

BUX	26.318	1,9%	Mtel	435	1,4%	Bayer	87,8	0,4%	EUR/HUF	314,36	0,1%	Olaj (\$)	48,0	-1,0%
DAX	9.607	0,9%	MOL	16.000	0,9%	BMW	68,3	0,6%	EUR/USD	1,1260	0,5%	Arany (\$)	1.292	0,5%
S&P	2.072	-0,2%	OTP	6.795	3,7%	Commerzbank	6,4	-0,2%	USD/HUF	279,17	-0,4%	Réz (\$)	209,1	2,5%
RDX	1.042	0,6%	Richter	5.355	0,8%	Lufthansa	11,0	0,1%	USD/JPY	106,01	-0,1%	10Y hozam	3,3	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Fed kamatemelési várakozások jelentősen csökkentek
- Görögországban tüntetnek a kormány ellen
- 47,5 dolláron az olaj, nagyot emelkedett az arany ma reggel
- Gyengült a dollár a Fed döntését követően
- Nem okozott meglepetést a BoJ, esik Ázsia
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Jól átvágta a piacokat a Fed. Az elmúlt hetekben folyamatosan arról károgott, hogy itt a kamatemelés, meg erős a munkaerőpiac. Ezzel szemben nem csak az történt tegnap, hogy nem léptek semmit, ami különben borítékolható volt, de az egyetlen, korábbi kamatemelésre szavazó tag is eltűnt. Sőt a dot-plot ábrából az következik, hogy a kamatemelési várakozások jelentősen csökkentek. Az idei medián 0,9 százalék, de 2017 év végére már 1,6 százalékra csökkent a korábbi 1,9-ről. Ráadásul a hosszú távú alapkamat várakozások is 3 százalékra csökkentek a korábbi 3,25-ről! Ezt különben demográfiai változásokkal magyarázza a Fed. Sőt arról is beszéltek, hogy már nem is látják annyira kifizetettnek a munkaerőpiacot! Szinte 180 fokos fordulat a Fed részéről az elmúlt hetek kommunikációjával szemben. Így nem csoda, hogy a piaci hozamokból számított kamatpálya alapján a piac már nem számít arra sem, hogy jövő márciusig bármiféle kamatemelés bekövetkezik. A Fed ráadásul mégis elkezdett félni a Brexit-től, és a japán jegybank sem tett másként. Így nem is csináltak semmit (nem növelték meg a kötvényszárlási plafont). A piac elvileg ezt várta, mégis hatalmasat erősödött a jen a hírre. Ebben nyilván szerepet játszik a Brexit szavazás kapcsán látható újra felerősödő félelmek is. Hiszen az arany is nagyot ugrott ma reggelre, és ne feledjük, hogy a jen is menekülő deviza.

A felerősödő Brexit félelmeknek köszönhetően ma is ütök a részvénypiacokat a reggeli órákban. A DAX a 9.500 pontos ellenállási szinttel küzd. Ha ez elesik, akkor a 9.000 pont körüli támasz kerülhet tesztelésre. Pedig az odds-ok nem változtak. A maradás valószínűsége a fogadóirodáknál továbbra is 63 százalék, míg a kilépés 37 százalék körül van. A BUX pont a 100 napos mozgóátlagról fordult 2 nappal ezelőtt. A jelenlegi negatív hangulatban (nem feltétlenül a mai napon) az index megnézheti újra a mozgóátlagot, ami 25.500 pont környékén tartózkodik.



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. 16.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	4.3%	3.9%
jún. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	máj.	-0.1%	-0.1%
jún. 16.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	jún.	375	375
jún. 16.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	jún.	0.5%	0.5%
jún. 16.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	máj.	2.1%	2.2%
jún. 16.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	1.1%	1.1%
jún. 16.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	264	270
jún. 16.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	2095	2140
jún. 16.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	jún.	-1.8	1
jún. 16.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q1	-125.3	-125
jún. 16.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	jún.	44.5	
jún. 16.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	43.5	
jún. 16.	16:00	US	NAHB házár index	jún.	58	59
jún. 16.	Aft-mkt	US	Oracle	2016 Q4	0,66	0,82

