

BUX	26.243	1,7%	Mtel	435	0,5%	Bayer	88,6	0,2%	EUR/HUF	314,24	0,0%	Olaj (\$)	48,0	3,8%
DAX	9.631	0,8%	MOL	16.200	3,5%	BMW	69,6	0,8%	EUR/USD	1,1277	0,5%	Arany (\$)	1.299	1,6%
S&P	2.071	-0,3%	OTP	6.678	1,3%	Commerzbank	6,6	3,1%	USD/HUF	278,63	-0,4%	Réz (\$)	205,1	0,1%
RDX	1.045	2,6%	Richter	5.361	1,0%	Lufthansa	11,3	1,7%	USD/JPY	104,16	-0,1%	10Y hozam	3,4	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Betiltották az iPhone 6-ot Kínában
- Mégsem lesz Brexit?
- Visszaerősödött az olaj, az arany gyengül a Brexit hírekre
- Többségben a maradást választók, gyengülnek a menedékdevizák
- Távozik az indiai jegybankelnök
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Itt van, eljött az a hét, amikor minden újra az angolokról szól, de nem a fociról beszélünk, hanem a Brexit-ről. A hétvégén nagyot fordult a világ. Nem is annyira a megkérdőjelezéses felméréseknél, ahol most 45 százalékon állnak a maradni vágyók, és 42 százalékon a kilépők, hanem a fogadóirodákénál. A hétvégén az odds-ok alapján számított valószínűségek nagyot változtak. A maradás eredményre a valószínűség 71 százalékra ugrott a pénteki 64 százalékról, miközben a kilépők győzelmének valószínűsége 29 százalékra csökkent a korábbi 36 százalékról. Egyesek szerint a brit lakosság most értette meg, hogy a kilépés milyen anyagi konzekvenciákkal járhat az elkövetkező 10-15 évben. Szerintünk meg semmi csoda sincs, hiszen hasonló „förlénnyel” vezettek már a maradni vágyók a népszavazási felmérések során.

Így talán nem is meglepő, hogy a pénteki font erősödést követően, újabb font száguldást látunk. Különösen a dollárral szemben, ahol 1,5 százalékos ugrást láthatunk, míg az euróval vagy a forinttal szemben az elmozdulás „csak” 0,6-0,8 százalékos. A jen, mint menekülő deviza is gyengül a hírre, ami viszont pozitív a Nikkei index részvényeire nézve. S talán nem meglepő, hogy egész Ázsia is emelkedik. Sőt tovább mehetünk, Európában is hatalmas rallyra készülhetünk! A DAX hezitáló fordulót mutatott a 9.500 pontos támaszszintről a múlt hét végén, most viszont annál határozottabban készül felfelé törni. Szerintünk ebben az emelkedési körben a minimum a 10.300 pont környékének az elérése, de azon sem lepődnénk meg, ha áttörné a 10.500 pont környéki ellenállást, ha a várható brit bennmaradás következik be a csütörtöki népszavazáson. A BUX esetében is emelkedésre számítunk.



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	máj.	-3.1%	-2.7%

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexek közül az S&P500 és a Dow Jones index 0,3%-os mínuszban zárt, a Nasdaq pedig közel 1%-ot veszített értékéből.
- A kínai szabályozó hatóság betiltotta az iPhone 6 és 6 Plus modellek forgalmazását Pekingben, ami ellen az **Apple** fellebbez, és közben tovább árulja készülékeit. A hatóság szerint a cég telefonjai túlságosan hasonlítanak egy kisebb kínai telefonra. Az eset érdekessége, hogy a döntés már májusban megszületett. A cég kínai értékesítései 26%-kal estek az első negyedévben, aminél még nagyobb visszaesés is jöhet a második negyedévben a hír hallatán az Apple második legnagyobb piacán.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 1,1%-ot, a CAC 40 index 1,0%-ot, a DAX index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Megváltozott a széljárás a német-orosz fronton. A német külügyminiszter szerint amint lényeges előrelépés történik az ukrán-orosz békefolyamatban, akkor el kell kezdeni az Oroszországgal szembeni szankciók fokozatos feloldását. Az EU pénteken hosszabbította meg egy évvel az üzletkötési embargót a Krím-félszigettel, így a közeledésre még várni kell.
- David Cameron a The Sunday Times-ban adott interjújában ahhoz hasonlította a Brexit-et, mintha valaki kiugrana egy repülőből és vissza akarna utána kapaszkodni. Szerinte a kilépés mellett kampányoló tábor valótlanosságokat állít. A legfrissebb közvélemény-kutatások szerint a kilépésre szavazók többsége elolvasd, sőt egyes esetekben újra többségbe kerültek a maradás-párti szavazók.

