

BUX 27.394 1,1%	Mtel 450 -0,2%	Bayer 91,7 3,0%	EUR/HUF 310,51 -0,2%	Olaj (\$) 50,4 1,3%
DAX 10.288 1,6%	MOL 16.565 1,3%	BMW 73,5 1,5%	EUR/USD 1,1358 0,0%	Arany (\$) 1.244 -0,1%
S&P 2.112 0,1%	OTP 7.000 1,6%	Commerzbank 7,4 1,2%	USD/HUF 273,40 -0,2%	Réz (\$) 205,1 -3,1%
RDX 1.084 2,4%	Richter 5.702 1,0%	Lufthansa 12,3 1,5%	USD/JPY 107,37 -0,2%	10Y hozam 3,4 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Profitwarning-ot tett közzé a Valeant
- A vártnál jobb GDP adat érkezett az eurózónából
- A WTI 50 dollár felett, az arany 1.250 dolláron
- Tegnap is erősödött a forint
- Vegyes makrogazdasági adatok érkeztek Kínából
- Kis emelkedés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Kijött a japán GDP végső becslése, amely a várakozásoknak megfelelően 1,9 százalék lett, 0,2 százalékkal magasabb, mint az első becslés az első negyedévben. Az ok a lakossági fogyasztás és a beruházások várakozásoknál jobb teljesítménye. Így azon spekulálnak a befektetők, hogy nem is olyan sürgős a további jegybanki lazítás és / vagy kormányzati élénkítés meglépése a júliusi 10-i felsőházi választások előtt. Ez persze pozitívan hatott a jenre, de mivel a piac már korábban beárazta a pozitív elmozdulást a GDP adatban, ezért ez a mozgás limitált volt.

Tegnap a magyar költségvetési egyenleg pozitívan sokkolt bennünket. A jó adóbevételeknek és a kevesebb uniós beruházáshoz köthető kifizetésnek köszönhetően (7 éves EU ciklus vége, s még a következő ciklus kifizetései nem kezdődtek el) az első öt havi egyenleg majdnem zéró, amire emlékeink szerint nem volt példa az elmúlt 26 évben. Persze ez bizonyos értelemben technikai jellegű eredmény, és amint az uniós kifizetések újra indulnak, az egyenleg újra gyengében fog alakulni. Mivel az ipari termelésünk is „szárnyalt” a német ipari termelés hátán, ezért nem meglepő, hogy a forint is erősödött, amit a régiós devizák mozgása is támogatott. Ezzel az EUR/HUF ráta megérkezett a kritikus tartományba, ahonnan általában újra északra veszi az irányt. A mai napon amúgy a hazai inflációval (-0,2%) és a kereskedelmi egyenleggel (959 millió euró) lehattunk gazdagabbak.

Mindeközben az USA-ban a termelékenység a várt 1 százalék helyett (első olvasat) csak 0,6 százalékkal csökkent az első negyedévben, a munkaerő költsége viszont 4,65 százalékkal növekedett az előzetes 4,1 százalékkal szemben. Nagyon várunk már egy erőteljesebb javulást a termelékenységben, hiszen gyakorlatilag 2010-2011 óta gyengélkedik. Az OECD a hónap vége felé teszi közzé legújabb előrejelzését, amelyet kíváncsian várunk, azok után, hogy a decemberben jóslott javulás elmaradt az idei első félévben.

A mai napon a DAX index esetében kismértékű esésre, míg a BUX esetében oldalazásra, kismértékű emelkedésre számíthatunk.