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexek a záráshoz közeledve fordultak 0,2%-os mínuszba a Fed kamatdöntésen elhangzottak hatására.
- A Fed a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó kamatrátán a vegyes makrogazdasági adatok miatt. A jegybank ugyan nyitva hagyta az ajtót a júliusi kamatemelés előtt, de sokkal valószínűbbnek tartjuk, hogy szeptemberre csúszik a döntés. A dot plot is erre utalhat, ugyanis 1 főről 6 főre nőtt azok száma, akik egy kamatemelést várnak, a két kamatemelésre szavazók száma maradt 9 fő, míg 1-1 tanácsstag három, illetve négy kamatemelést vár. A makrogazdasági prognózisok szerint idén 2,2% helyett 2,0% lesz a GDP növekedési üteme. A maginflációtól fokozatos emelkedést várnak, az erős dollár és a nyersanyagárak enyhülésével párhuzamosan.

Európa:

- Európában megfordult a széljárás és emelkedni tudtak az indexek. A FTSE 100 index 0,7%-ot, a DAX index 0,9%-ot, a CAC 40 index 1,0%-ot emelkedett.
- Tömegtüntetés volt tegnap Athénban az újabb megszorítások ellen, miután júniusban is több takarossági intézkedést hagyott jóvá a kormány. A görög jegybank éves jelentésében közben az államadósság azonnali átstrukturálását és a jelenleginél alacsonyabb elsődleges többletet forszíroz. Ha jövő héten a kormány hozzájut a 7,5 milliárd eurós részlethez, akkor elkezdődhetnek a tárgyalások az előbbi témában.
- Az orosz jegybank elnöke szerint elkezdhetik vágni az alapkamatot. A pénteki kamatdöntés során az alapkamat 10,5%-ra csökkenhet, ami 50 bázispontos csökkentésnek felelne meg.

Olaj, arany:

- A WTI a hatodik napja esik, ami február óta a legnagyobb visszaesést jelenti. A piac arra spekulál, hogy az egyre ritkább globális leállásokat ellensúlyozza az USA készleteinek csökkenése. A kanadai erdőtüzek kialudtak, emiatt az olajtermelés folyamatosan emelkedik a korábbi szintek közelébe, míg Nigériában tárgyalásokat kezdtek a kormányerők a militánsokkal, aminek hatására szintén újraindulhat az olajtermelés. Az USA nyersolaj készlete a tegnapi EIA jelentés szerint 933 ezer hordóval csökkent.

- Az arany már 1.308 dolláron volt ma reggel. A Brexit félelmek mellett a Fed kamatemelésre vonatkozó kommentjei is emelték az aranyat: Janet Yellen tegnap azt jelezte, hogy a kamatok sokáig alacsonyak maradhatnak. Az amerikai jegybank tegnap tartott ülést, amin a döntéshozók kifejtették, hogy a kamatok emelésére 2018-ig csak kisebb mértékben kerülhet sorra. A hírre gyengült a dollár is.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

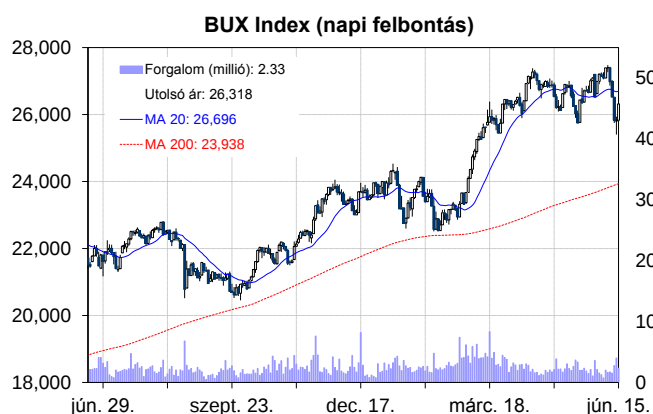
- A várakozásoknak megfelelően a Fed tegnap nem változtatott a monetáris kondíciókon, és a döntést követő sajtótájékoztató is csak mérsékelt izgalmakat hozott. Megtudhattuk, hogy a Fed kockázatot lát a Brexit-ben, bár annak elsősorban az EU-ra és Nagy-Britanniára lenne gazdasági hatása. Az is kiderült, hogy aggódnak a múltkori gyenge munkaerőpiaci adat miatt, bár Janet Yellen elsősorban arra vezette ezt vissza, hogy közel járhatunk a teljes foglalkoztatottság eléréséhez. Egyik sem számít igazán újdonságnak. A tényleges újdonság a frissített dot-plot volt, ami alapján a jegybankárok többsége továbbra is két kamatemelést vár, de jelentősen megugrott a mindössze egy kamatemelésre szavazók száma. Márciusban még mindössze egy jegybankár látta úgy, hogy idén csak egy kamatemelés fog megvalósulni, júniusban viszont már hat. A sajtótájékoztatót követően a dollár gyengült az euróval szemben, az EURUSD árfolyamjegyzés 1,128-ig emelkedett.
- Minimális gyengülés jellemezte tegnap a forintot. Az EURHUF árfolyam a reggeli 314 környéki nyitást követően 314,2-ig emelkedett. Ma reggel ismét a befektetői hangulat romlása tapasztalható, így valószínűleg tovább gyengülhet a forint és az oldalazó sáv felső, 315 forintos éle felé tarthat majd.

