

BUX 27.089 -0,2%	Mtel 451 -0,4%	Bayer 89,0 -0,2%	EUR/HUF 311,03 -0,5%	Olaj (\$) 49,7 2,2%
DAX 10.121 0,2%	MOL 16.360 0,3%	BMW 72,4 0,2%	EUR/USD 1,1355 -0,1%	Arany (\$) 1.245 0,1%
S&P 2.109 0,5%	OTP 6.889 0,1%	Commerzbank 7,3 -0,7%	USD/HUF 273,86 -0,4%	Réz (\$) 211,8 0,2%
RDX 1.059 2,7%	Richter 5.645 -1,0%	Lufthansa 12,1 -2,6%	USD/JPY 107,56 1,0%	10Y hozam 3,4 -1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Janet Yellen beszédére figyeltek tegnap a befektetők
- Percről-percre változik a Brexit felmérés eredménye
- Tovább csökkenhetnek az olajkészletek
- Nagyt erősödött tegnap a forint
- Nem változott az alapkamat Ausztráliában
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

Janet Yellen tegnap arra hívta fel a figyelmet, hogy ugyan elég gyenge volt a pénteki munkaerőpiaci adat, de a háztartások bevételei növekednek és a fogyasztói bizalom jónak mondható. Így továbbra is lassú kamatemelésekre számít. Ez megnyugtatta a piacokat és emelkedést hozott a tőzsdéken is („jó” növekedési kilátások). A dollár meglepő módon már nem nagyon reagált a beszédre, hiszen már korábban „lejátszotta” azt mind az euróval, mind a jennel szemben.

Ma reggel az áprilisi német ipari termelési adattal lehettünk gazdagabbak. Pozitív meglepetésben lehetett részünk, a márciusi 0,3 százalékos bővülést most 1,3 százalékos emelkedés követte, miközben a várakozás csak 1 százalék volt. A tegnapi gyenge ipari rendelésállomány adatot követően kis megnyugvással tölthet el ez a hír bennünket.

A DAX esetében ma további emelkedésre számítunk, ami ugyanakkor valószínűleg kismértékű marad. A BUX esetében hasonló mozgásra számítunk a kezdeti hezitálást követően.



### 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. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), <b>tény</b>	ápr.	0.3%	<b>1.2%</b>
jún. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), <b>tény</b>	ápr.	-2.4%	<b>5.3%</b>
jún. 7.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges, <b>tény</b>	Q1	0.9%	<b>0.9%</b>
jún. 7.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	máj.	-144.9	
jún. 7.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	1.5%	1.5%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, majd Janet Yellen beszéde átmeneti megtorpanást hozott a piacokra, de ezt követően folytatódott a jó hangulat és mérsékelt emelkedéssel zártak a börzék (Dow Jones 0,64%, S&P500 0,49%, Nasdaq 0,53%).
- Janet Yellen Fed elnök optimistán nyilatkozott a gazdasági kilátásokat illetően, szerinte a pozitív gazdasági tényezők hatása erősebb a negatívaknál. Bár a jegybankelnök a múlt heti foglalkoztatottsági adatokat kiábrándítónak találta, de szerinte a munkaerőpiaci folyamatok pozitívan értékelhetők, és egyhavi adatnak nem szabad túl nagy jelentőséget tulajdonítani. Ismét látótérbe kerülhet a 2%-os inflációs cél, mert az alacsony olajár és az erős dollár negatív hatása enyhülhet a jövőben. Ha az infláció eléri a kitűzött célt és a munkaerőpiaci helyzet is tovább javul, akkor fokozatosan emelheti a kamatot a Fed.
- Eric Rosengren, a bostoni Fed elnöke szerint az amerikai gazdaság egyre közelebb kerül a teljes foglalkoztatottsághoz. A jegybankár optimista a kamatemeléssel kapcsolatban, de szerinte ezzel a lépéssel meg fogják várni a júliusi ülést.
- A MarketWatch forrásai szerint a **Yahoo** internetes üzletágára a **Verizon** 3 milliárd dollár körüli árat kínált. A Yahoo várhatóan még egy utolsó kört tarthat az érdeklődőknek, ahol megpróbálja majd feljebb tornászni az árat.
- A **FedEx** 60%-kal, 25 centről 40 centre emelte a negyedéves osztalék mértékét. Tavaly az emelés mértéke csupán 25% volt. A kifizetésekre július 1-jén kerül sor.

