelkedett, a DAX és a CAC 40 index pedig 1,0%-ot esett pénteken.
- Ewald Nowotny, az EKB kormányzótanácsának tagja szerint az idei évben nagyon alacsony inflációs környezetre kell felkészülni, és csak jövőre indulhat emelkedésnek a mutató értéke. Az emelkedő olajár mellett a tanács márciusi intézkedései kezdenek beérni, azonban fordulóponttól egyelőre korai lenne beszélni.
- A Moody's lerontotta Finnország „AAA”-s besorolását „Aa1”-re a lassabb GDP növekedés és a fiskális pozíció változása miatt.
- A külpiacon felől érkező gyenge kereslet miatt a vártnál rosszabb lett a német ipari rendelésállomány, év/év alapon 0,5%-os csökkenést mutat.
- Európából csupán az LTRO keretösszegének publikálására lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 49,1 dollárig emelkedett, miután Abu Dhabi előrejelzései szerint a globális többlet a korábbi napi 1,5 millió hordóról 1,2 millió hordóra mérséklődött. Az Egyesült Arab Emírátsok gazdasági hivatala által adott becslések szerint a piac hamarabb kerülhet egyensúlyba. Az USA fűrészi tevékenysége 6 év óta a legalacsonyabb szinten van. Az OPEC múlt héten nem döntött a kvóták változtatásáról, ami megfelelt a várakozásoknak.

- Az arany 1.241 dollárra ugrott, miután pénteken az USA munkanélkülisége nagy meglepetést okozott. Az adatok lényegesen gyengébbek lettek a várakozáshoz képest: mindössze 38 ezer új munkahely jött létre májusban. A munkaerőpiaci aktivitási ráta is alacsony lett. A hír jelentősen csökkentette a kamatemelés esélyét, így várhatóan erre nem fog sor kerülni a nyáron. Ez pedig lendített az arany árfolyamán.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- A gyenge pénteki amerikai makroadat rendesen megviselte a dollárt. A munkanélküliségi adat 14:30-kor látott napvilágot, majd a tengerentúli fizetőeszköz mélyrepülésbe kezdett. Az árfolyam 1,115-ről zárásra 1,137-ig emelkedett, ami csaknem 1,7%-os gyengülést jelent az euróval szemben. A rossz adatoknak köszönhetően a piac gyakorlatilag kiárazta a júniusi kamatemelés esélyét. Technikailag akár 1,15 környékére is visszakapaszkodhat az árfolyam.
- A pénteki amerikai munkanélküliségi adat a forint piacára is nagy volatilitást hozott. A délelőtti kereskedésben a forint erősödni kezdett az euróval szemben, majd 311,8-ről hirtelen irányt váltott az árfolyam, és 312,2-ig gyengült zárásra. A nagy volatilitás a technikai képet azonban nem változtatta meg, továbbra is tart a forint erősödő trendje. A következő támasz 310 forint környékén található.
- Az USD/HUF devizapárban is nagy mozgás volt pénteken, az árfolyam 280 forint közeléből 275-ig csúszott vissza zárásra. Ha tovább gyengül a dollár, akkor a devizapárban folytatódhat a lejtmenet.

Távol-Kelet:

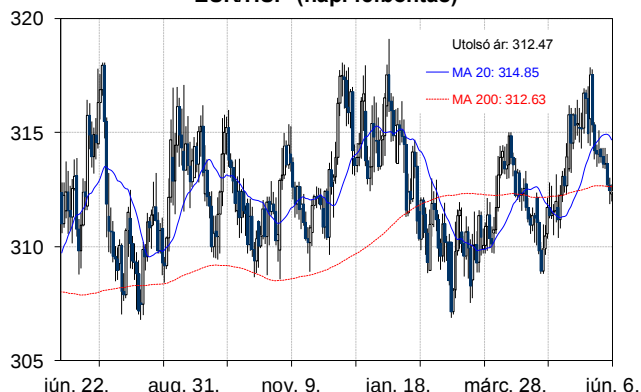
- Az ázsiai piacok közül a japán Nikkei 225 index 0,7%-ot, a Shanghai Composite pedig 0,2%-ot esett.
- A jen erősödése nem jött jól a japán cégeknek, míg az amerikai munkaerőpiaci adat a másik oldalon a nyersanyag kapcsolt kínai és ausztrál cégeket pluszba lökte.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.209	27.255	27.124	27.134

