

BUX 25.831 -2,6%	Mtel 436 -1,4%	Bayer 87,7 -0,9%	EUR/HUF 312,91 0,2%	Olaj (\$) 48,9 -0,4%
DAX 9.657 -1,8%	MOL 16.035 -2,4%	BMW 69,0 -1,9%	EUR/USD 1,1292 0,4%	Arany (\$) 1.284 0,8%
S&P 2.079 -0,8%	OTP 6.486 -3,3%	Commerzbank 6,5 -3,9%	USD/HUF 277,13 -0,1%	Réz (\$) 205,4 1,1%
RDX 1.052 -1,4%	Richter 5.285 -2,5%	Lufthansa 11,2 -0,9%	USD/JPY 106,26 -0,7%	10Y hozam 3,3 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Apple fejlesztői konferenciája nagy csalódást okozott
- Továbbra is a Brexit az úr a piacokon
- Süllyed az olaj ára, az aranyat veszik a Brexit félelmek miatt
- Tovább gyengül a forint
- Ma dönt az MSCI a kínai részvényekről
- További esésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Évek óta várunk a mai napra. A magyar labdarúgó válogatott ma délután, 30 évet követően ismét nemzetközi sporteseményen játszhat. EB mérkőzésen pedig 44 év kihagyás után szerepelhet ismét a nemzeti tizenegy.

A befektetők pedig egy szintén évek óta várt MSCI döntésre figyelnek majd ma. A kínai „A” sorozatú részvények bekerülése a feltörekvő piaci indexcsaládba már évek óta téma, de a kínai tőkepiaci korlátok miatt az MSCI eddig még nem lépett. Most azonban a legvalószínűbb forgatókönyvnek az tűnik, hogy pozitív döntés születik és bekerülnek az indexcsaládba a kínai részvények is. Így viszont helyet kell nekik szorítani az indexbe, tehát minden más piacnak csökkenni fog a súlya. Vagyis a döntés nem csak a kínai részvénypiacot érinti, hanem az összes fejlődő ország részvénypiacát is, vagyis a magyar részvények miatt is van okunk figyelemmel kísérni az este 11-kor megjelenő döntést. A hatásokat ugyanakkor tompítja, hogy a befektetők bőven kapnak időt a felkészülésre, így azért nagy eladói nyomástól nem kell tartani a magyar piac esetében sem.

Tegnap óta a nemzetközi hangulat némileg javult, így a pénteki és tegnapi méretes részvénypiaci esés várhatóan nem ismétlődik ma meg, azonban egy kisebb méretű esésre a DAX és a BUX esetében is van még esély.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 14.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	0.3%	0.4%
jún. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	ápr.	0.2%	1.4%
jún. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	máj.	-5.7%	-5.9%
jún. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	máj.	1.3%	0.3%
jún. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	ápr.	0.4%	0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexek követték európai társaikat, aminek köszönhetően a Dow Jones index 0,7%-ot, az S&P 500 index 0,8%-ot, a Nasdaq index 0,9%-ot esett.
- A **Microsoft** 26,2 milliárd dollárt fizet a **LinkedIn**-ért, ami majdnem 50%-os prémiumnak felel meg a pénteki záróárhoz képest. A felvásárlás tisztán készpénzes tranzakció lesz, amit kötvénykibocsátásból fizet ki a Microsoft, pedig 105 milliárdnyi készpénz állománnyal rendelkezik. A 430 millió felhasználó potenciális ügyfélnek is tekinthető a cloud alapú Office csomagok terén, de a lépés akár a közösségi média felé történő nyitásként is értelmezhető. A vételár alapján nagyon drága tranzakciónak beszélhetünk, ráadásul a Moody's már be is jelentette, hogy felülvizsgálat alá helyezi a Microsoft „AAA” adósminősítését.
- Az **Apple** fejlesztői konferenciája nem igazán hozott minket lázba, sőt. A bemutatott alkalmazások, fejlesztések nagy részével már találkozhattunk a piacon. Amit talán érdemes kiemelni, hogy a Siri hangvezérelt web keresése nem csak felhasználói szempontból, hanem az adatbányászoknak is jól jöhet, ugyanis képes az appokban tárolt információkhoz hozzáférni. A Mac gépek esetében elérhetővé válik az Apple Pay ujjlenyomat olvasáson keresztül. A cég egy Swift Playgrounds nevű appot tervezett, amivel játékosan lehet programozni.
- A májusi kiskereskedelmi értékesítések mellett import-export árak érkeznek a tengerentúlról.

