

BUX 25.831 0,0%	Mtel 429 -1,6%	Bayer 87,5 -0,3%	EUR/HUF 314,06 0,4%	Olaj (\$) 48,5 -0,8%
DAX 9.519 -1,4%	MOL 15.865 -1,1%	BMW 67,9 -1,6%	EUR/USD 1,1207 -0,8%	Arany (\$) 1.286 0,1%
S&P 2.075 -0,2%	OTP 6.550 1,0%	Commerzbank 6,4 -1,5%	USD/HUF 280,24 1,1%	Réz (\$) 204,1 -0,6%
RDX 1.036 -1,6%	Richter 5.310 0,5%	Lufthansa 11,1 -1,9%	USD/JPY 106,11 -0,1%	10Y hozam 3,3 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Fed a lelke mindennek
- Az eurózóna bankfelügyelete is készül a Brexit-re
- Tovább esik az olaj ára, az arany újabb csúcson a Brexit félelmek miatt
- 315 közelében is járt a forint
- Tovább kell várnia a kínai részvényeknek az átminősítésre
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megtört a jég. 52 éve nem nyert a magyar válogatott Európa Bajnokságon meccset. Senki sem gondolta (tisztelet a kivételnek), hogy ilyen csodás eredmény születik. Az odds az osztrákok győzelmére 1.75 volt. Ez azt jelenti, hogy mintegy 58 százalékos valószínűséget adtak az osztrák csapat győzelmének, míg a magyar csapat esélye csak 42 százalék volt. Vagyis tényleg nagy meglepetés az eredmény! Persze ez az eredmény nem összekeverendő a Brexit körüli fogadásoknál esetleg fennálló meglepetéssel. Hiszen abban az esetben már a fogadások által is jobban előrejelezhető a végeredmény, pláne ha maguk a szavazók fogadnak. Különben a tegnapi esti odds-ok szerint 60 százalék a valószínűsége a maradásnak és 40 százalék a kilépésnek. Ez közel 10 százalékpontos csökkenés az elmúlt egy hét alatt a bennmaradás kárára, de még mindig elég erős indikáció a szavazás végkimenetelére.

MSCI fronton „pozitív meglepetés” született. Most még nem kerülnek be a kínai „A” részvények az MSCI feltörekvő piaci indexbe. Az ok a szabad tőkeáramlás elleni, még mindig meglévő korlátok. 2017-ben egy újabb felülvizsgálat jön, és lehet, hogy akkor már bekerülnek. Inkább csak időkitolásnak tűnik a dolog, hiszen a kínaiak be akarnak kerülni, miközben az MSCI teljes piaci liberalizációt akar látni. Így a kínaiak előbb-utóbb eljutnak oda, hogy kielégítik az MSCI igényeit (ahogy ezt az IMF esetében is tették), és a kontinentális részvények is be fognak kerülni az MSCI indexbe. Így egyelőre (egy évig) nem kell félnünk a hígulástól, ami enyhén pozitív hír a feltörekvő piacok számára.

A BUX index esetében azután, hogy tegnap már az OTP és a Richter árfolyama is megfordult a 10 százalék körüli csökkenést követően, emelkedést várunk a mai napon. A DAX index esetében is fordulatot várunk a 9.500 pont környéki támaszszintről, amelynek tesztelése gyakorlatilag tegnap már megtörtént.



