

|                 |                    |                      |                      |                        |
|-----------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 26.564 1,2% | Mtel 445 2,3%      | Bayer 89,9 1,5%      | EUR/HUF 312,98 -0,4% | Olaj (\$) 49,4 2,9%    |
| DAX 9.962 3,4%  | MOL 16.370 1,0%    | BMW 72,2 3,7%        | EUR/USD 1,1314 0,3%  | Arany (\$) 1.290 -0,7% |
| S&P 2.083 0,6%  | OTP 6.761 1,2%     | Commerzbank 6,7 2,6% | USD/HUF 276,63 -0,7% | Réz (\$) 209,3 2,0%    |
| RDX 1.055 0,9%  | Richter 5.429 1,3% | Lufthansa 11,6 2,8%  | USD/JPY 103,94 -0,2% | 10Y hozam 3,4 -1,0     |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A Goldman Sachs szerint csökken a részvénykereslet Amerikában
- Lassan a spanyol választások miatt is izgulhat a piac
- 49 dolláron a WTI, nem változik az arany ára
- Tart a kockázatkeresés a devizapiacokon
- Pozitív gazdasági jeleket lát az ausztrál jegybank
- Kamatdöntő ülést tart az MNB
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Miközben a poll-ok továbbra is vegyes képet mutatnak a brit EU referendumról, addig a fogadóirodáknál egyre inkább eltolódik a valószínűség a bennmaradás felé. Tegnap estére tovább növekedett a bennmaradás valószínűsége a reggeli 71-ről 76 százalékra, és most is a 76 százalékos szinten áll. Más szavakkal: majdnem négyszer akkora a bennmaradás valószínűsége, mint a kilépésé. Mindeközben Bloombergen közzétett, még tizenkilencedikére datált közvélemény-kutatás szerint a kilépők aránya 44 százalék a bennmaradók 42 százalékával szemben, miközben 13 százalék a bizonytalanok aránya. Más felmérések szerint mintegy 10 százalékponttal vezetnek a maradni vágyók. Ugyanakkor a G20 országai élükön a G7-tel deklarálták, hogy egy esetleges kilépésre vonatkozó döntés esetén fellépnek a devizapiacok stabilizálásának érdekében.

A piacokra tekintve a hatalmas fordulat után megállhat az emelkedés, még akkor is, ha kis felfelé irányú mozgásra számítunk a mai napon, hogy aztán holnap már inkább az aggodalomé legyen a terep. Sőt ez az aggodalom már a mai napon, napközben is megjelenhet. A DAX index tegnap a 30 napos mozgóátlagig, 9.987-ig emelkedett. Valószínűleg ezt a szintet nem viszi át olyan könnyedén. Lefelé a természetes támasz a „duplárás” 9.820 és 9.750 pont között. Nyilván ez alatt már nem kellene látnunk a DAX-ot a közeljövőben. A BUX is várhatóan belegabalyodik a 20 és a 30 napos mozgóátlagokba, amelyek 26.600 és 26.700 pontnál találhatók.

A mai MNB kamatdöntéssel kapcsolatban semmilyen különleges meglepetésre nem számítunk. Még korábban megmondták, hogy szinten tartanának, s szerintünk így is fognak tenni.



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

| Külföldi és hazai adatok |         |        |                 |         |         |      |
|--------------------------|---------|--------|-----------------|---------|---------|------|
| Dátum                    | Idő     | Ország | Adat            | Időszak | Korábbi | Várt |
| jún. 21.                 | 11:00   | GE     | ZEW index       | jún.    | 53.1    | 53   |
| jún. 21.                 | 11:00   | EMU    | ZEW index       | jún.    | 16.8    |      |
| jún. 21.                 | 14:00   | HU     | MNB kamatdöntés | jún.    | 0.9%    | 0.9% |
| jún. 21.                 | 22:15   | US     | FedEx           | 2016 Q4 | 2,81    | 3,28 |
| jún. 21.                 | Aft-mkt | US     | Adobe           | 2016 Q2 | 0,29    | 0,68 |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Az amerikai piacok nem követték európai társaikat, már ami az emelkedés nagyságát illeti. Az S&P500 index 0,6%-kal, a Dow Jones és a Nasdaq index 0,7%-kal bővült.
- A Goldman Sachs jelentősen csökkentette az idei évre vonatkozó várakozását az amerikai részvények iránti keresletre vonatkozóan, hiszen a korábbi nettó 225 milliárd dolláros értéket 125 milliárdra cserélték. Az elemzés szerint továbbra is a saját részvény vásárlások adják a forgalom jelentős részét, de itt is romlik a tendencia, mivel idén 212 milliárdnyi részvényt vettek vissza a cégek a tavalyi 374 milliárddal szemben.
- A **Wal-Mart** tárgyalásokba kezdett kínai e-kereskedelmi platformjának eladásáról a JD.com céggel.
- Janet Yellen szenátusi meghallgatása magyar idő szerint délután 4 órakor indul, amire érdemes lehet odafigyelni.

