

|                  |                     |                       |                      |                       |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 26.520 -1,7% | Mtel 442 -1,1%      | Bayer 88,5 -2,1%      | EUR/HUF 312,20 0,3%  | Olaj (\$) 49,1 -2,9%  |
| DAX 9.835 -2,5%  | MOL 16.430 -1,0%    | BMW 70,3 -2,2%        | EUR/USD 1,1251 -0,6% | Arany (\$) 1.274 0,3% |
| S&P 2.096 -0,9%  | OTP 6.710 -1,8%     | Commerzbank 6,8 -4,7% | USD/HUF 277,52 0,9%  | Réz (\$) 203,1 -0,4%  |
| RDX 1.068 -1,6%  | Richter 5.420 -2,6% | Lufthansa 11,3 -5,5%  | USD/JPY 106,97 -0,1% | 10Y hozam 3,3 -10,0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Ma indul az Apple éves fejlesztői konferenciája
- Egyre többen szavaznak a Brexit mellett?
- Süllyed az olaj ára, az arany ismét javítani tudott
- Felfelé halad a forint
- Menekülnek az ázsiai részvénybefektetők
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Továbbra is a Brexit körüli aggodalmak mozgatták a piacokat. Ráadásul a legújabb felmérések szerint a kilépők tábora az erősebb. A válaszadók 53-55 százaléka lépne az EU-ból, ha most lenne a voksolás. Közben persze a politikusok győzködik a lakosságot, hogy a bennmaradás az egyetlen járható út. Mindezek ellenére a finisben rosszul állnak a maradás pártiak. Így most mindenki azt latolgatja, hogy mi és hol fájna, ha a britek mennének.

Ez küldi alapvetően lefelé a piacokat, s közben a holnapi MSCI döntéstől is félhetünk, legalábbis mi, feltörekvő piacok. Pedig egy pozitív döntés esetén egy évig tart a teljes jogúság elérése, ami azt jelenti, hogy az emiatti eladási nyomás valószínűleg limitált lenne.

Mindeközben a DAX a mai napon is hatalmasat készül esni, pedig a rés teteje 9.770 pont környékén van, és a visszateszt alja is 9.737 pontnál található. Ha ez elesik, akkor a 9.500 pontos, majd a 9.000-9.100 pont környéki támasz lehet valamiféle fék a zuhanásban.

Valószínűleg a BUX-ban is törik a 26.500 pont körüli támasz, így a 25.400-25.700 pontos tartományba eshet az index az elkövetkező napokban.



**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 |
|-------|-----|--------|------|---------|---------|------|
|-------|-----|--------|------|---------|---------|------|

Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági hír.

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Az amerikai indexek közül a Dow Jones index 0,7%-ot, az S&P 500 index 0,9%-ot, a Nasdaq index 1,3%-ot esett.
- A mai napon nem érkezik érdemi makrogazdasági adat.
- Az **Apple** ma induló éves fejlesztői konferenciájának központi eleme a Siri névre keresztelt hangvezérelt asszisztens lesz, melyet minden bizonnyal az összes termékbe beintegrálnak. E mellett az okosórák és a televíziók operációs rendszere is megújulhat, hiszen ezekhez elég régóta nem nyúlt hozzá a fejlesztőcsapat.



### SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

### Európa:

- Az európai piacok komolyabb pofonba szaladtak bele pénteken. A FTSE 100 1,9%-ot, a CAC 40 index 2,2%-ot, a DAX index 2,5%-ot veszített értékéből.
- A legfrissebb brexites felmérések szerint (Independent napilap) a távozók aránya 55%-ra ugrott, ami lényegi eltérés az EU-ban maradók 45%-ához képest. A június 23-i népszavazásig valószínűleg a hektikus adatok miatt komolyabb kilengések jöhetnek a részvény és a devizapiacra egyaránt. David Cameron miniszterelnök látva az exit pollok eredményét, újra elkezdett kampányolni a bent maradás mellett.

