

BUX 25.815 -1,9%	Mtel 433 -0,5%	Bayer 88,4 0,7%	EUR/HUF 314,18 -0,1%	Olaj (\$) 46,2 -3,7%
DAX 9.550 -0,6%	MOL 15.650 -2,2%	BMW 69,0 1,0%	EUR/USD 1,1225 -0,3%	Arany (\$) 1.278 -1,0%
S&P 2.078 0,3%	OTP 6.591 -3,0%	Commerzbank 6,4 -0,8%	USD/HUF 279,87 0,3%	Réz (\$) 204,8 -2,1%
RDX 1.019 -2,2%	Richter 5.310 -0,8%	Lufthansa 11,1 0,9%	USD/JPY 104,26 -1,7%	10Y hozam 3,4 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyengébb makroadatokat érkeztek a tengerentúlról
- A svájci jegybank az erős frank ellen harcol
- Tovább esik az olaj, csökkent az arany ára is
- Keresték a menedékdevizákat a befektetők
- Javult a hangulat Ázsiában
- Az Államkincstárhoz kerülnek az önkormányzati betétek
- Ma kerül sor a régiós CECE index átsúlyozására
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma zárásban számíthatunk a CECE index átsúlyozására az alapok részéről. Ugyan az OTP súlya valamelyest emelkedik az indexben, a becsült hatás nem számottevő szerintünk. Különben a magyar súly is növekszik ezáltal, miközben mind a cseh, mind a lengyel súly csökken egy lehetőséget. Egy szó mint száz, összességében nem kellene tűzijátéknak lenni a mai záró szakaszban, de már volt arra példa, hogy ennek ellenére mégis bevetették a nehéz tűzérseget.

Mindeközben, most már biztos, hogy az önkormányzatok 600 milliárd forintja távozik a bankrendszerből az államkincstárhoz (MÁK). Ez nem jó, de nem is tragikus a likviditásban úszó magyar bankrendszer számára. Hiszen valószínűleg relatíve kicsi, becslésünk szerint, mintegy 6 milliárd forint körüli jövedelem kiesést okozhat ez a lépés. Az OTP esetében a negatív hatás cirka 40 Ft lenne részvényenként, de a hír már jó idelelje tudott volt, így komolyabb árfolyamhatásra nem számítottunk.

Mindeközben kitartott a DAX esetében a 9.500 pontos támasz, még ha recsegett-ropogott is napközben. Ugyanakkor a fogadások alapján enyhén, mintegy 0,5 százalékponttal növekedett a bennmaradás esélye a briteknél. Így most a maradás valószínűsége 63,6 százalék, miközben a kilépés 36,4 százalékon áll. Az opciók 74 százalékos valószínűséget indikálnak a bennmaradásra, míg az elemzők 57,6 százalékot. A poll-ok esetén 45 százalék az elhagyók és 43 százalék a maradók aránya, miközben 13 százalék még nem tudja mit tesz. Vagyis nemcsak a támasz tartott ki, de a Brexit-tel kapcsolatos félelmek is csitultak egy picit. Így a mai napon emelkedést várunk, sőt talán már nem fog az index a 9.500 pont alá csökkenni, annak ellenére, hogy a szavazásig volatilis maradhat a piac.

A BUX index esetében is emelkedésre számítottunk a mai napon.



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. 17.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	ápr.	32.28	
jún. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	máj.	4.9%	1.3%
jún. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	máj.	6.6%	-1.9%
jún. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	máj.	1130	1145