Olaj, arany:

- A WTI 48,5 dollárra erősödött, miután a dollár jelentős gyengülést ért el. A dollár már a negyedik napja gyengül és a hónap legalacsonyabb értékén van. Az olajpiacot szintén befolyásoló hír, hogy az orosz állam a legnagyobb olajcég, a Rosneft eladására készül kínai és indiai befektetőknek. A héten várhatóan a devizapiac lesz a figyelem középpontjában a Brexit népszavazás hatásai miatt.
- Az arany 1.283 dollárra esett vissza. A hétvégi közvélemény-kutatások szerint erősödött a maradók tábor, a Brexit esélye így jelentősen csökkent. A népszavazásra most csütörtökön kerül sor, az eredmények péntek hajnalra várhatóak. A brit képviselő, Joe Cox erőszakos halála is inkább a bennmaradást erősíti.

Devizák:

- Gyengültek a menedéknek számító devizák (jen, dollár, svájci frank) miután a friss felmérések szerint a briteknél ismét többségbe kerültek a maradást támogatók. Ezzel párhuzamosan pedig erősödtek a kilépésnek jobban kitett devizák, mint amilyen a font vagy a közép-kelet európai devizák többsége.
- Az EURUSD a 20 és a 30 napos mozgóátlagról felpattanva 1,136-ig emelkedett ma reggel. A következő technikai ellenállás 1,14-nél látható. Közben az EKB igyekszik megnyugtatni a piacokat egy lehetséges Brexit hatásokat illetően. Az EKB kormányzótanácsának egyik tagja azt nyilatkozta,

hogy a szavazás kimenetelétől és a piaci reakcióktól függően minden szükséges intézkedést megfognak tenni.

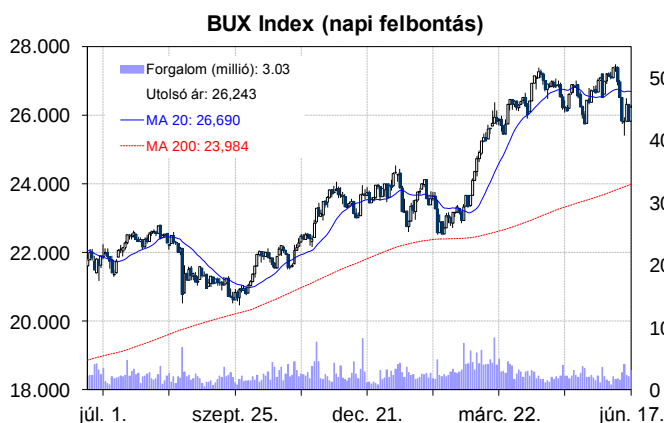
- A forint a többi régiós devizához hasonlóan erősödött az euróval szemben. Az EURHUF csütörtökön még 315 környékén is járt, azóta viszont folyamatosan távolodunk a sáv felső élétől. Ma reggel már 313,3-nál is járt az EURHUF. Gyengébb támasz 313-nál látható, azonban erősebb ellenállást majd csak a 200 napos mozgóátlag képvisel, ennek értéke 312,3.

Távol-Kelet:

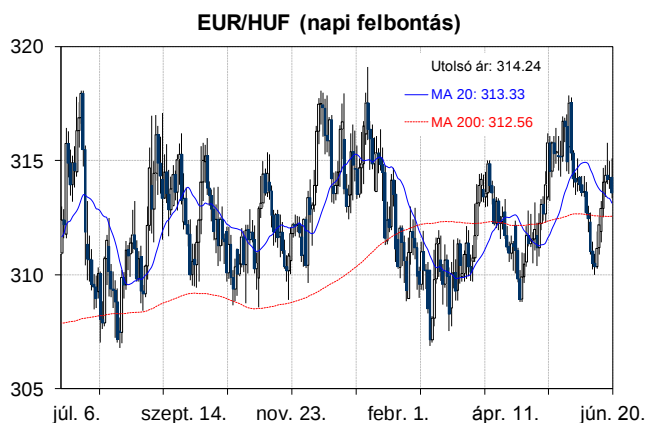
- Jó hangulat volt az ázsiai tőzsdéken. A Nikkei 2,4%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot emelkedett.
- Májusban a vártnál is nagyobb csökkenést a japán export. Év/év alapon a várt 10,0% helyett 11,3%-kal esett vissza, miközben az import a vártak megfelelően 13,8%-kal csökkent. A fő tényező továbbra is az erős jen, míg az importot az alacsony nyersanyagárak is lefelé húzták.
- Nagyon gyengült az indiai rúpia, miután a jegybankelnök bejelentette, hogy mandátumának szeptemberi lejártát követően nem kíván ismét jegybankelnök lenni. Személyében nagyon bíztak a befektetők, így távozása bizonytalanságot okoz az indiai kamatpolitikával kapcsolatban, amire gyengült a rúpia.
- A jen némileg gyengült a dollárral szemben, miután a hétvégén a közvélemény-kutatók mérése alapján ismét kisebbségbe kerültek a Brexit-pártiak, aminek hatására a befektetők optimistábbá váltak és kevésbé keresik a menedékeszközöket, például japán jent.
- Áprilisban még 65 kínai városban emelkedett hó/hó alapon az új ingatlanok ára. Ez a növekedés májusra 60 városra csökkent, 6-ban stagnálást, 4-ben pedig csökkenést mértek.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.814	26.291	25.812	26.243