Távol-Kelet:

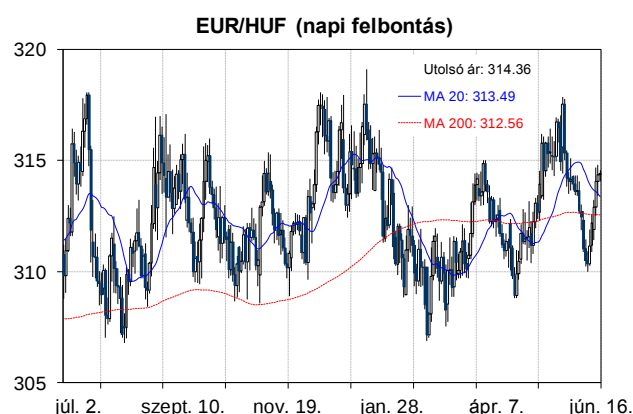
- Méretes esés látható az ázsiai tőzsdéken. A Nikkei 3,3%-ot, a Hang Seng 2,1%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot csökken.
- Bár a befektetők és elemzők többsége arra számított, hogy a japán jegybank most még nem változtat az alapkamaton és az eszközvásárlási programon (azt majd csak a július végi kamatdöntés alkalmával, a japán felsőházi választások után teszi meg), a piaci reakciók alapján mégis csalódást okozott a tartás. Az USDJPY árfolyama egészen 104,2-ig zuhant, miután a jegybank bejelentette, hogy az évi 80 ezermilliárd jen összegű eszközvásárlási programon és a kamatkondíciókon sem változtatnak. Az erősödő jen pedig magával rántotta a japán részvénypiacot is.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.831	26.501	25.831	26.318



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,06	314,79	313,40	314,36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	17.640	-0,2%	-1,5%
Nasdaq Composite	4.835	-0,2%	-4,4%
Nasdaq 100	4.410	-0,3%	-1,0%
FTSE 100	5.967	0,7%	-11,1%
RDX	1.042	0,6%	-10,4%
ISE 30	93.706	0,7%	-4,4%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	1.773	0,6%	-24,8%
PX	818	1,2%	-17,4%
Hang Seng	20.062	-2,0%	-24,5%
Russell 2000	1.149	0,1%	-9,5%
Nikkei	15.436	-3,0%	-23,8%
ATX	2.124	1,4%	-13,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	114,79	-0,3%	64,7%
Arcelormittal	4,52	4,4%	-38,4%
Axa	19,27	-0,1%	-14,4%
Banco Bilbao	5,13	1,8%	-42,4%
Banco Santander	3,69	1,7%	-41,8%
BASF	67,80	1,8%	-16,1%
Bayer	87,84	0,4%	-30,7%
BMW	68,32	0,6%	-30,6%
BNP Paribas	42,42	0,9%	-21,0%
Commerzbank	6,42	-0,2%	-44,1%
Daimler	55,48	0,4%	-33,1%
Deutsche Bank	13,20	0,3%	-52,4%
Deutsche Post	25,09	-0,1%	-4,6%
E.ON	8,32	1,7%	-33,0%
Fiat Chrysler Automotives	5,87	0,7%	-35,4%