### Európa:

- Erőteljes emelkedést láthattunk Európa szerte a tőzsdéken. A FTSE 100 index 3,0%-ot, a CAC40 és a DAX index 3,4%-ot emelkedett.
- A Telegraph legfrissebb felmérése szerint az EU-ban maradásra szavazók aránya 53%-on áll, míg a kilépők aránya 46%. Ez lényegesen megnyugtatóbb statisztika, mint amikkel a múlt héten találkozhattunk.
- A német pénzügyminiszter szerint az ország gazdasági növekedése folytatódik ebben az évben, de a főbb makroadatok tükrében a második negyedévben a növekedési dinamika kisebb lesz (az első negyedévben szezonálisan kiigazítva 0,7% volt a növekedés az előző negyedévhez képest).
- A június 26-i spanyol parlamenti választások előtt közzétett közvélemény-kutatások szerint a konzervatív Néppárt győzhet (29-31%), akik mögött szorosan ott liheg a baloldali Podemos és az Egyesült Baloldal koalíciója (24,6-26%). Az eredmények patthelyzetet mutatnak, ami tovább növelhetné az aggodalmat az ország stabilitásával kapcsolatban.
- A mai napon a német ZEW bizalmi index alakulására és Mario Draghi beszédére lesz érdemes figyelni.


**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

### Olaj, arany:

- A WTI 49 dollár volt ma reggel. A figyelem elsősorban a mai készletadatokra és a csütörtöki Brexit szavazásra irányul. Az előbbi tényező esetében a piac 1,5 millió hordó csökkenésre számít, de az USA nyersolaj készlete így is 100 millió hordóval van felette a hosszú távú átlagnak. A Brexit esetében a legfrissebb közvélemény-kutatások kiegyenlített küzdelmet mutatnak, tehát még nem dőlt el, hogy mi lesz a népszavazás végeredménye. Az olajpiacon erős a vélemény, hogy felfelé nincs már

jelentős tere az olajár emelkedésnek, mert 55-60 dollár közötti szinten jelentősen megindulna az USA nyersolaj termelése.

- Az arany 1.283 dolláron állt ma reggel. A Brexit népszavazás áll a figyelem középpontjában, ez határozza meg leginkább az arany árának alakulását. A piac jelentős aranydrágulásra számít, ha a britek a kilépés mellett döntenek.

#### Devizák:

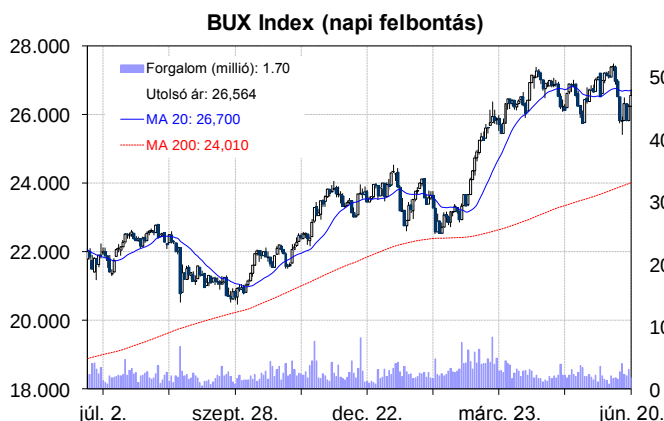
- Tegnap egészen a 200 napos mozgóátlag 312,3-as értékéig erősödött a forint az euróval szemben. Azonban a 200 napos mozgóátlag megtörte a forint lendületét és a támaszról fordulva 312,7-ig ugrott fel az EURHUF devizapár jegyzése. A technikai kép ezzel együtt is a forint erősödésének irányába mutat.
- Tovább erősödött az euró a dollárral szemben. Ahogy a Brexit félelmek alábbhagytak, a menedék devizák fokozatosan háttérbe kerülnek, ennek megfelelően gyengült a dollár is. Az EURUSD devizapár ma reggel már 1,133-on járt.