Európa:

- Tovább folytatódott az esés az európai tőzsdéken a Brexit-től való félelem miatt. A FTSE 100 index 1,2%-ot, a DAX és a CAC40 index 1,8%-ot veszített értékéből.
- A Brexit-tel kapcsolatos közvélemény kutatások esetében többségbe kerültek az elhagyást favorizálók, ami érthetően nem tetszik a piacoknak. A következő napok nagy valószínűséggel erről szólnak majd.
- Az EKB vállalati kötvényvásárlási programja múlt hét szerdán indult, és azóta 348 millió eurónyi kötvényt vettek meg a célként kitűzött 1740 milliárd euróból. A befektetésre ajánlott kategóriába eső és nem pénzügyi iparághoz tartozó kötvények hozama múlt héten 1,113%-on mozgott a CNBC cikke szerint, ami a program márciusi bejelentésekor még 1,6% volt.
- Makrogazdasági adatok terén a májusi brit inflációs számok, kiskereskedelmi statisztika és euró zónás ipari termelési adat is érkezik.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 48,4 dollárig süllyedt. Jelentős hír nem látott napvilágot. A piac a heti USA készletadatokra figyel, a várakozások szerint 2,45 millió hordóval estek az USA nyersolaj készletei. Nigériában

tárgyalások indultak a lázadókkal az olajtermelés biztonsága érdekében. A nigériai olajtermelés 20 éves mélypontra esett a közelmúltban.

- Az arany 1.280 dollár körül mozog. Az arany kurzusára leginkább a Brexit miatti félelmek hatnak. A legutóbbi közvélemény kutatások egyértelműen a Brexit pártiak erősödését mutatják. A június 23-i népszavazás miatt a globális piacok is gyengültek tegnap.

Devizák:

- Az EURHUF árfolyama tegnap áttörte a 200 napos mozgóátlag jelentette ellenállást és ezt követően tovább gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. Az EURHUF árfolyamjegyzések ma reggel 312,7-en állnak. A befektetők kockázatkerülése nem csak a forintot, hanem a többi feltörekvő piaci devizát is érintette, régiókban a lengyel zlotyi teljesített leggyengébben. A forint következő ellenállása a 20 napos mozgóátlag lehet 313,4-nél.
- Kétnapnyi erősödést követően tegnap némileg korrigált a dollár árfolyama. Az EURUSD érintette az 1,122-es támaszszintet, ahonnan egy felpattanás következett, így ma reggel 1,128-en áll az árfolyam. A devizapár szempontjából a holnapi Fed kamatdöntés lesz kiemelt fontosságú, melyen bár nem várható a kamat megemlése, de a sajtótájékoztatón fontos információk hangozhatnak majd el egy esetleges júliusi kamatemeléssel kapcsolatban, ami viszont dollárerősödéssel járhatna.

Távol-Kelet:

- Kismértékű mínuszok jellemezték az ázsiai tőzsdét. A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot csökkent, miközben a Shanghai index nem változott.
- Ma dönt az MSCI a kínai „A” sorozatú részvények átminősítéséről és ezzel együtt arról, hogy bekerülhetnek-e a fejlődő piaci indexcsaládba. Egy pozitív döntés jelentős tőkebeáramlást okozhatna a kínai részvények irányába, hiszen az „A” sorozatú részvények bekerülésével a jelenlegi 25%-ról előzetes becslésünk szerint 40%-ra nőhet majd a kínai részvények aránya az indexen belül. A Bloomberg becslése szerint a tőkebeáramlás 30 milliárd dollár körül alakulhat. Ezzel párhuzamosan viszont minden más részvény súlyának arányosan csökkennie kéne, hogy helyet csináljon a kínai részvények számára. A rendkívül fontos döntést némileg tompítja, hogy hosszú felkészülési időszakot kapnak majd a befektetők, hiszen a mai döntést követően legkorábban novemberben kerülhetnek ténylegesen be az „A” sorozatú részvények, ráadásul akkor is még csak fél súllyal. Az MSCI valószínűleg át fogja minősíteni a kínai részvényeket.
- A Fitch negatívra rontotta Japán hosszú távú adósságának kilátását. A döntést főleg azzal indokolták, hogy a költségvetést negatívan érinti, hogy ismét elhalasztották az ÁFA emelést és semmilyen bejelentést nem tettek arra vonatkozóan, hogy az így kieső bevételt miből igyekeznek pótolni a hiány csökkentése érdekében.
- A menedékkeresés eredményeként tovább erősödött a japán jen a dollárral szemben, így az már 2014 óta nem látott szinteken tartózkodik. Jelenleg egy támaszszinten áll az USDJPY árfolyama, ennek letörését követően azonban további, erőteljesebb jen erősödés következhet technikai alapon. Az erős jen pedig az exportszektor romló versenyképességén keresztül negatív a részvényt piacra nézve.
- A végleges áprilisi adatok alapján a japán ipari termelés „csak” 3,3%-kal csökkent a tavalyi év azonos hónapjához képest az erős jen negatív hatása miatt, szemben az előzetesen kimutatott 3,5%-os csökkenéssel.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott ma reggel a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.520	26.520	25.751	25.831