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. 15.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	ápr.	2	1.7
jún. 15.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	ápr.	5.1%	5.1%
jún. 15.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	máj.	-2.4	0
jún. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	9.3%	
jún. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	-9.02	-4.9
jún. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	máj.	75.4%	75.2%
jún. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	máj.	0.7%	-0.2%
jún. 15.	20:00	US	Fed kamatdöntés	jún.	0.5%	0.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli börzék egész jól tartják magukat európai társaikhoz képest. A Nasdaq index 0,1%-os, az S&P 500 index 0,2%-os, a Dow Jones index 0,3%-os mínuszban zárt.
- A mai nap legfontosabb eseménye a Fed kamatdöntés lesz. Az elemzők nem várnak kamatemelést és a piaci kamatlábakból számolt valószínűség is nulla százalék esélyt ad a szigorításnak. Ettől függetlenül a piac manaként várja a tanácsstagok iránymutatását a kamatemelési ciklusra vonatkozóan.
- Az **Alibaba** éves bevétel növekedési prognózisa először jelent meg a piacon. A menedzsment 48%-os növekedést jelez előre a márciussal záruló üzleti évre. Ez az érték lényegesen magasabb, mint a tavalyi évben elért 33%-os növekedés. A részvény 3%-ot emelkedett a hírre.
- Az amerikai szabadalmi hivatalnál zöld utat kapott az **Apple** 360 fokos kijelző megoldása, amivel a telefon minden oldala képernyővé válna. A gombok helyét virtuális vezérlés váltaná fel.
- A májusi amerikai kiskereskedelmi statisztika hó/hó alapon 0,3% helyett 0,5%-kal bővült.

Európa:

- Az európai indexek továbbra is lejtmenetben vannak. A DAX index 1,4%-ot, a FTSE 100 index 2,0%-ot, a CAC 40 index 2,3%-ot veszített értékéből.
- A Financial Times szerint az eurózána bankfelügyeleti hatósága elkezdett tervet készíteni arra az esetre, ha a britek megszavaznák a kilépést.
- A brit pénzügyminiszter szerint jelentős adóemelés és kiadáscsökkentést hozna a Brexit. A kiszivárgott tervek alapján az SZJA 20%-ról 22%-ra, a felső kulcs pedig 40%-ról 43%-ra emelkedne, amiből 15 milliárd font többletbevétel származhatna. Továbbá ugyanekkora mértékű kiadáscsökkentésre is sor kerülne.
- A májusi brit infláció a várt 1,3% helyett 1,2%-kal növekedett év/év alapon, az eurózána ipari termelése viszont 1,3% helyett 2,0%-kal nőtt év/év alapon.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 48 dollár alá süllyedt. Az API jelentése 1,16 millió hordó készletcsökkenést mutatott, a piac a mai EIA adattól 2,33 millió hordó csökkenést vár az USA nyersolaj készleteiben. A nigériai helyzet sem javult, az afrikai ország kínálata 27 éves mélypontra esett, ennek ellenére ezek a hírek nem

mozgatták meg felfelé az olaj árát. Az IEA jelentése szerint jövő év második negyedévében kerülhet ismét egyensúlyba globálisan az olaj kínálata és kereslete.

- Az arany 1.285 dollárra emelkedett annak köszönhetően, hogy a Brexit félelmek egyre nőnek a világban. A legutóbbi felmérések egyre inkább a Brexit esélyének növekedését mutatják. A britek június 23-án fognak népszavazni a kérdésről. A piac azt várja, hogy az arany akár 1.350 dollárig is emelkedhet a következő napokban.

Devizák:

- A tegnapi kereskedésben a forint áttörte a 20 és a 30 napos mozgóátlagot is, sőt egészen 314,5-ig is felszúrt az EURHUF árfolyam, onnan azonban némi megnyugvás következett és a forintnak sikerült 314-ig visszaerősödni.
- Nagyon erősödött a dollár az euróval szemben, a 30 napos mozgóátlagról egészen 1,12-ig esett az EURUSD árfolyama és ezzel letörésre került a 20 napos mozgóátlag is. A mai Fed sajtótájékoztató jelentős mozgást és egyúttal jelentős volatilitást is okozhat majd a devizapiacra. A kamatemelés valószínűtlen a mai ülés alkalmával, azonban a júliusi kamatemelés lehetőségével kapcsolatban érdekes információk hangozhatnak el a sajtótájékoztatón. A piac jelenleg mindössze 15%-ra árazza a júliusi kamatemelés esélyét. A sajtótájékoztatón külön érdemes figyelni, hogy Janet Yellen mekkora hangsúlyt helyez a globális, illetve kínai aggodalmakra. Az ezekre való utalás a legutóbbi ülésen már jelentősen csökkent, most pedig még tovább csökkenhet.