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexek a kezdeti esés után visszakapaszkodtak, és végül a Nasdaq index 0,2%-os, az S&P500 index 0,3%-os, a Dow Jones index 0,5%-os pluszban zárt.
- Az amerikai munkaerőpiaci adatok a vártnál kismértékben rosszabbak lettek. A heti segélykérelmek száma 270 ezer helyett 277 ezer lett, míg a tartós segélykérelmek száma 2,12 millió helyett 2,16 millió lett. Ráadásul a májusi inflációs adat év/év alapon 1,1% helyett csupán 1,0%-kal bővült.
- A **Microsoft** felvásárolja a Wand Labs nevezetű startupot, mely üzenetküldő alkalmazásokhoz fejleszt chatbotokat. A vételárról és a tranzakció lezárásáról egyelőre nem érkeztek részletek.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,3%-os, a CAC 40 index 0,5%-os, a DAX index pedig 0,6%-os mínuszban zárt.
- Az euróövezet pénzügyminiszterei nem kezdeményeznek beszélgetést Nagy-Britannia kilépésének következményeiről, mivel abban bíznak, hogy a választópolgárok a bennmaradás mellett döntenek. Egy nappal a választások után ülnek újra össze és beszélnek meg a teendőket az eredmény ismeretében. Angela Merkel német államfő is a Brexit ellen "kampányol", és egy berlini sajtótájékoztatón azt mondta, hogy a britek elesnek az EU piacától, ha kilépnek.
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a svájci jegybank az irányadó ráta mértékén tegnap. A jegybank az erős frank ellen a szóbeli intervenció mellett nyíltpiaci műveletekkel védekezik.
- A délután folyamán érdemes lehet nyomon követni Mario Draghi müncheni beszédét.

Olaj, arany:

- A WTI 46,6 dollárig süllyedt ma reggel, miután a dollár jelentősen erősödött tegnap a főbb devizákkal szemben. Jelentős fundamentális hír nem látott napvilágot. A piac figyeli, hogy milyen mértékben jönnek vissza a májusban leállított kutak: a hírek szerint a kanadai termelés például háromnegyed részben már újraindításra került. Líbiáról és Nigériáról egyelőre nincsenek hasonló hírek, a termelés mindkét országban a kapacitások alatt van.
- Az arany 1.280 dollárra süllyedt vissza. A piac továbbra is a Brexit szavazás kimenetele miatt aggódik. Az angol képviselő elleni tegnapi gyilkosság a Brexit kampány ideiglenes felfüggesztését hozhatja, és vélemények szerint fordíthat a szavazáson, ami miatt némileg alábbmaradt az arany vásárlása. A Fed politikája is lényeges, a várakozások alapján idén egy kamatemelésre kerülhet sor.

Devizák:

- A tegnapi nap abszolút a menedékkeresésről szólt a befektetők körében. Ennek értelmében jelentősen erősödött a jen, a dollár és a svájci frank is, míg az euró a Brexit-tel kapcsolatos aggodalmak miatt gyengült az összes főbb nemzetközi devizával szemben. Az EURUSD árfolyama 1,113-on is járt, onnan azonban nap végére visszahúzták 1,124 környékéig.
- Legnagyobb mértékben a jen erősödött tegnap, és itt ma sem volt látható érdemi korrekció. Az USDJPY árfolyama 104,4-re esett, részben a jen menedékdeviza szerepe miatt, részben pedig azért, mert a befektetők egy szűk körének csalódást jelentett, hogy tegnap nem lazított a BoJ.

- 315 fölé is járt az EURHUF árfolyama tegnap, igaz csak egy rövid időre, a nap nagy részét viszont a lélektani szint alatt töltötte a forint. Zárásra megnyugodtak a kedélyek, az EURHUF árfolyam 314,3-ig visszaesett. Ma valószínűleg továbbra is a 315-ös szint közelében fog maradni az EURHUF devizapár.



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

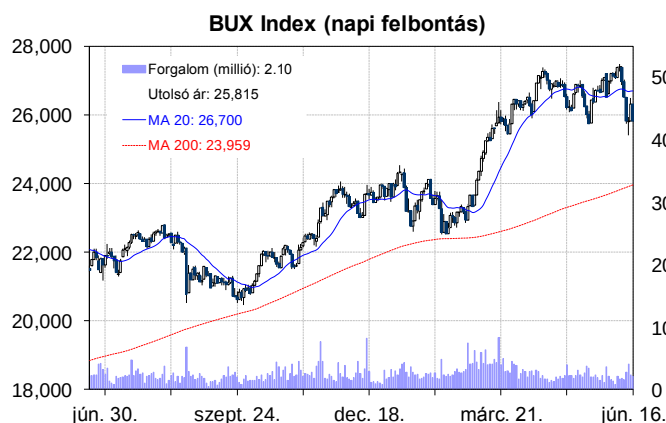
 **Részletek**

Távol-Kelet:

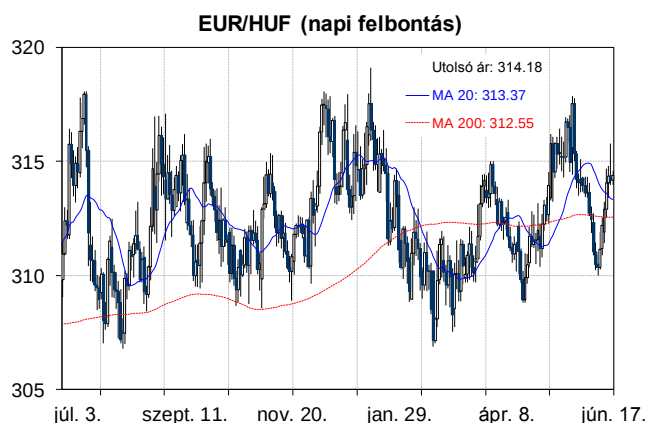
- A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Fontosabb makroadat vagy hír nem jelent meg Ázsiából, a részvénytőrségi emelkedés mindössze a globális hangulat javulásának köszönhető.
- Devizapiaci kereskedők szerint a mostani jen erősödést Japán nem képes egyedül megakadályozni, így jelenleg értelmetlen intervenciókat alkalmaznia. A jen megállításához a G7-ek összefogására lenne szükség, ők viszont utoljára 2011-ben avatkoztak közbe a jen érdekében a földrengést és cunamit követően, most viszont nem várható hasonló összefogás.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.318	26.318	25.809	25.815



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,36	315,77	313,96	314,18

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.733	0,5%	-1,1%
Nasdaq Composite	4.845	0,2%	-4,3%
Nasdaq 100	4.424	0,3%	-1,0%
FTSE 100	5.950	-0,3%	-10,9%
RDX	1.019	-2,2%	-13,0%
ISE 30	91.749	-2,1%	-7,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.733	-2,2%	-25,3%
PX	816	-0,2%	-16,6%
Hang Seng	20.135	0,5%	-24,7%
Russell 2000	1.148	-0,1%	-9,5%
Nikkei	15.602	1,1%	-22,8%
ATX	2.091	-1,6%	-13,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	116,36	1,4%	69,4%	Infineon	12,48	0,2%	8,6%
Arcelormittal	4,45	-1,6%	-38,5%	Linde	125,56	-0,4%	-27,1%
Axa	19,44	0,9%	-13,1%	Lufthansa	11,12	0,9%	-4,0%
Banco Bilbao	5,17	0,9%	-41,5%	Nokia	5,08	0,5%	-19,8%
Banco Santander	3,66	-0,7%	-41,9%	Osram	44,53	-2,1%	-0,2%
BASF	68,47	1,0%	-14,7%	Raiffeisen	11,12	-0,2%	-12,5%
Bayer	88,42	0,7%	-28,9%	Ryanair	12,50	-2,6%	9,2%
BMW	69,00	1,0%	-28,5%	SAP	67,62	0,4%	5,3%
BNP Paribas	41,85	-1,3%	-21,2%	Siemens	91,66	0,4%	-0,3%
Commerzbank	6,36	-0,8%	-44,2%	Telefonica	8,50	-0,6%	-33,0%
Daimler	56,10	1,1%	-31,0%	Thyssenkrupp	18,10	2,3%	-20,7%
Deutsche Bank	13,26	0,4%	-51,8%	Total	40,48	0,2%	-8,8%
Deutsche Post	25,36	1,1%	-1,8%	Unicredit	2,20	-2,2%	-63,1%
E.ON	8,31	-0,0%	-32,3%	Volkswagen	127,16	-1,3%	-38,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,80	-1,2%	-35,0%	Wizz Air	22,98	-2,0%	2,3%