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,18	314,99	313,77	314,24

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.675	-0,3%	-1,9%
Nasdaq Composite	4.800	-0,9%	-6,2%
Nasdaq 100	4.374	-1,1%	-3,1%
FTSE 100	6.021	1,2%	-10,3%
RDX	1.045	2,6%	-8,7%
ISE 30	92.835	1,2%	-8,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.754	1,2%	-23,7%
PX	831	1,9%	-14,8%
Hang Seng	20.416	1,2%	-23,7%
Russell 2000	1.145	-0,3%	-10,9%
Nikkei	15.972	2,4%	-20,8%
ATX	2.140	2,3%	-12,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	117,85	1,3%	71,1%
Arcelormittal	4,57	2,8%	-35,9%
Axa	19,68	1,2%	-12,2%
Banco Bilbao	5,40	4,3%	-40,2%
Banco Santander	3,81	4,0%	-40,6%
BASF	68,14	-0,5%	-14,1%
Bayer	88,56	0,2%	-30,5%
BMW	69,56	0,8%	-26,5%
BNP Paribas	43,45	3,8%	-19,0%
Commerzbank	6,56	3,1%	-41,1%
Daimler	56,25	0,3%	-29,4%
Deutsche Bank	13,82	4,2%	-46,6%
Deutsche Post	25,41	0,2%	-1,0%
E.ON	8,56	3,0%	-30,4%
Fiat Chrysler Automotives	5,94	2,5%	-33,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,79	2,5%	11,8%
Linde	127,00	-0,4%	-26,0%
Lufthansa	11,31	1,7%	-2,5%
Nokia	4,86	-4,3%	-21,9%
Osram	46,46	2,1%	4,6%
Raiffeisen	11,28	1,4%	-12,3%
Ryanair	12,82	2,6%	7,8%
SAP	69,20	0,8%	8,3%
Siemens	93,60	1,2%	0,2%
Telefonica	8,54	0,5%	-33,3%
Thyssenkrupp	18,59	2,7%	-20,6%
Total	41,26	1,9%	-6,5%
Unicredit	2,41	9,4%	-60,8%
Volkswagen	130,12	2,3%	-35,3%
Wizz Air	23,30	1,4%	-2,9%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2016. június 17-én 55.813 darab saját részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.715.635 darabra (1.33%) változott.


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	435	0,5%	8,5%	1.176.638
MOL	16.200	3,5%	13,7%	143.993
OTP	6.678	1,3%	25,8%	878.917
Richter	5.361	1,0%	25,8%	295.668

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

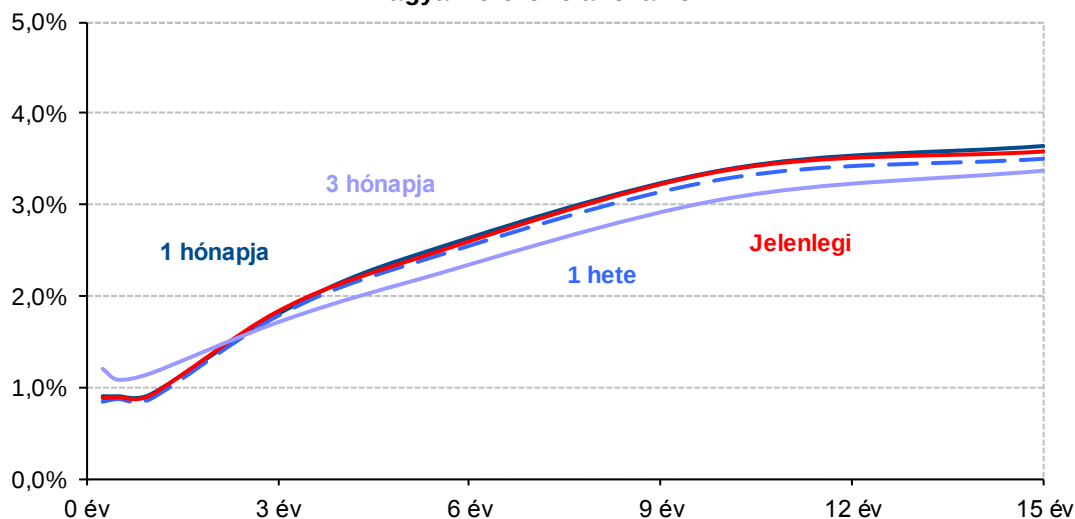
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,1%	-8,6%
Távközlés	47	0,6%	-2,9%
Olaj	1.115	1,0%	-15,5%
Gyógyszer	507	-0,8%	-13,1%
Szállítmányozás	7.590	0,6%	-9,8%
Félvezető	125	-0,2%	7,7%
Közszolgáltató	51	0,4%	18,1%
Hadiipar	3.041	-0,3%	-0,2%