Távol-Kelet:

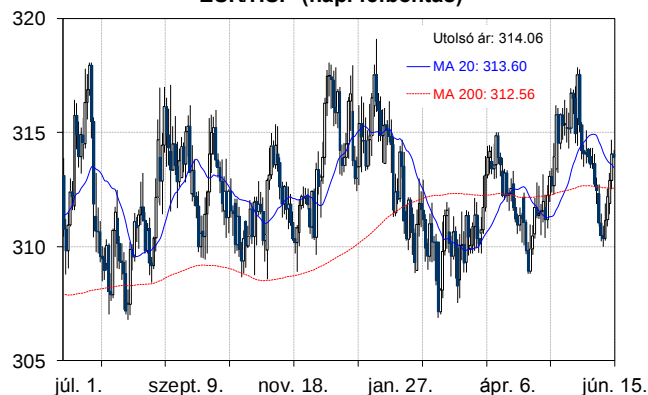
- Bár a várakozásokkal ellentétben az MSCI úgy döntött, hogy a kínai „A” sorozatú részvényeket továbbra sem minősítik át a fejlődő piacok közé, ez azonban egyáltalán nem rontotta az ázsiai hangulatot. A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 1,4%-ot emelkedett.
- Az MSCI tegnap éjszaka közzétett bejelentése alapján a piaci várakozásokkal ellentétben a kínai „A” sorozatú részvényeket még mindig nem minősítették át fejlődő piaccá, azonban ennek lehetőségét jövőre újra vizsgálni fogják. Az indexszolgáltató kritikaként fogalmazta meg a felfüggesztési szabályok hiányát (ezek bevezetésére tett kísérlet januárban csúfos kudarcot vallott) és kritikai észrevétellel éltek a külföldi befektetőket korlátozó tőkerendszerrel szemben is.
- Az MSCI egyedül a pakisztáni tőzsde számára szolgáltatott kedvező híreket, ott pozitív döntés született az átminősítéssel kapcsolatban. A hírre a pakisztáni részvényindex 3%-ot, emelkedett, ami az idei legjobb teljesítménye. Ugyanakkor a pakisztáni tőzsde felminősítésének nincs hatása a globális piacokra, és mivel a kínai részvényeknek továbbra is várni kell, hogy bekerüljenek a fejlődő piaci indexcsaládba, így a többi fejlődő piac kissé fellélegezhet ma.
- A kínai részvénypiaci emelkedést többen a kormányzati intervenció lehetőségével magyarázzák, azonban valószínűbb, hogy a nagy esést követően csak egy természetes korrekció eredménye.
- Az összes japán benchmark államkötvény (2,5,10,20 és 30 éves) hozama történelmi mélypontra esett. Még a 45 éves japán államkötvények hozama is mindössze csak 0,26%.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.803	25.936	25.403	25.831

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,91	314,69	312,52	314,06

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.675	-0,3%	-0,7%
Nasdaq Composite	4.844	-0,1%	-3,7%
Nasdaq 100	4.425	0,0%	-0,2%
FTSE 100	5.924	-2,0%	-11,7%
RDX	1.036	-1,6%	-8,7%
ISE 30	93.096	-1,1%	-3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.763	-1,0%	-25,3%
PX	808	-1,2%	-17,5%
Hang Seng	20.440	0,3%	-23,9%
Russell 2000	1.148	-0,2%	-9,0%
Nikkei	15.957	0,6%	-21,7%
ATX	2.095	-2,0%	-13,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	115,11	-1,0%	65,8%
Arcelormittal	4,33	-4,9%	-41,5%
Axa	19,30	-1,5%	-12,6%
Banco Bilbao	5,04	-2,3%	-43,1%
Banco Santander	3,63	-2,7%	-42,8%
BASF	66,62	0,2%	-17,9%
Bayer	87,46	-0,3%	-29,6%
BMW	67,89	-1,6%	-31,0%
BNP Paribas	42,04	-2,3%	-22,1%
Commerzbank	6,43	-1,5%	-43,6%
Daimler	55,28	-1,4%	-32,3%
Deutsche Bank	13,16	-1,8%	-52,2%
Deutsche Post	25,11	0,0%	-4,4%
E.ON	8,17	-1,4%	-34,4%
Fiat Chrysler Automotives	5,83	-1,9%	-36,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,57	-0,6%	10,4%
Linde	125,30	-0,2%	-25,7%
Lufthansa	11,15	-1,9%	-6,4%
Nokia	4,94	-2,3%	-20,5%
Osram	44,60	0,0%	-1,7%
Raiffeisen	10,81	-1,0%	-12,9%
Ryanair	12,82	-2,4%	9,0%
SAP	67,63	-0,6%	5,6%
Siemens	90,50	-0,7%	-2,0%
Telefonica	8,44	-1,4%	-33,9%
Thyssenkrupp	17,46	-0,5%	-24,4%
Total	40,06	-3,4%	-8,7%
Unicredit	2,21	-2,0%	-63,4%
Volkswagen	130,48	2,2%	-38,5%
Wizz Air	22,84	-3,6%	3,0%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2016. június 13-án 117.426 darab törzsrészcévenyrt értékesített javadalmazási politikája keretében. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcévenyek állománya 3.604.085 darabra (1.29%) változott. Ezzel egyidejűleg dr. Pongrácz Antal igazgatósági tag OTP részvény-tulajdona 54.937 darabbal, míg Bencsik László vezérigazgató-helyettes tulajdona 44.538 darabbal nőtt. Mindkét vezető ugyanakkora mennyiséget értékesített is a piacon. A tranzakciót követően Pongrácz Antal 70,077 darab (0,03%), Bencsik László pedig 30.033 darab (0,01%) OTP-t birtokol.