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,90	313,24	311,43	312,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.732	-0,7%	-0,9%
Nasdaq Composite	4.848	-0,9%	-4,0%
Nasdaq 100	4.423	-0,9%	-0,7%
FTSE 100	6.045	-1,2%	-10,9%
RDX	1.052	-1,4%	-6,7%
ISE 30	94.176	-0,3%	-4,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.780	-0,1%	-24,5%
PX	818	-2,6%	-17,4%
Hang Seng	20.486	-0,1%	-24,9%
Russell 2000	1.151	-1,1%	-9,0%
Nikkei	15.873	-0,9%	-22,2%
ATX	2.138	-2,4%	-14,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	116,31	-1,6%	65,8%
Arcelormittal	4,56	-3,7%	-39,0%
Axa	19,60	-3,5%	-12,9%
Banco Bilbao	5,15	-3,5%	-42,9%
Banco Santander	3,73	-3,5%	-42,5%
BASF	66,50	-1,4%	-19,0%
Bayer	87,70	-0,9%	-31,0%
BMW	68,97	-1,9%	-30,8%
BNP Paribas	43,01	-2,9%	-22,2%
Commerzbank	6,52	-3,9%	-44,4%
Daimler	56,05	-2,2%	-33,1%
Deutsche Bank	13,41	-4,3%	-52,9%
Deutsche Post	25,10	-2,2%	-4,8%
E.ON	8,29	-1,3%	-34,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,94	-2,8%	-36,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,65	-3,1%	10,3%
Linde	125,26	-1,8%	-26,4%
Lufthansa	11,22	-0,9%	-7,7%
Nokia	5,06	1,5%	-20,6%
Osram	44,64	-3,7%	-4,8%
Raiffeisen	10,92	-2,5%	-15,8%
Ryanair	13,13	-2,2%	10,1%
SAP	68,01	-1,8%	4,1%
Siemens	91,10	-1,7%	-3,2%
Telefonica	8,56	-1,7%	-33,9%
Thyssenkrupp	17,54	-4,3%	-25,2%
Total	41,48	-1,4%	-6,9%
Unicredit	2,25	-5,3%	-64,1%
Volkswagen	127,69	-3,3%	-39,7%
Wizz Air	23,70	-0,3%	4,7%

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

Vállalati hírek

- A magyar versenyfelügyelet jóváhagyta az **OTP** számára az AXA bank felvásárlását. A tranzakció tervét már hónapokkal korábban bejelentették és a felügyeleti jóváhagyás is várható volt, így a hír semleges, árfolyamhatásra nem számítunk.

**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	436	-1,4%	5,6%	1.022.139
MOL	16.035	-2,4%	10,4%	99.776
OTP	6.486	-3,3%	19,2%	813.525
Richter	5.285	-2,5%	21,4%	573.668

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

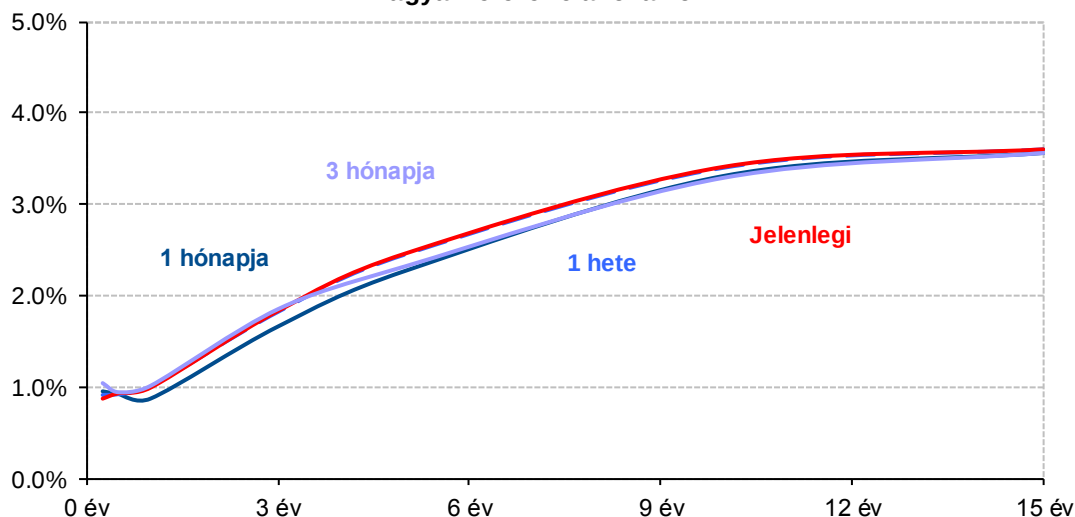
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,7%	-8,1%
Távközlés	46	-0,4%	-3,7%
Olaj	1.113	-1,1%	-16,0%
Gyógyszer	513	-0,9%	-12,0%
Szállítmányozás	7.676	-1,1%	-8,8%
Félvezető	124	-0,5%	8,3%
Közszolgáltató	51	-0,1%	18,7%
Hadiipar	3.056	-1,4%	1,4%