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. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	ápr.	952	959
jún. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	máj.	0.2%	-0.2%
jún. 8.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-0.2%	-0.4%
jún. 8.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	-4.1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés első felében mérsékelt pluszban mozogtak az indexek, majd zárásra elromlott a hangulat és nulla közelébe estek vissza a piacok (Dow Jones 0,1%, S&P500 0,13%, Nasdaq -0,14%).
- Tovább csökkentette az idei évre vonatkozó előrejelzését a **Valeant**, amire 15%-ot esett a papír. Az egyszeri tételektől tisztított eredmény 1,27 dollár lett, míg a bevételek 2,37 milliárd dollárt tettek ki, ami megfelelt a várakozásoknak. Az idei évre a vezetőség 6,6-7,0 dolláros eredménnyel kalkulál, holott márciusban még 8,5-9,5 dollárt mondtak a befektetőknek.
- A **Yahoo** megkezdte szabadalmainak értékesítését, amiből több mint 1 milliárd dolláros bevételt remél.
- Az **Amazon** 3 milliárd dollár értékben tervez befektetni Indiában, amiről az indiai miniszterelnökkel egyeztetett Washingtonban.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 csupán 0,2%-ot tudott emelkedni, miközben a CAC40 index 1,2%-ot, a DAX index pedig 1,65%-ot.
- Az euró-zóna első negyedéves GDP adata éves alapon a várt 1,5% helyett 1,7%-kal bővült a háztartások fogyasztásának és a magánszektor beruházási aktivitásának köszönhetően.
- A Világbank legfrissebb előrejelzései szerint a globális gazdaság idén 2,9% helyett 2,4%-kal növekedhet a visszafogott kereslet és a csökkenő tőkeáramlás miatt. Az euró-zónára vonatkozó prognózis 1,6%-os értéket tartalmaz, ami minimálisan kisebb a januári előirányzathoz képest.

Olaj, arany:

- A WTI 50,5 dolláron állt ma reggel, ami az elmúlt 10 hónap legmagasabb ára, miután a tegnapi iparági adatok azt mutatták, hogy a készletek csökkentek az Egyesült Államokban. Az olaj tavaly július óta először zárt 50 dollár felett, miután az EIA jelentés szerint 3,57 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei. A csökkenés főleg a magas keresletnek és az egyszeri termelés kieséseknek tudható be. Az USA benzinkereslete napi 9,5 millió hordót ér el a második és harmadik negyedévben, ami sokévi csúcsot jelent.
- Az arany 1.250 dolláron állt ma reggel. A piac két fontos tényezőre figyel jelenleg: egyrészt Kína 11 hónap után felfüggesztheti az arany vásárlását, ami negatívan hathat az árfolyamra. Másrészt egyre kisebb esélyt ad a piac a Fed idei kamatemelésének, miután a múlt heti munkanélküliségi adatok sokkal kisebb gazdasági aktivitásról adtak számot, mint amire számítani lehetett. Ez a Fed politikájának átgondolását eredményezheti. A piac a jövő heti Fed üléstől nem vár egyáltalán kamatemelést, míg korábban az ezt jelző indikátor 24%-os esélyt adott erre.

Devizák:

- A dollár piacán változatlan a helyzet, az árfolyam továbbra is a pénteki záróár közelében mozog. Gyakorlatilag három napja stabilizálódik az árfolyam, amely a dollár további gyengülésének irányába mutat. Az EUR/USD a jelenlegi 1,135-ös szintekről rövidtávon az 1,15-ös ellenállást célozhatja meg.

- A forintnak a tegnapi kereskedésben is sikerült tovább erősödni az euróval szemben, így a hazai fizetőeszköz már a hetedik napja értékelődik fel, bár a 310,4 forintos nem túl erős támaszon tegnap megtorpant az árfolyam. A szint alatt már a 308,5-ös támaszig nyílta tere a forinterősödésnek.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