**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	429	-1,6%	4,9%	1.577.752
MOL	15.865	-1,1%	9,8%	119.817
OTP	6.550	1,0%	21,4%	1.605.200
Richter	5.310	0,5%	21,0%	536.599

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

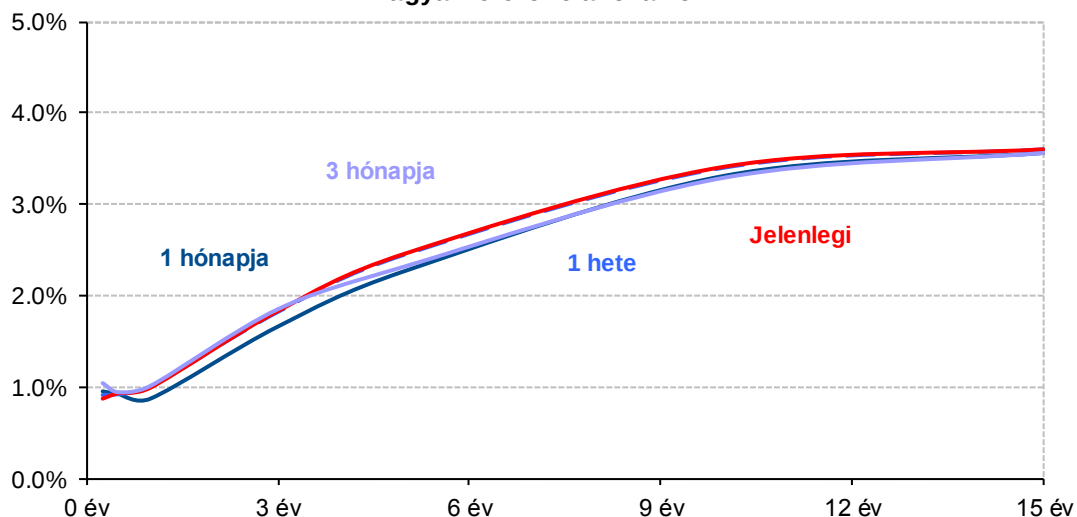
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1,5%	-9,1%
Távközlés	46	0,5%	-2,5%
Olaj	1.108	-0,4%	-15,9%
Gyógyszer	512	-0,3%	-11,4%
Szállítmányozás	7.565	-1,4%	-9,7%
Félvezető	124	0,1%	8,8%
Közszolgáltató	51	0,5%	19,6%
Hadiipar	3.054	-0,1%	1,9%