Államkötvények

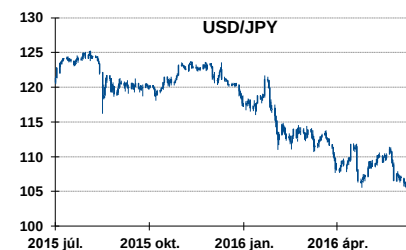
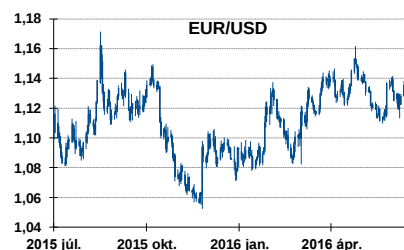
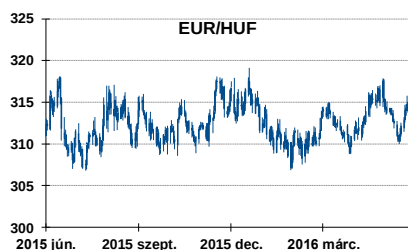
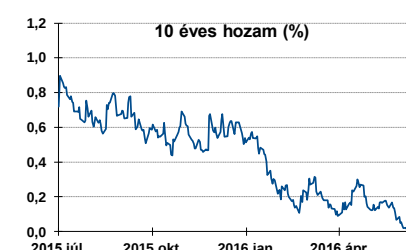
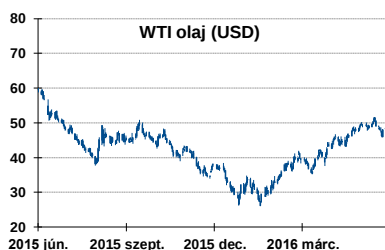
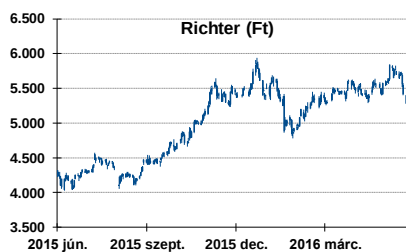
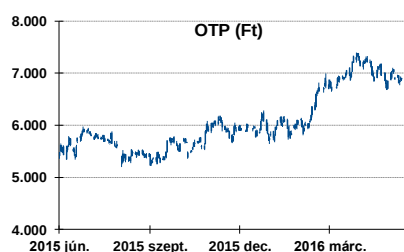
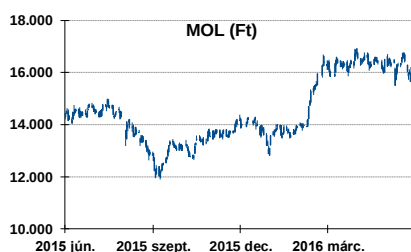
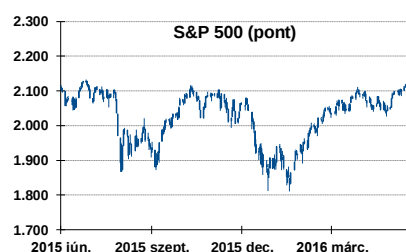
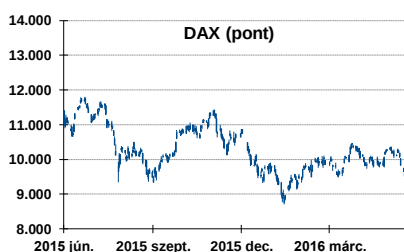
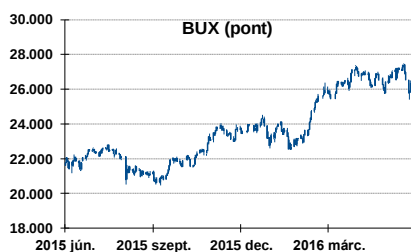
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,65%	4,3	-60,7
EMU 10 éves	0,04%	2,2	-71,1
Magyar 10 éves	3,37%	-1,0	-76,0
USA 5 éves	1,15%	3,7	-42,1
EMU 5 éves	0,48%	2,1	-58,1
Magyar 5 éves	2,37%	-3,0	-75,0
Japán 5 éves	0,24%	-0,4	-36,0
EMU 3 hónapos	0,50%	1,2	-30,3

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.