Államkötvények

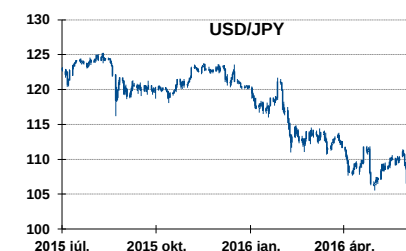
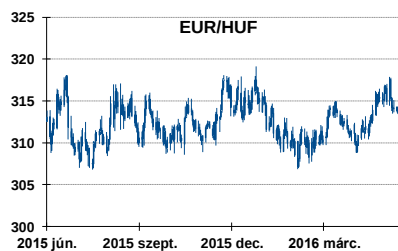
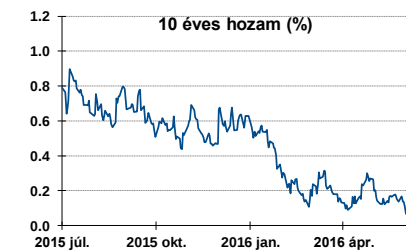
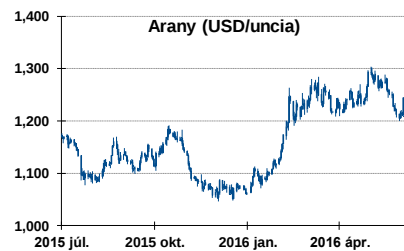
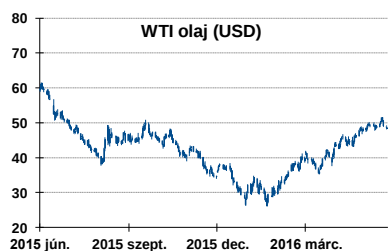
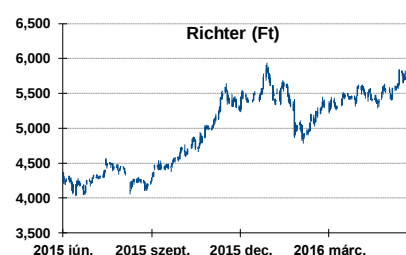
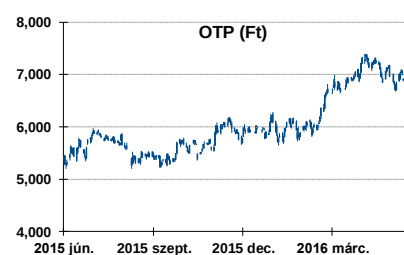
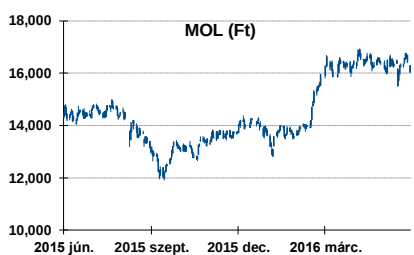
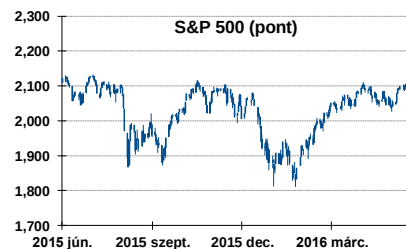
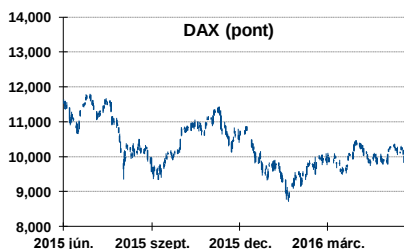
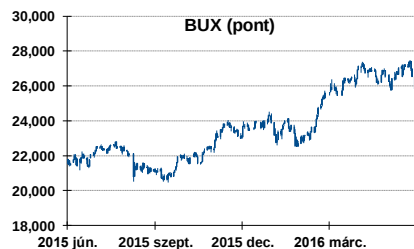
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,62%	0,7	-77,5
EMU 10 éves	0,02%	-0,2	-81,2
Magyar 10 éves	3,28%	2,0	-67,0
USA 5 éves	1,13%	0,5	-61,3
EMU 5 éves	0,43%	0,5	-58,2
Magyar 5 éves	2,33%	3,0	-68,0
Japán 5 éves	0,28%	-1,0	-40,0
EMU 3 hónapos	0,49%	0,3	-30,3

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.