Államkötvények

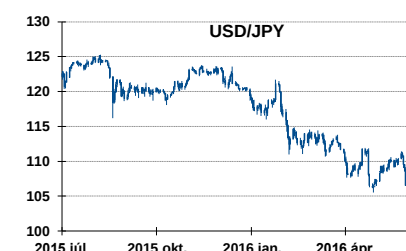
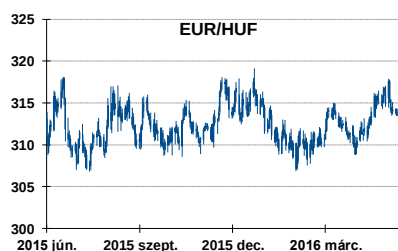
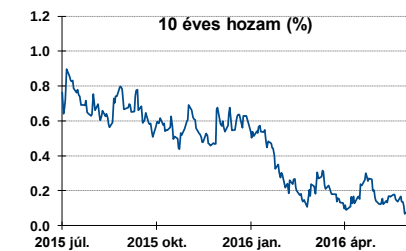
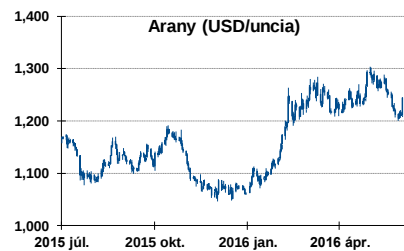
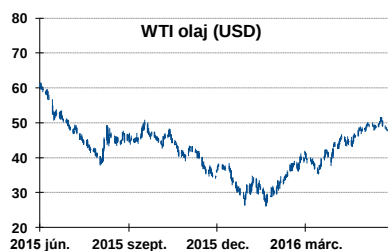
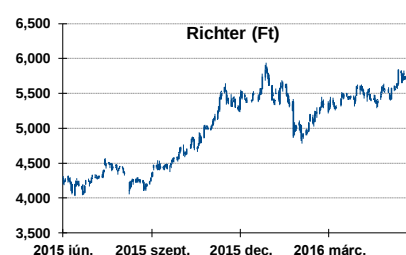
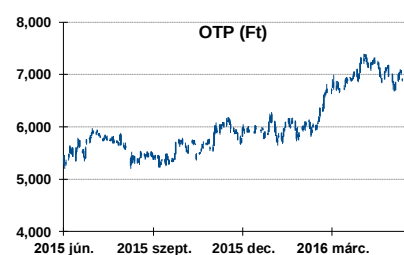
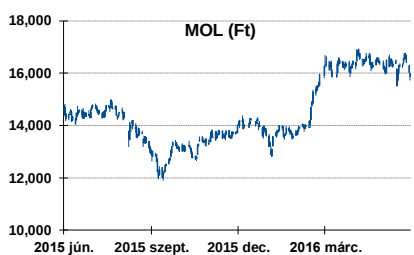
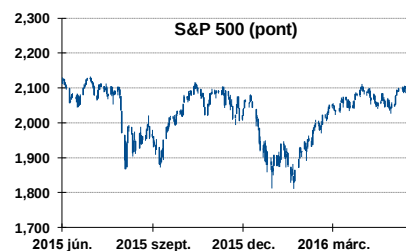
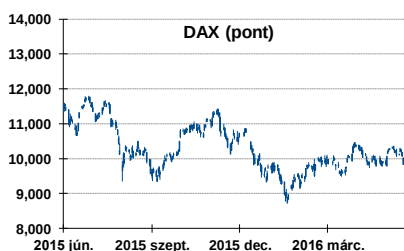
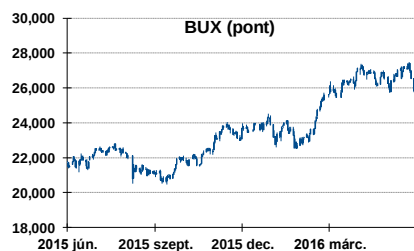
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,61%	0,2	-74,1
EMU 10 éves	0,00%	0,7	-82,2
Magyar 10 éves	3,34%	6,0	-61,0
USA 5 éves	1,14%	0,5	-55,9
EMU 5 éves	0,47%	-0,4	-62,7
Magyar 5 éves	2,39%	6,0	-62,0
Japán 5 éves	0,29%	-1,6	-40,4
EMU 3 hónapos	0,47%	1,1	-29,4

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.