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

Vállalati hírek

- A Figyelő értesülései szerint az önkormányzatok 600 milliárd forint körüli betétállománya január elsejétől átkerülne a kereskedelmi bankoktól a Magyar Államkincstárhoz. Ez a bankrendszer mérlegfőösszegének 2%-át, betétállományának pedig 3%-át érintené. Mivel a bankok jelentős likviditással rendelkeznek, így csak eredményhatással járna a betétállomány csökkenése. Feltételezéseink szerint legfeljebb 1%-os eredményt lehet elérni az önkormányzati betéteken, így a bankrendszer eredménye 6 milliárd forinttal csökkenhetne. Az **OTP** piaci részesedése alapján körülbelül évi 1 milliárd forint lehet a negatív eredményhatás, ami részvényenként 40 forintos fair érték csökkenést jelentene. Mivel a fair érték hatás az egy napnyi mozgástartományon belül van és mivel pletykák szintjén már korábban megjelentek hírek, így csak minimálisan negatív a hír a részvényre nézve.
- Ma kerül sor a régiós CECE index átsúlyozására. Az **OTP** közkezhányada 70%-ról 80%-ra emelkedik, ezért az OTP súlya 90 bázisponttal emelkedik az indexben. Az átsúlyozás kapcsán a záró szakaszban megnövekedett forgalomra és OTP vételi erőre számítunk, azonban az átsúlyozás generálta vételek az átlagos napi forgalomhoz képest limitáltak lehetnek.


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	433	-0,5%	7,4%	361.874
MOL	15.650	-2,2%	6,0%	106.013
OTP	6.591	-3,0%	23,9%	816.485
Richter	5.310	-0,8%	24,4%	404.609

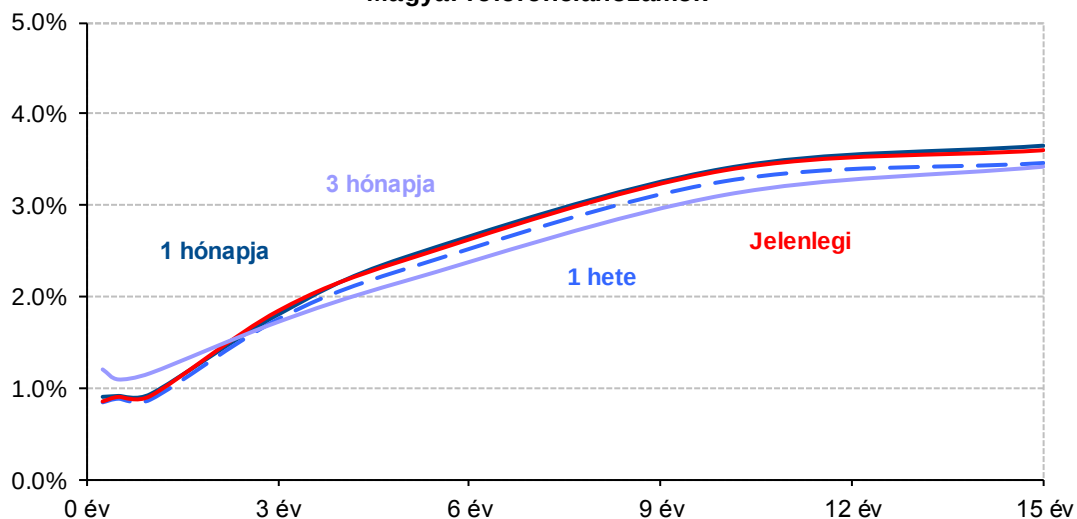
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,3%	-9,1%
Távközlés	46	0,7%	-3,0%
Olaj	1.103	-0,2%	-16,7%
Gyógyszer	511	0,3%	-12,0%
Szállítmányozás	7.546	-0,3%	-9,3%
Félvezető	125	0,3%	8,7%
Közszolgáltató	51	0,6%	18,0%
Hadiipar	3.052	-0,0%	0,9%