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,70	313,03	311,85	312,47

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.807	-0,2%	-0,2%
Nasdaq Composite	4.943	-0,6%	-2,5%
Nasdaq 100	4.510	-0,5%	0,7%
FTSE 100	6.210	0,4%	-8,7%
RDX	1.031	0,4%	-7,4%
ISE 30	96.011	2,6%	-4,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.793	1,8%	-24,2%
PX	880	-1,0%	-12,5%
Hang Seng	20.911	-0,2%	-23,3%
Russell 2000	1.164	-0,6%	-7,7%
Nikkei	16.564	-0,5%	-19,0%
ATX	2.216	-0,7%	-12,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	116,79	-0,2%	66,3%
Arcelormittal	4,59	1,6%	-40,2%
Axa	21,76	-2,5%	-2,9%
Banco Bilbao	5,71	-2,2%	-36,5%
Banco Santander	4,05	-3,6%	-38,0%
BASF	68,32	-1,9%	-16,5%
Bayer	89,22	1,2%	-29,4%
BMW	72,25	-2,7%	-27,3%
BNP Paribas	46,32	-2,5%	-16,2%
Commerzbank	7,38	-2,6%	-38,1%
Daimler	59,33	-2,3%	-27,5%
Deutsche Bank	15,08	-4,2%	-45,3%
Deutsche Post	26,06	-1,5%	-1,7%
E.ON	8,72	0,8%	-32,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,16	-3,0%	-32,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,18	-0,1%	12,2%
Linde	131,98	-1,5%	-22,0%
Lufthansa	12,44	-0,6%	0,6%
Nokia	5,03	-0,9%	-22,0%
Osram	47,80	-0,5%	4,6%
Raiffeisen	11,60	-2,2%	-15,5%
Ryanair	14,00	0,0%	19,2%
SAP	71,53	-1,1%	8,0%
Siemens	95,42	-1,3%	-0,1%
Telefonica	9,04	-1,9%	-28,8%
Thyssenkrupp	19,76	-0,1%	-17,5%
Total	42,30	-0,1%	-7,2%
Unicredit	2,64	-4,7%	-58,3%
Volkswagen	135,60	-3,4%	-36,4%
Wizz Air	24,30	-1,2%	5,4%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	453	-1,3%	5,8%	406.796
MOL	16.305	0,0%	9,0%	127.590
OTP	6.883	-0,2%	27,8%	425.542
Richter	5.700	-0,2%	25,3%	213.570

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

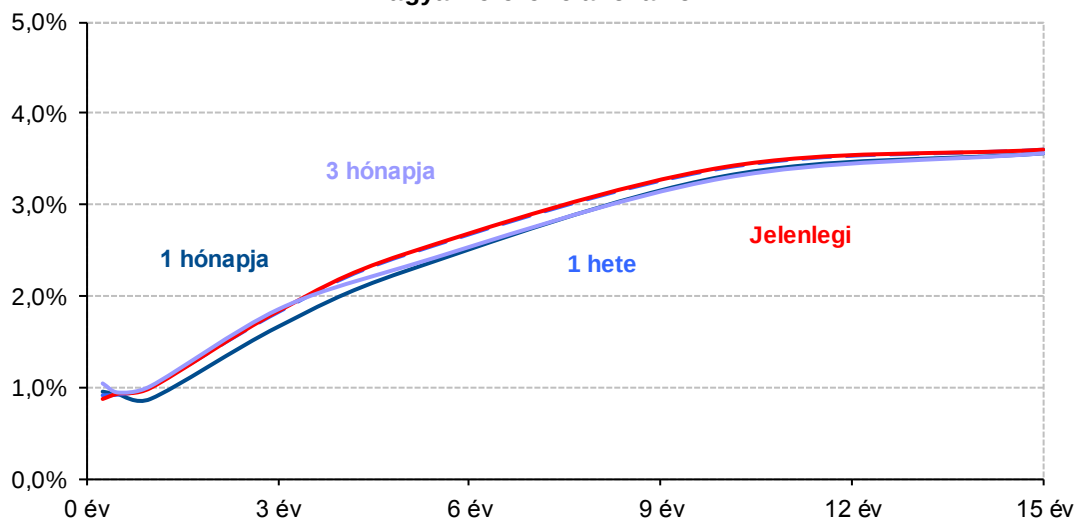
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1,4%	-5,2%
Távközlés	45	0,6%	-0,8%
Olaj	1.112	-0,5%	-16,1%
Gyógyszer	526	-0,0%	-9,8%
Szállítmányozás	7.730	-0,4%	-9,2%
Félvezető	125	-0,1%	8,5%
Közszolgáltató	50	1,6%	17,2%
Hadiipar	3.087	-0,2%	3,1%