### Olaj, arany:

- A WTI 48,5 dollárra süllyedt ma reggel. A WTI árfolyamára negatívan hatott, hogy az USA fűróberendezések száma 3-mal 328-ra emelkedett, miután a magasabb olajár miatt egy-két szereplő a fűrások újraindításán gondolkodik. Szintén fontos hír, hogy Irán napi 6-700 ezer hordóval növelni szeretné termelését az Irakkal határos mezőiből, ami meglepően soknak tűnik és jelentősen befolyásolhatja a következő évek piacát. Irán 3 hónapon belül egyezségre juthat egy nyugati termelővel, ami tovább segítheti a napi 3,8 millió hordós termelés növelését.
- Az arany 1.282 dollárig tudott emelkedni. A Brexit miatti félelmek egyértelműen a nemesfém irányába terelik a befektetőket, amire rátesz a Fed politikája is, mivel a jelzések alapján egyre jobban kizárható egy nyári kamatemelés az Egyesült Államokból. Az arany emiatt több oldalról is támaszt kapott. A brit népszavazásra június 23-án kerül sor.

### Devizák:

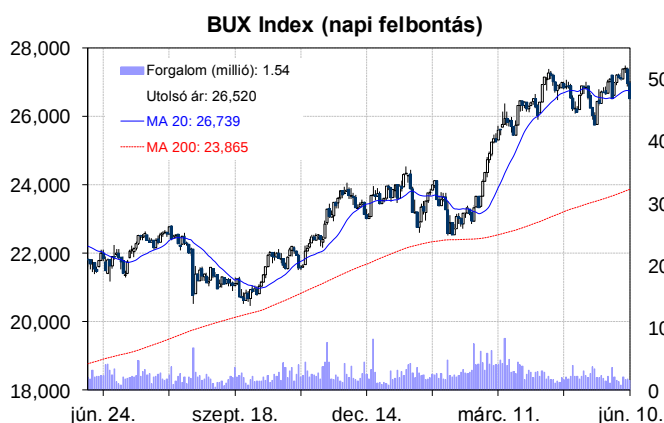
- Miután a forint a múlt héten érintette a 310-es támaszszintet, megfordult az iránya és gyengülésnek indult. Ma reggel 312,2-es árfolyamon jegyzik az EURHUF devizapárt. A negatív befektetői hangulatban tovább folytatódhat a forint gyengülése, azonban ma a 200 napos mozgóátlag 312,3-es értéke ellenállást jelenthet.
- Pénteken is tovább folytatódott a dollár erősödése, összhangban a befektetők kockázatkerülésével és a korábban túlreagált gyenge amerikai munkaerőpiaci adat utáni korrekció eredményeként. Az EURUSD árfolyama 1,256-ig csökkent, a következő támaszszint 1,121-nél található.