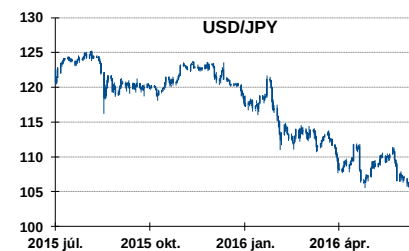
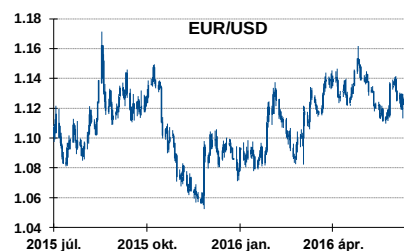
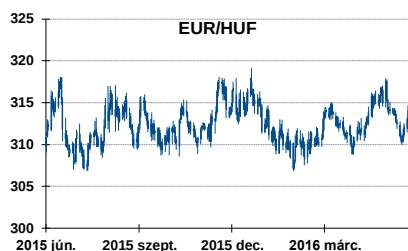
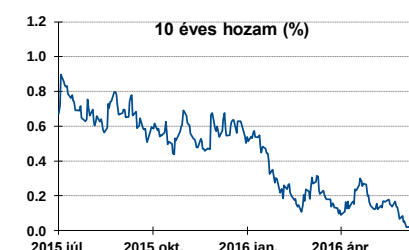
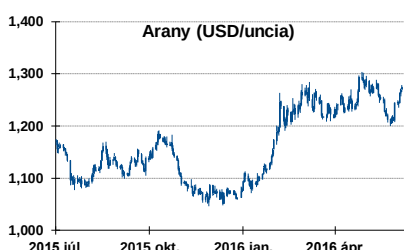
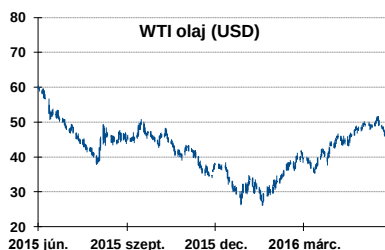
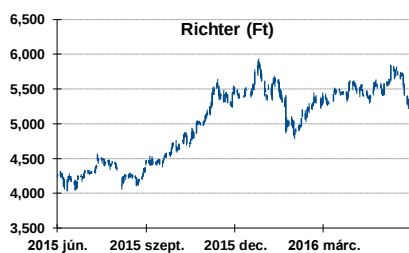
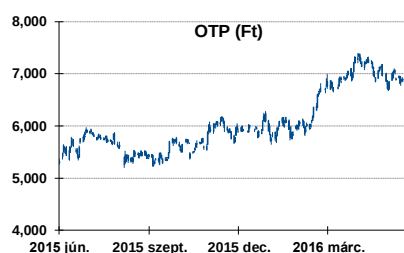
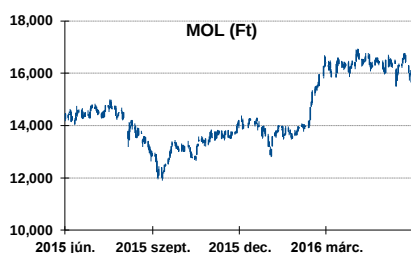
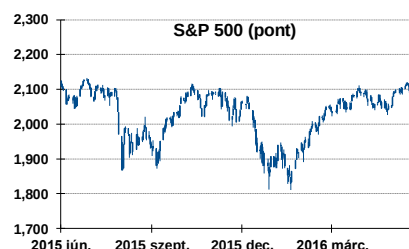
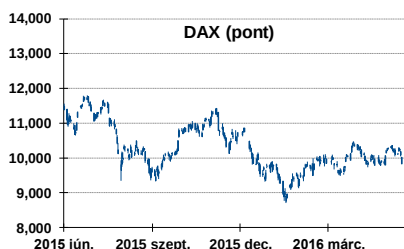
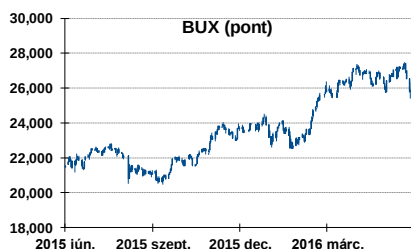
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,61%	2,7	-71,0
EMU 10 éves	0,01%	2,9	-80,3
Magyar 10 éves	3,38%	-0,0	-79,0
USA 5 éves	1,12%	2,7	-50,8
EMU 5 éves	0,48%	1,6	-61,9
Magyar 5 éves	2,40%	-0,0	-77,0
Japán 5 éves	0,24%	3,6	-35,4
EMU 3 hónapos	0,49%	1,2	-31,1

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) 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.