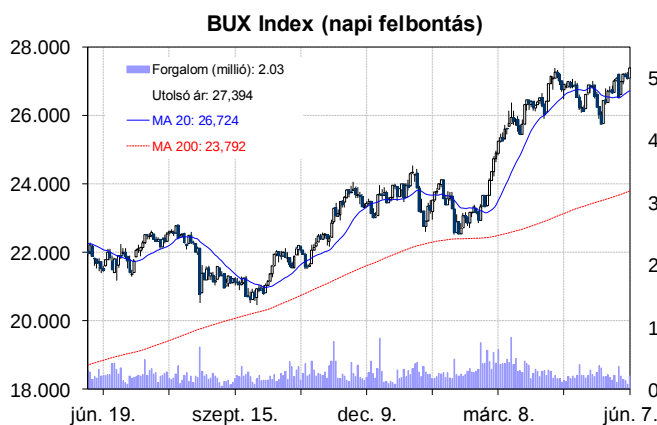
> Részletek

Távol-Kelet:

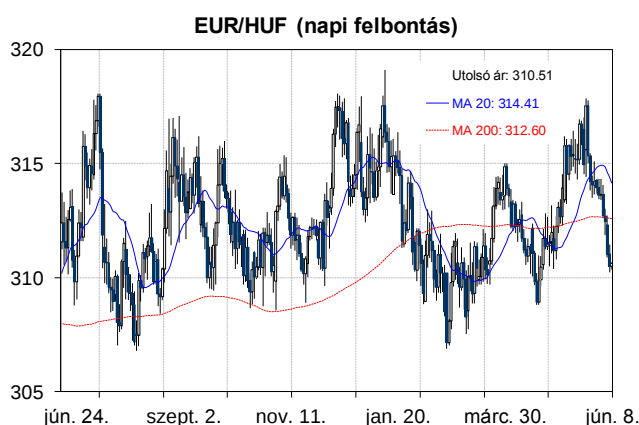
- A japán Nikkei 225 index 0,8%-os pluszba lendült ma hajnalban, míg a Shanghai Composite index 0,1%-ot esett.
- A májusi kínai export 4,1%-kal esett az áprilisi 1,8%-os csökkenés után, a piac 3,6%-os visszaesést várt. Az import esetében viszont a 6,0%-os várt csökkenés helyett 0,4%-os visszaesést láthattunk. A kínai jegybank 6,8%-on hagyta a GDP prognózist, és 2 a korábbi 1,7%-ról 4%-ra emelte meg a teljes éves inflációra vonatkozó prognózist.
- A japán első negyedéves GDP pozitív meglepetést okozott, ugyanis a miniszterelnöki hivatal által várt 1,7% helyett 1,9%-kal bővült évesített alapon, ami egybeesett a piaci várakozásokkal.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.089	27.398	27.089	27.394



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,03	311,45	310,23	310,51

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.938	0,1%	1,0%
Nasdaq Composite	4.962	-0,1%	-1,2%
Nasdaq 100	4.513	-0,2%	1,8%
FTSE 100	6.285	0,2%	-7,4%
RDX	1.084	2,4%	-2,8%
ISE 30	95.979	-0,6%	0,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.833	2,0%	-22,2%
PX	895	0,3%	-10,2%
Hang Seng	21.314	-0,1%	-22,0%
Russell 2000	1.180	0,3%	-5,9%
Nikkei	16.802	0,8%	-17,9%
ATX	2.264	1,4%	-9,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	119,40	1,6%	71,1%
Arcelormittal	4,75	0,6%	-36,9%
Axa	21,91	0,4%	-0,9%
Banco Bilbao	5,74	0,2%	-35,0%
Banco Santander	4,14	1,4%	-35,7%
BASF	70,38	2,0%	-12,2%
Bayer	91,66	3,0%	-25,8%
BMW	73,51	1,5%	-24,0%
BNP Paribas	47,07	1,5%	-13,8%
Commerzbank	7,41	1,2%	-36,8%
Daimler	59,86	0,5%	-25,0%
Deutsche Bank	15,25	1,0%	-46,4%
Deutsche Post	26,49	1,8%	1,5%
E.ON	9,05	1,7%	-29,0%
Fiat Chrysler Automotives	6,42	4,2%	-29,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,48	1,4%	16,7%
Linde	133,00	0,5%	-20,3%
Lufthansa	12,30	1,5%	0,3%
Nokia	5,04	0,6%	-20,9%
Osram	47,76	0,2%	5,2%
Raiffeisen	11,95	2,2%	-9,8%
Ryanair	13,87	-0,9%	18,5%
SAP	71,95	0,7%	10,7%
Siemens	96,92	1,4%	2,8%
Telefonica	9,18	0,9%	-27,0%
Thyssenkrupp	19,90	1,4%	-14,4%
Total	43,77	3,1%	-1,0%
Unicredit	2,67	3,3%	-56,9%
Volkswagen	139,01	1,7%	-33,2%
Wizz Air	24,68	1,6%	6,5%