**Távol-Kelet:**

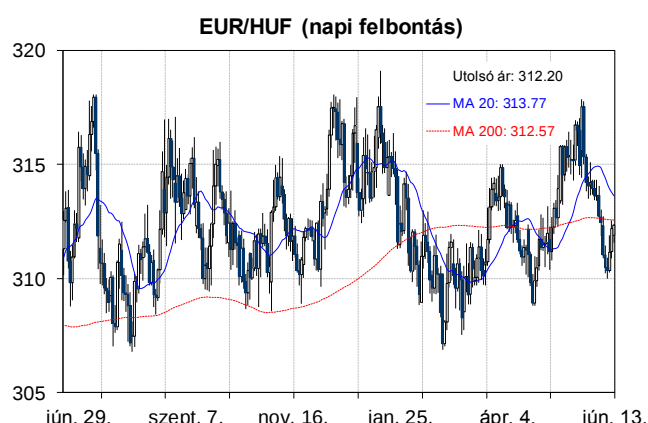
- A Nikkei 3,1%-os, a Hang Seng 2,5%-os, a Shanghai index 1%-os csökkenéssel kezdte a hetet.
- A kínai makrogazdasági adatok a várakozásoknak megfelelően alakultak. Májusban az ipari termelés év/év alapon 6,0%-kal növekedett, a kiskereskedelmi forgalom pedig 10,0%-kal bővült, mindkettő lényegében megfelelt a várakozásoknak és az egy hónappal korábbi értékeknek is.
- Elemzői várakozások szerint júliusban kibővítheti eszközvásárlási programját a BoJ. Legvalószínűbbnek az tűnik, hogy az EKB mintájára az eszközvásárlásokat kibővítik a vállalati kötvényekre is, a program méretét pedig a jelenlegi évi 80 ezermilliárd jen keretösszege 100 ezermilliárdra növelnék.
- Az ázsiai befektetőket elsősorban a kockázatkerülés motiválta a mai kereskedésben. Ennek eredményeként adták a részvényeket, illetve a japán eszközvásárlás kibővítéséről szóló spekulációk ellenére is vették a jent.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



|                   | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>BUX (pont)</b> | 26.976 | 27.030 | 26.520 | 26.520 |



|                | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>EUR/HUF</b> | 311,17 | 312,54 | 310,89 | 312,20 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.865     | -0,7%    | -0,2%  |
| Nasdaq Composite | 4.895      | -1,3%    | -3,1%  |
| Nasdaq 100       | 4.461      | -1,1%    | 0,2%   |
| FTSE 100         | 6.116      | -1,9%    | -9,9%  |
| RDX              | 1.068      | -1,6%    | -5,3%  |
| ISE 30           | 94.448     | -1,0%    | -4,0%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.782      | -1,8%    | -24,5% |
| PX           | 840        | -3,2%    | -15,2% |
| Hang Seng    | 20.504     | -2,6%    | -24,8% |
| Russell 2000 | 1.164      | -1,5%    | -8,0%  |
| Nikkei       | 16.088     | -3,1%    | -21,2% |
| ATX          | 2.190      | -2,0%    | -12,2% |

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

|                           |        | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           | záróár | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 118,21 | -0,8%    | 68,5%  |
| Arcelormittal             | 4,73   | -0,8%    | -36,6% |
| Axa                       | 20,31  | -4,2%    | -9,8%  |
| Banco Bilbao              | 5,34   | -4,1%    | -40,8% |
| Banco Santander           | 3,86   | -5,0%    | -40,4% |
| BASF                      | 67,41  | -3,0%    | -17,9% |
| Bayer                     | 88,46  | -2,1%    | -30,4% |
| BMW                       | 70,29  | -2,2%    | -29,5% |
| BNP Paribas               | 44,30  | -3,4%    | -19,9% |
| Commerzbank               | 6,79   | -4,7%    | -42,1% |
| Daimler                   | 57,33  | -2,7%    | -31,6% |
| Deutsche Bank             | 14,02  | -5,0%    | -50,8% |
| Deutsche Post             | 25,67  | -3,4%    | -2,6%  |
| E.ON                      | 8,40   | -4,0%    | -33,7% |
| Fiat Chrysler Automotives | 6,11   | -3,4%    | -34,2% |

|              |        | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              | záróár | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 13,06  | -2,8%    | 13,9%  |
| Linde        | 127,51 | -2,4%    | -25,1% |
| Lufthansa    | 11,33  | -5,5%    | -6,9%  |
| Nokia        | 4,98   | -0,8%    | -21,8% |
| Osram        | 46,37  | -2,7%    | -1,1%  |
| Raiffeisen   | 11,19  | -2,8%    | -13,7% |
| Ryanair      | 13,43  | -2,5%    | 12,6%  |
| SAP          | 69,29  | -2,6%    | 6,1%   |
| Siemens      | 92,66  | -2,9%    | -1,6%  |
| Telefonica   | 8,71   | -3,5%    | -32,8% |
| Thyssenkrupp | 18,33  | -5,8%    | -21,8% |
| Total        | 42,05  | -1,9%    | -5,6%  |
| Unicredit    | 2,38   | -6,4%    | -62,1% |
| Volkswagen   | 132,01 | -1,5%    | -37,6% |
| Wizz Air     | 23,77  | -2,9%    | 4,9%   |