#### Távol-Kelet:

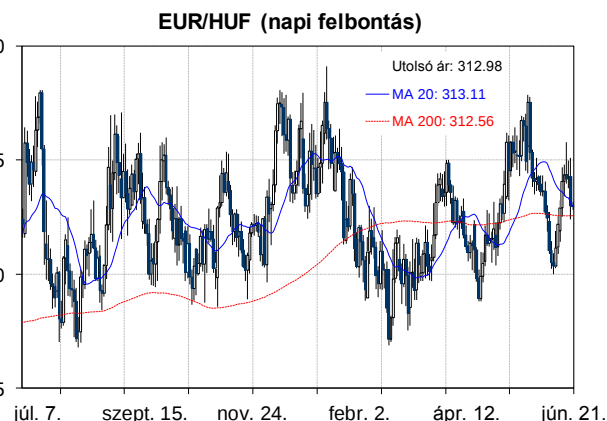
- Továbbra is kitartott a pozitív hangulat az ázsiai piacokon. A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- A japán pénzügyminiszter nyilatkozata alapján a G7 és G20 országok megegyeztek abban, hogy szükség esetén egy Brexit-et követően összehangolt devizapiaci intervenciókat hajtsanak végre a nem kívánt hirtelen árfolyam elmozdulások ellen a stabilitás érdekében.
- Az ausztrál jegybank legutóbbi kamatdöntő üléséről szóló jegyzőkönyve szerint az infláció továbbra is alacsony lehet, miközben a gazdaság felől kedvező adatok érkeznek, a nem bányászati beruházások magas szintje miatt.
- A kínai jegybank egyeztetéseket folytat arról, hogy újabb reformokat vezessenek be a devizapiacra. A javaslat értelmében az úgynevezett onshore bankok számára is megengednék, hogy részt vegyenek az offshore jüan piacán. Ezzel az offshore (Hongkongban és a nemzetközi piacon kereskedett piaci alapú jüan) és a kínai jegybank által meghatározott árfolyamú onshore deviza árfolyama konvergálhatna egymáshoz.

#### Határidős piacok:

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



|            | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 26,242 | 26,731 | 26,242 | 26,564 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 314,27 | 315,11 | 312,39 | 312,98 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.805     | 0,7%     | -1,2%  |
| Nasdaq Composite | 4.837      | 0,8%     | -5,5%  |
| Nasdaq 100       | 4.400      | 0,6%     | -2,5%  |
| FTSE 100         | 6.204      | 3,0%     | -7,5%  |
| RDX              | 1.055      | 0,9%     | -7,9%  |
| ISE 30           | 95.593     | 3,0%     | -5,2%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.794      | 2,2%     | -22,0% |
| PX           | 839        | 0,9%     | -14,0% |
| Hang Seng    | 20.648     | 0,7%     | -22,8% |
| Russell 2000 | 1.158      | 1,1%     | -9,9%  |
| Nikkei       | 16.196     | 1,4%     | -19,7% |
| ATX          | 2.193      | 2,5%     | -9,8%  |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 121,43 | 3,0%     | 76,5%  |
| Arcelormittal             | 4,76   | 4,1%     | -33,3% |
| Axa                       | 20,51  | 4,2%     | -8,5%  |
| Banco Bilbao              | 5,56   | 2,9%     | -38,4% |
| Banco Santander           | 3,96   | 3,9%     | -38,2% |
| BASF                      | 69,44  | 1,9%     | -14,1% |
| Bayer                     | 89,87  | 1,5%     | -29,5% |
| BMW                       | 72,16  | 3,7%     | -25,8% |
| BNP Paribas               | 45,58  | 4,9%     | -15,0% |
| Commerzbank               | 6,73   | 2,6%     | -42,2% |
| Daimler                   | 58,19  | 3,4%     | -28,8% |
| Deutsche Bank             | 14,46  | 4,6%     | -45,9% |
| Deutsche Post             | 26,20  | 3,1%     | 0,1%   |
| E.ON                      | 8,81   | 2,9%     | -28,7% |
| Fiat Chrysler Automotives | 6,27   | 5,5%     | -29,6% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 13,18  | 3,0%     | 15,2%  |
| Linde        | 127,00 | 1,6%     | -26,0% |
| Lufthansa    | 11,63  | 2,8%     | 0,3%   |
| Nokia        | 4,94   | 1,7%     | -20,6% |
| Osram        | 46,82  | 3,0%     | 5,4%   |
| Raiffeisen   | 11,70  | 3,7%     | -9,0%  |
| Ryanair      | 13,50  | 5,3%     | 13,5%  |
| SAP          | 69,10  | 1,3%     | 8,2%   |
| Siemens      | 94,63  | 2,0%     | 1,3%   |
| Telefonica   | 8,82   | 3,2%     | -31,1% |
| Thyssenkrupp | 18,91  | 1,7%     | -20,6% |
| Total        | 42,72  | 3,5%     | -3,2%  |
| Unicredit    | 2,49   | 3,4%     | -59,4% |
| Volkswagen   | 133,22 | 2,4%     | -35,4% |
| Wizz Air     | 24,48  | 5,1%     | 2,0%   |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Az **OTP** 131.858 darab törzsrészcényt értékesített 2016. június 20-án javadalmazási politikája keretében. A bank így 3.583.777 darab (1,28%) saját részvényt rendelkezik.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