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

Vállalati hírek

- Javadalmazási politikája keretében 2016. június 6-án 131.568 darab törzsrészcsejt értékesített az OTP. A bank a tranzakciót követően 3.711.511 darab saját részvcnyt (1.33%) birtokol.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	450	-0,2%	4,7%	859.416
MOL	16.565	1,3%	12,5%	168.545
OTP	7.000	1,6%	34,6%	473.908
Richter	5.702	1,0%	28,6%	338.185

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

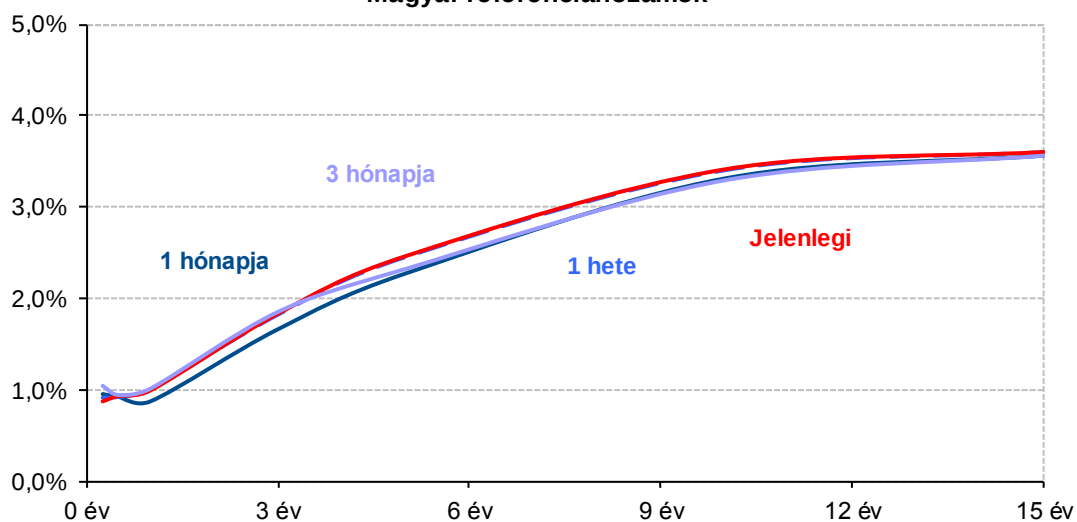
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,2%	-4,2%
Távközlés	46	1,3%	-4,2%
Olaj	1.160	2,6%	-12,0%
Gyógyszer	528	-0,1%	-9,0%
Szállítmányozás	7.855	1,1%	-5,8%
Félvezető	126	1,0%	10,6%
Közszolgáltató	50	-0,1%	17,7%
Hadiipar	3.132	0,2%	5,1%