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

**Vállalati hírek**

- A **MOL** hivatalos bejelentése szerint az INA a Dráva-2 blokkban 3+2 éves koncessziót nyert el. A hír semleges a MOL-ra nézve, de mutatja, hogy a cég továbbra is elkötelezett a régiós szénhidrogénkutatás mellett.


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

Erste MOL Certifikátok

&gt; Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|
| Magyar Telekom | 442           | -1,1%            | 7,0%               | 233.384        |
| MOL            | 16.430        | -1,0%            | 13,1%              | 74.546         |
| OTP            | 6.710         | -1,8%            | 23,3%              | 429.205        |
| Richter        | 5.420         | -2,6%            | 24,5%              | 442.086        |

| 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  |

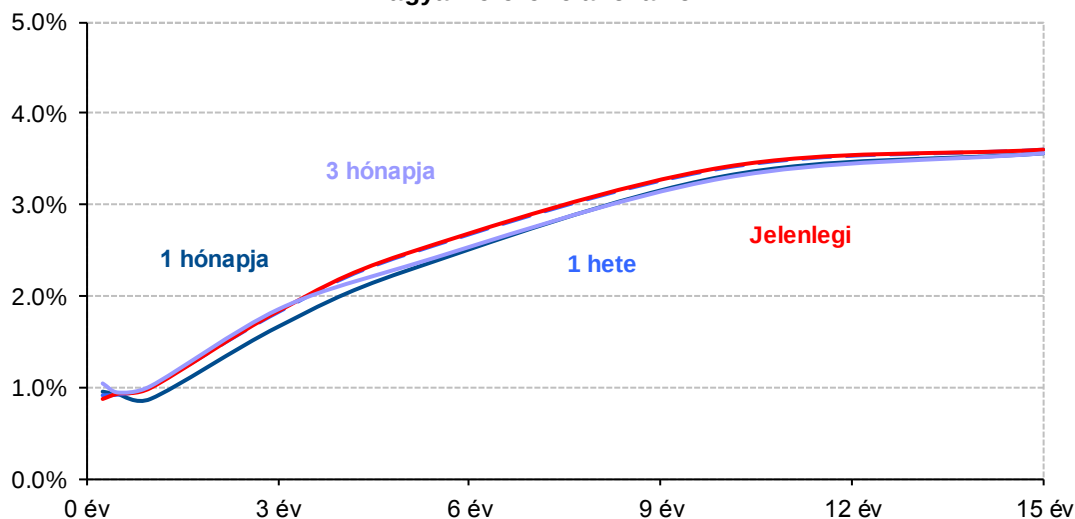
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 23         | -1,2%            | -7,5%              |
| Távközlés       | 46         | 0,4%             | -3,4%              |
| Olaj            | 1.126      | -2,2%            | -15,1%             |
| Gyógyszer       | 518        | -1,3%            | -11,2%             |
| Szállítmányozás | 7.765      | -1,5%            | -7,7%              |
| Félvezető       | 125        | -1,5%            | 8,8%               |
| Közszolgáltató  | 51         | -0,3%            | 18,9%              |
| Hadiipar        | 3.100      | -1,3%            | 2,9%               |