### Európa:


- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 1%-os, a CAC 40 és a DAX index pedig minimális pluszban zárt.
- A Bloomberg adatai alapján 45%-os szavazati arányt kapna a britek kilépése és 41%-ot a bent maradás. Az ORB által készített és a Telegraphban megjelent kutatás ezzel szemben azt mutatja, hogy 48% maradna és 47% kilépne az EU-ból. Egyelőre tehát marad a bizonytalanság ebben a kérdéskörben is.
- Az eurózána első negyedéves GDP adatának második becslése 1,5%-os növekedést mutathat a mai napon.

### Olaj, arany:

- Jól mutatja Yellen ügyes megfogalmazását a kamatemeléssel kapcsolatban, hogy az arany befektetők inkább azt olvasták ki a beszédből, hogy a Fed inkább halogató lesz a kamatemelések kapcsán. Így az arany árfolyama tovább emelkedett. Az amerikai államadóság piaci árazása szerint, most a júniusi kamatemelés valószínűsége 2 százalék, míg júliusra ez az érték 22 százalék a pénteki gyenge munkaerőpiaci adat előtti 55 százalékkal szemben.
- Az olaj árfolyama is jól tartja magát, hiszen az előrejelzések szerint már harmadik hete csökkenek az olajkészletek. Az elmúlt héten a várakozások szerint 1,4 millió hordó csökkenést láthattunk, miközben csak Cushingban ennek a fele volt látható. Így az olaj árfolyama jól tartja magát.

**Devizák:**

- A pénteki dollárgyengülés után a tegnapi kereskedésben már nem volt komolyabb elmozdulás. Az EUR/USD devizapár a pénteki záróárfolyam környékén mozgott, a kereskedést 1,135-nél zárta. Janet Yellen beszéde sem hozott komolyabb mozgást, rövidtávon van még tere a dollárgyengülésnek, a következő ellenállás 1,15 környékén található.
- A forint nagyot erősödött a tegnapi kereskedésben, miután elesett az EUR/HUF devizapárban a 200 napos mozgóátlag. Egész nap kiegyensúlyozottan erősödött a forint, vagyis folytatódik a hetek óta tartó trend. Erősebb támasz 308,6 környékén húzódik.

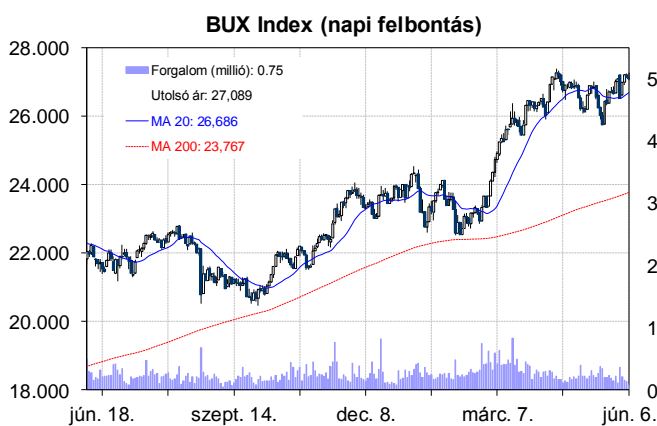
 **Profitáljon a devizapár mozgásából!**  
Erste EUR/HUF Certifikátok ➤ Részletek