Államkötvények

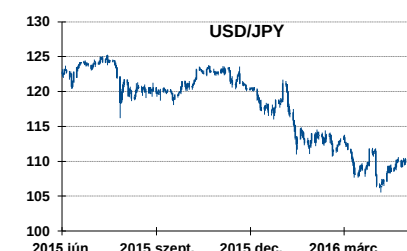
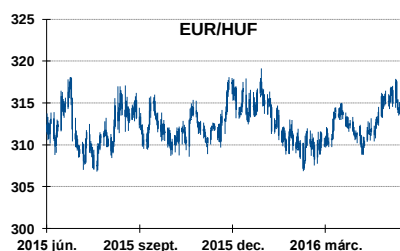
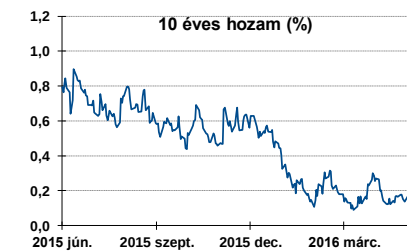
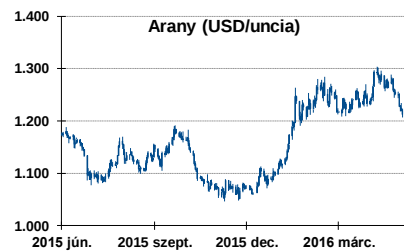
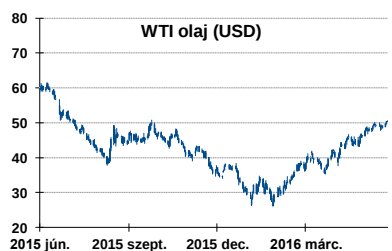
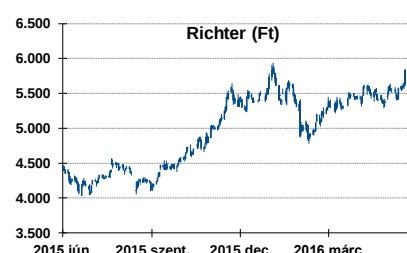
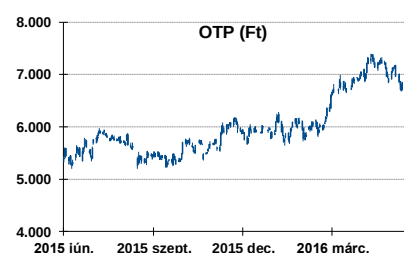
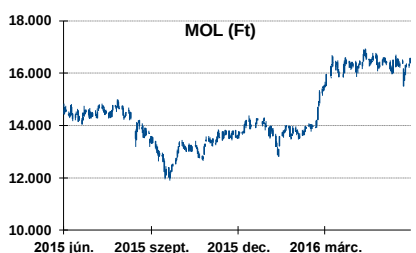
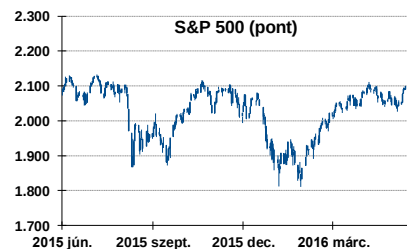
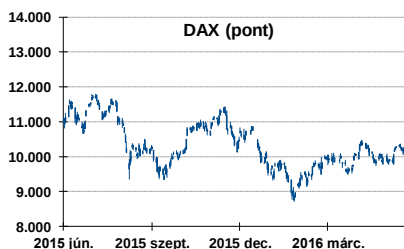
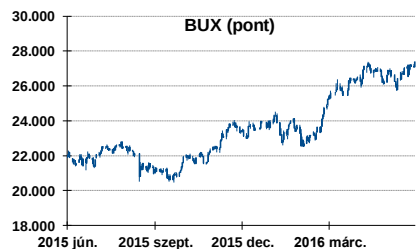
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	-0,7	-67,2
EMU 10 éves	0,06%	0,7	-82,2
Magyar 10 éves	3,41%	1,0	-20,0
USA 5 éves	1,22%	-0,8	-48,2
EMU 5 éves	0,41%	0,7	-59,4
Magyar 5 éves	2,42%	1,0	-36,0
Japán 5 éves	0,22%	0,9	-33,2
EMU 3 hónapos	0,47%	1,8	-28,1

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, tőzsdetagság: 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.