### Államkötvények

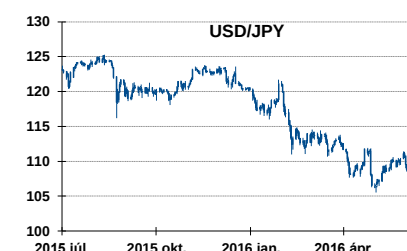
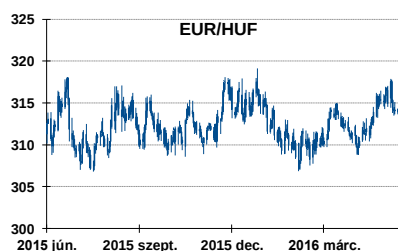
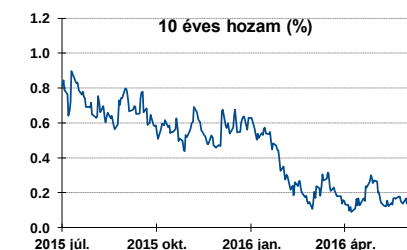
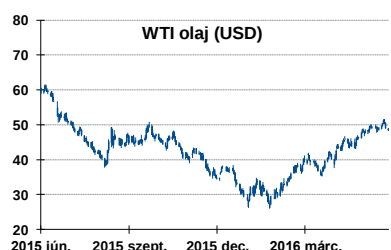
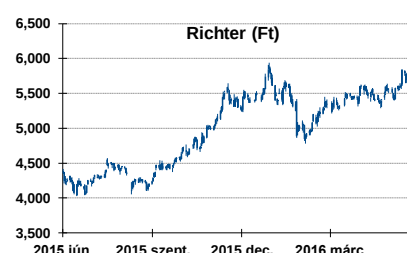
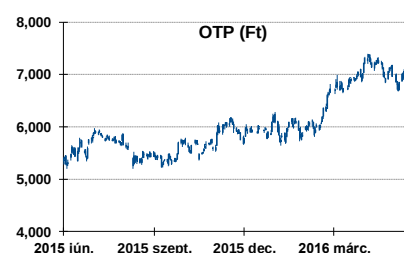
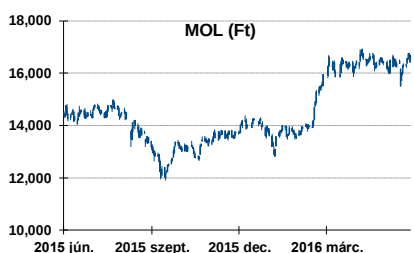
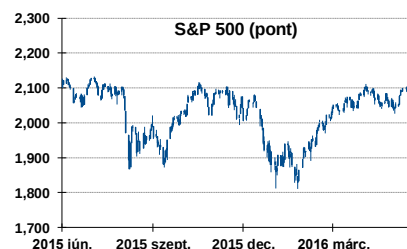
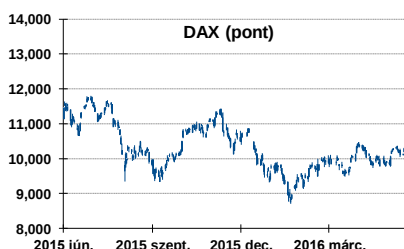
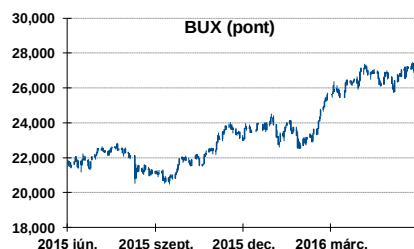
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 1,62% | -2,1                         | -77,2                          |
| EMU 10 éves    | 0,02% | -1,3                         | -96,1                          |
| Magyar 10 éves | 3,26% | -0,0                         | -71,0                          |
| USA 5 éves     | 1,14% | -2,8                         | -60,5                          |
| EMU 5 éves     | 0,43% | -0,4                         | -65,0                          |
| Magyar 5 éves  | 2,30% | -0,0                         | -77,0                          |
| Japán 5 éves   | 0,27% | -0,1                         | -39,0                          |
| EMU 3 hónapos  | 0,50% | 0,1                          | -30,9                          |

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](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, 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](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.

---