	záróár	változás napi	52 hét
Infineon	12,46	-0,9%	8,2%
Linde	126,01	0,8%	-25,7%
Lufthansa	11,02	0,1%	-7,0%
Nokia	5,05	2,1%	-20,7%
Osram	45,50	1,9%	1,1%
Raiffeisen	11,14	3,0%	-12,7%
Ryanair	12,84	0,2%	10,2%
SAP	67,35	-0,4%	3,9%
Siemens	91,32	1,0%	-1,4%
Telefonica	8,55	1,3%	-32,9%
Thyssenkrupp	17,68	1,3%	-23,6%
Total	40,42	0,9%	-7,9%
Unicredit	2,25	2,0%	-62,9%
Volkswagen	128,86	-1,2%	-38,2%
Wizz Air	23,45	2,6%	5,8%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2016. június 14-én és 15-én összesen 787.786 darab saját részvényt vásárolt, javadalmazási politikája keretében pedig összesen 585.163 darabot értékesített. A bank saját részvény állománya így 3.808.708 darab (1,36%).



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	435	1,4%	6,4%	701.008
MOL	16.000	0,9%	11,5%	85.298
OTP	6.795	3,7%	25,3%	1.071.023
Richter	5.355	0,8%	26,0%	256.893

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

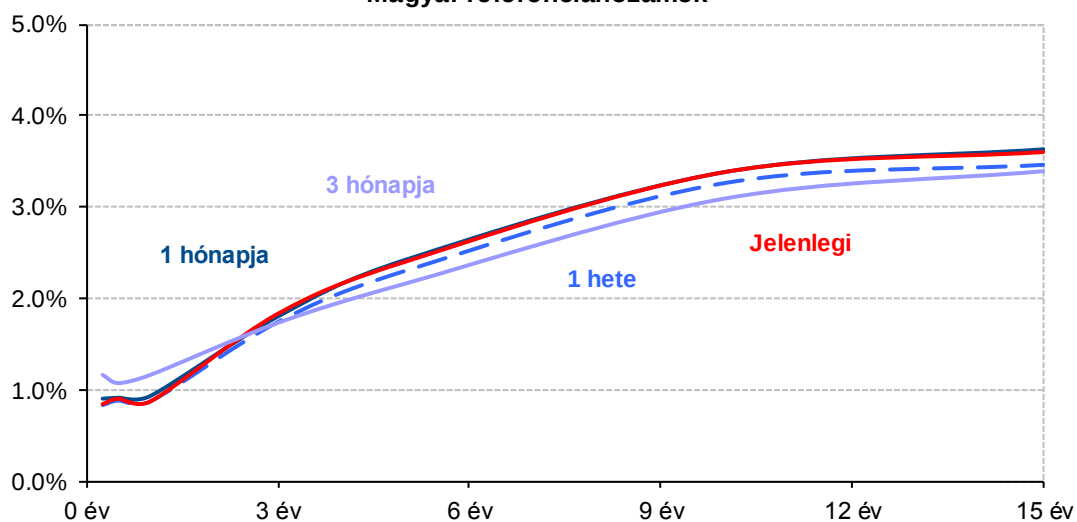
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,1%	-9,5%
Távközlés	46	-0,2%	-3,5%
Olaj	1.106	-0,3%	-16,6%
Gyógyszer	509	-0,5%	-12,3%
Szállítmányozás	7.569	0,1%	-9,3%
Félvezető	125	0,4%	8,3%
Közszolgáltató	50	-0,6%	18,3%
Hadiipar	3.053	-0,1%	1,0%

Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,55%	-2,6	-76,3
EMU 10 éves	0,02%	-1,3	-82,1
Magyar 10 éves	3,38%	4,0	-83,0
USA 5 éves	1,05%	-2,4	-61,3
EMU 5 éves	0,48%	0,1	-61,7
Magyar 5 éves	2,40%	1,0	-77,0
Japán 5 éves	0,29%	0,1	-39,6
EMU 3 hónapos	0,48%	0,9	-30,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