**Távol-Kelet:**

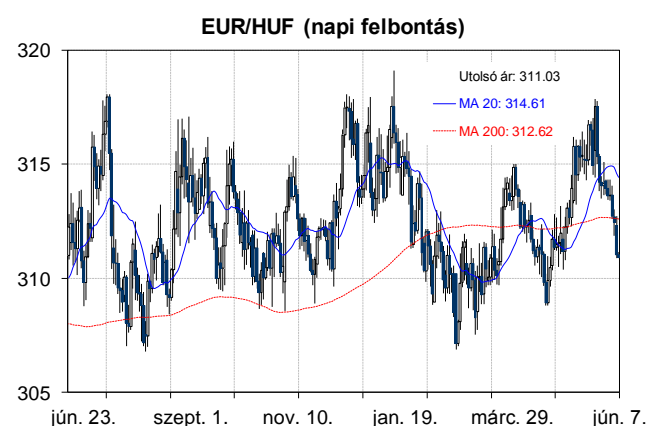
- A Nikkei 225 index 0,6%-ot emelkedett, míg a Shanghai Composite 0,2%-ot esett.
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton az ausztrál jegybank. Ha azonban a későbbiekben nem a tervezettnél megfelelően alakulnak az inflációs folyamatok, akkor léphet a jegybank. Erre utalhat az a lépés is, hogy az idei évre tervezett inflációs előrejelzést 2-3%-os sávból 1-2% közé hozták le.

**Határidős piacok:**

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.134	27.260	27.051	27.089



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,30	312,73	310,89	311,03

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.920	0,6%	0,4%
Nasdaq Composite	4.969	0,5%	-2,0%
Nasdaq 100	4.524	0,3%	1,0%
FTSE 100	6.273	1,0%	-7,8%
RDX	1.059	2,7%	-4,9%
ISE 30	96.555	0,6%	-3,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.797	0,2%	-24,0%
PX	892	1,5%	-11,2%
Hang Seng	21.187	0,7%	-22,3%
Russell 2000	1.177	1,1%	-6,7%
Nikkei	16.660	0,5%	-18,6%
ATX	2.234	0,8%	-12,2%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	117,47	0,6%	67,3%
Arcelormittal	4,72	3,0%	-38,4%
Axa	21,82	0,3%	-2,6%
Banco Bilbao	5,73	0,2%	-36,3%
Banco Santander	4,08	0,7%	-37,5%
BASF	68,97	1,0%	-15,7%
Bayer	89,01	-0,2%	-29,5%
BMW	72,40	0,2%	-27,1%
BNP Paribas	46,39	0,1%	-16,1%
Commerzbank	7,32	-0,7%	-38,6%
Daimler	59,58	0,4%	-27,2%
Deutsche Bank	15,10	0,1%	-45,3%
Deutsche Post	26,04	-0,1%	-1,8%
E.ON	8,90	2,1%	-31,5%
Fiat Chrysler Automotives	6,16	-0,1%	-33,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,29	0,8%	13,1%
Linde	132,30	0,2%	-21,9%
Lufthansa	12,11	-2,6%	-2,1%
Nokia	5,01	-0,3%	-22,3%
Osram	47,68	-0,2%	4,3%
Raiffeisen	11,69	0,8%	-14,8%
Ryanair	14,00	0,0%	19,2%
SAP	71,44	-0,1%	7,9%
Siemens	95,62	0,2%	0,1%
Telefonica	9,09	0,6%	-28,4%
Thyssenkrupp	19,62	-0,7%	-18,0%
Total	42,47	0,4%	-6,8%
Unicredit	2,59	-1,9%	-59,1%
Volkswagen	136,71	0,8%	-35,9%
Wizz Air	24,30	-0,0%	5,4%