**Gazdasági hírek**

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A korábbi kommunikációval összhangban maradhat a 0,9%-os alapkamat.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|
| Magyar Telekom | 445           | 2,3%             | 11,0%              | 511.004        |
| MOL            | 16.370        | 1,0%             | 14,9%              | 92.440         |
| OTP            | 6.761         | 1,2%             | 27,3%              | 480.063        |
| Richter        | 5.429         | 1,3%             | 27,4%              | 233.829        |

| 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  |

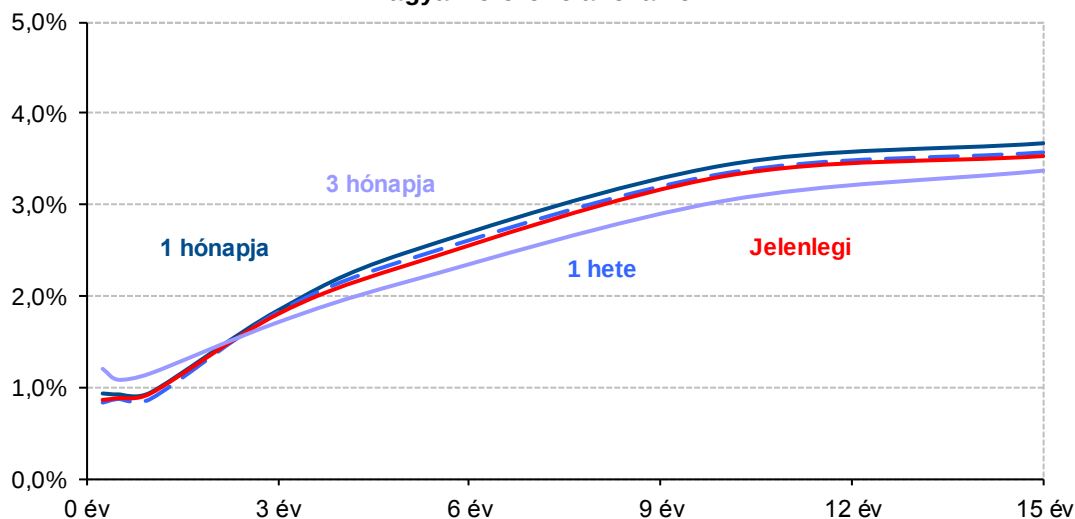
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 23         | 0,6%             | -8,1%              |
| Távközlés       | 47         | 0,2%             | -2,7%              |
| Olaj            | 1.131      | 1,5%             | -14,3%             |
| Gyógyszer       | 511        | 0,9%             | -12,3%             |
| Szállítmányozás | 7.673      | 1,1%             | -8,8%              |
| Félvezető       | 127        | 1,4%             | 9,1%               |
| Közszolgáltató  | 50         | -0,4%            | 17,7%              |
| Hadiipar        | 3.073      | 1,0%             | 0,8%               |