Államkötvények

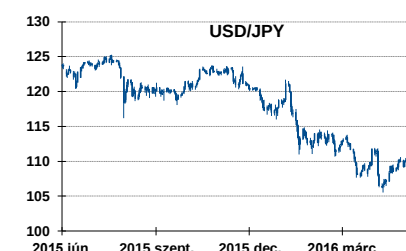
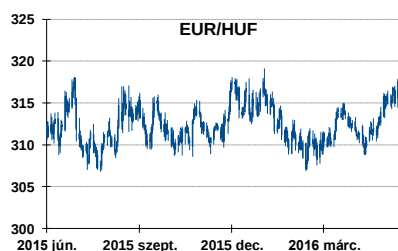
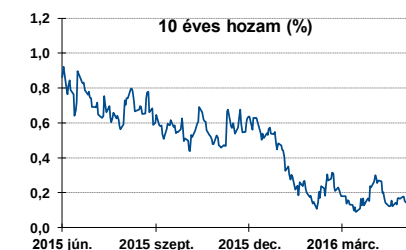
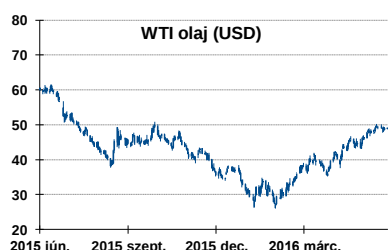
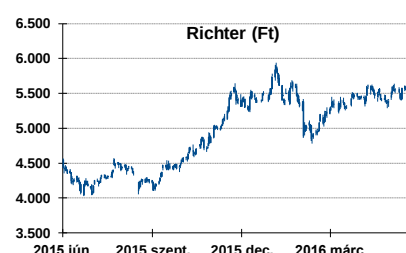
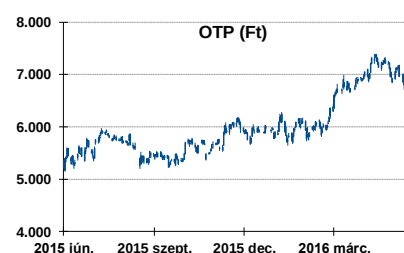
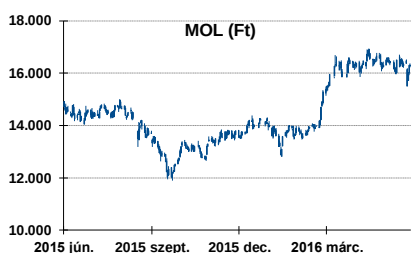
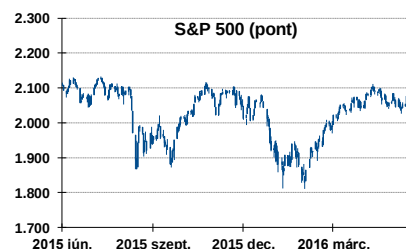
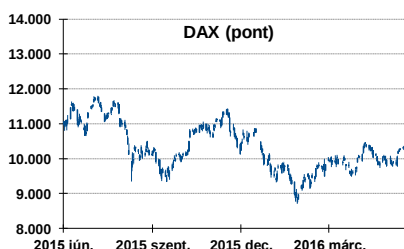
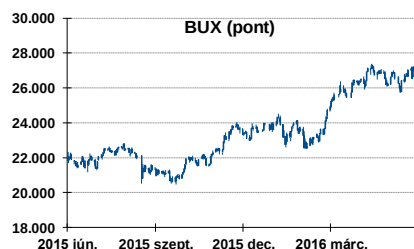
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,71%	0,5	-70,2
EMU 10 éves	0,07%	0,6	-77,0
Magyar 10 éves	3,42%	-1,0	-12,0
USA 5 éves	1,24%	1,0	-50,0
EMU 5 éves	0,42%	-0,6	-58,8
Magyar 5 éves	2,46%	-1,0	-29,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,3	-34,4
EMU 3 hónapos	0,49%	0,5	-30,4

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 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 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.