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

**Vállalati hírek**

- A **Magyar Telekom** montenegrói leányvállalata, a Crnogorski Telekom a 2015. üzleti év után 19,2 millió euró (mintegy 6 milliárd forint) összegű osztalék kifizetéséről határozott. A társaságban 76,53% tulajdonrészrel rendelkező Magyar Telekom megközelítőleg 4,6 milliárd forint összegű osztalékra jogosult.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	451	-0,4%	5,4%	248.326
MOL	16.360	0,3%	9,4%	57.024
OTP	6.889	0,1%	27,9%	138.604
Richter	5.645	-1,0%	24,1%	168.701

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

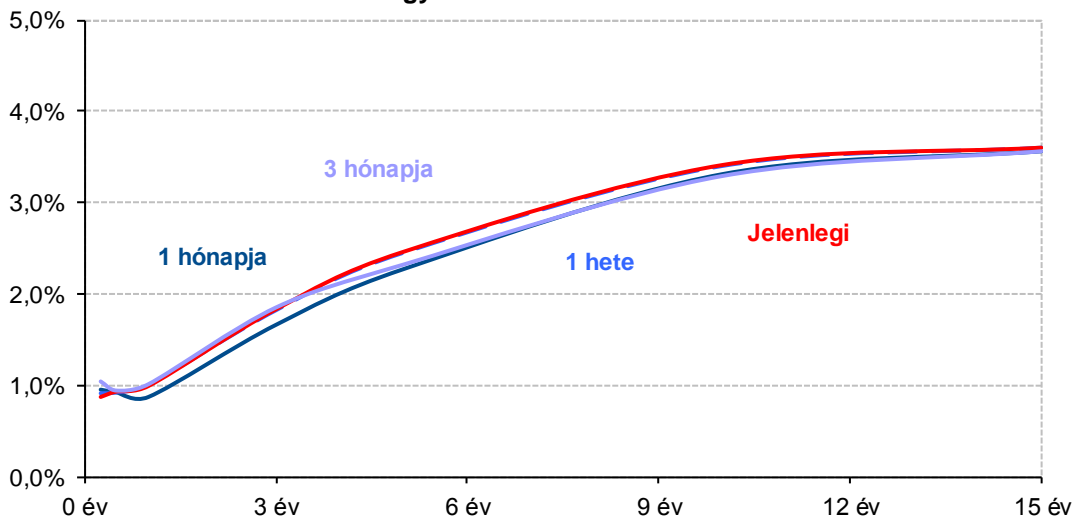
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,6%	-4,6%
Távközlés	45	0,0%	-0,8%
Olaj	1.130	1,6%	-14,8%
Gyógyszer	529	0,5%	-9,4%
Szállítványozás	7.772	0,5%	-8,7%
Félvezető	124	-0,4%	8,0%
Közszolgáltató	50	-0,1%	17,1%
Hadiipar	3.125	1,2%	4,3%