### Államkötvények

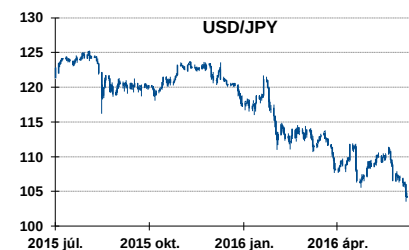
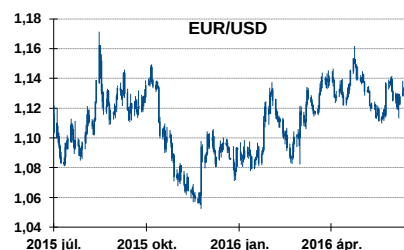
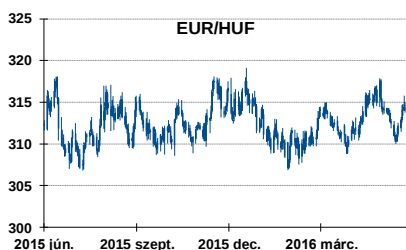
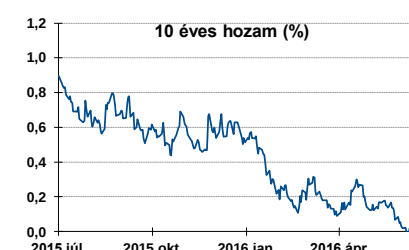
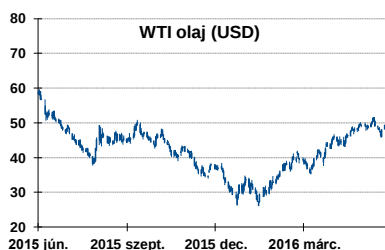
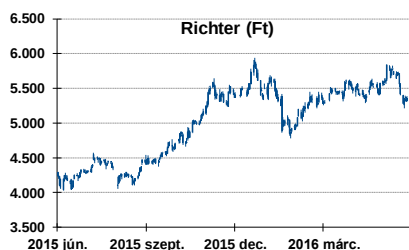
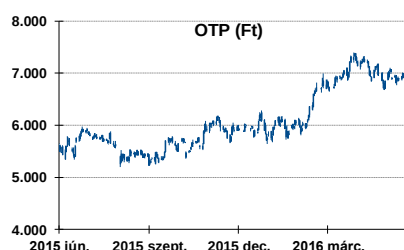
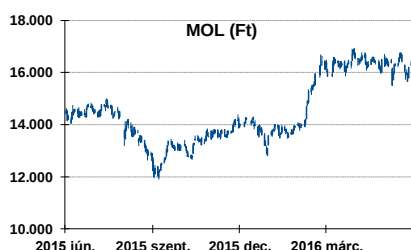
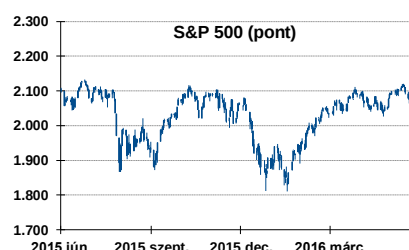
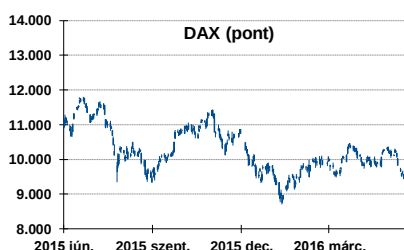
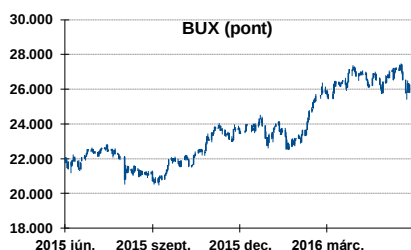
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 1,66% | -2,4                         | -59,3                          |
| EMU 10 éves    | 0,05% | -0,0                         | -70,1                          |
| Magyar 10 éves | 3,31% | -6,0                         | -78,0                          |
| USA 5 éves     | 1,16% | -2,3                         | -41,1                          |
| EMU 5 éves     | 0,47% | 0,2                          | -57,3                          |
| Magyar 5 éves  | 2,33% | -4,0                         | -76,0                          |
| Japán 5 éves   | 0,23% | 1,0                          | -34,8                          |
| EMU 3 hónapos  | 0,39% | 12,7                         | -19,7                          |

### 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) 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.