### Államkötvények

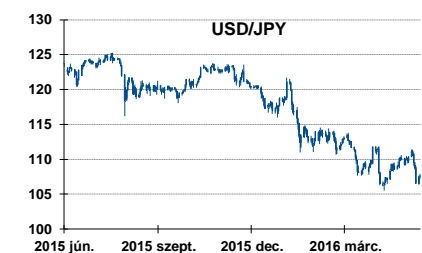
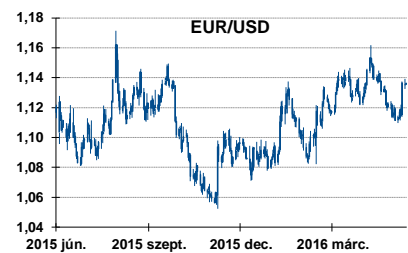
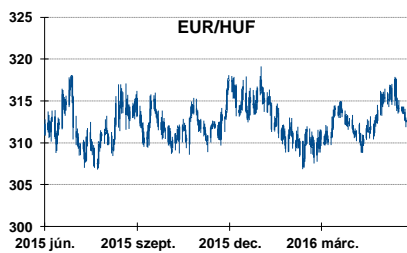
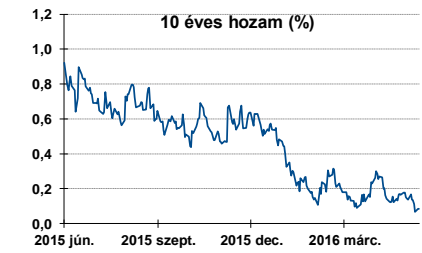
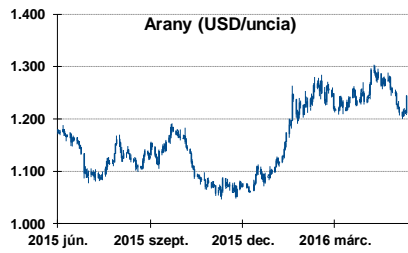
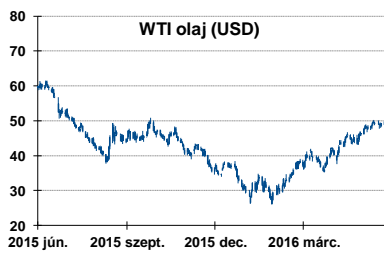
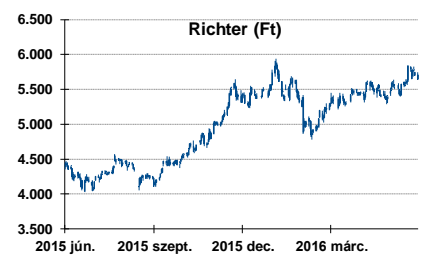
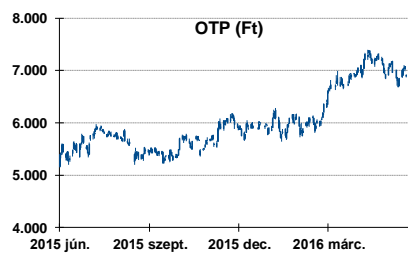
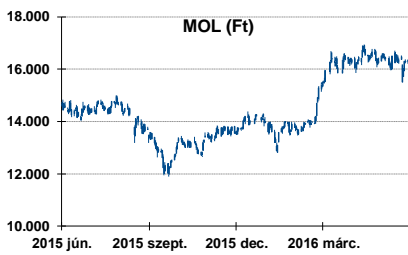
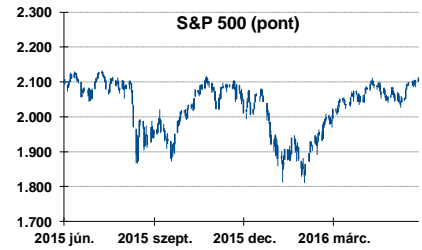
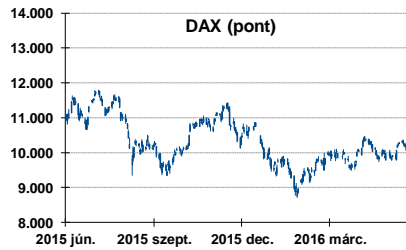
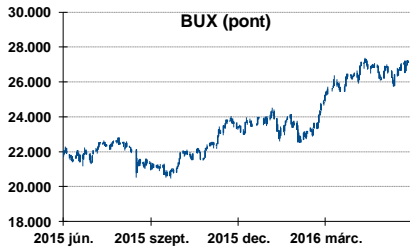
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,73%	-0,3	-67,4
EMU 10 éves	0,09%	0,1	-75,7
Magyar 10 éves	3,40%	-2,0	-21,0
USA 5 éves	1,25%	-0,0	-49,0
EMU 5 éves	0,40%	0,4	-57,4
Magyar 5 éves	2,41%	-5,0	-37,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,0	-34,3
EMU 3 hónapos	0,49%	0,3	-30,0

### 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 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	Rác 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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.