

BUX 26.811 0,9%	Mtel 444 -0,2%	Bayer 92,0 2,4%	EUR/HUF 314,72 0,6%	Olaj (\$) 49,9 1,0%
DAX 10.016 0,5%	MOL 16.665 1,8%	BMW 73,0 1,2%	EUR/USD 1,1242 -0,6%	Arany (\$) 1.268 -1,7%
S&P 2.089 0,3%	OTP 6.860 1,5%	Commerzbank 6,8 1,0%	USD/HUF 279,92 1,2%	Réz (\$) 211,6 1,1%
RDX 1.059 0,4%	Richter 5.420 -0,2%	Lufthansa 11,7 0,7%	USD/JPY 104,75 0,8%	10Y hozam 3,3 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Tesla megvenné a SolarCity-t
- Mario Draghi megtámasztotta a piacokat
- 50 dollár felett a WTI, gyengült az arany ára
- Nem konvencionális lazítás lehetőségére gyengült a forint
- Óvatosabbak lettek az ázsiai befektetők
- Minimális emelkedés elképzelhető ma a BÉT-en

Erste kommentár

Magyarország a németeknek köszönhetően a mai eredménytől függetlenül már továbbjutó, sőt egy esetleges döntetlen esetén csoport elsőként jutunk tovább. Nemcsak az elemzői csapat, de mindannyian szurkolunk a fiúknak! Különböző sportfogadás alapján a portugálok 58 százalékos valószínűséggel nyernek, míg a döntetlen és magyar győzelem összesen 42 százalékos valószínűséggel bír. Más szavakkal 42 százalék a valószínűsége, hogy csoportelsőként jutunk tovább. Apró! Ma reggelre enyhén előretörték a Brexit-hívők, a korábbi kicsivel 24 százalék alatti valószínűség most enyhén 24 fölé van, de továbbra is az mondható, hogy 76:24 az EU-ban maradók javára.

Itthon az MNB monetáris tanácsa elég erősen azt sugallja, hogy a további lazítás nem kamattal, hanem nem-konvencionális eszközökkel fog jönni. A kiadott kommentár alapján ennek nagy valószínűséget adunk, ahogy a piac is. Így nem meglepő, hogy tegnap a forint gyengült. Ez a mozgás erőteljesebb volt, mint a többi régiós deviza esetében, amelyek szintén gyengültek, s szintén hatással voltak a forint mozgására. Az MNB frissítette prognózisát. Miközben az idei (2,8 százalék) és a jövő évi (3 százalék) GDP növekedési kilátásokat változatlanul hagyta, addig az inflációs előrejelzését megemelte 0,2 százalékponttal 0,5 és 2,6 százalékra az idei és a jövő év vonatkozásában.

A DAX továbbra is a 200, a 30 és a 20 napos mozgóátlagokkal küzd, amelyből legmagasabban a 200 napos van, 10.080 pontnál. Mindezek ellenére a mai napon kismértékű emelkedésre számítnak. A BUX index áttörte a 20 és a 30 napos mozgóátlagok jelentette ellenállást, és célba vette a korábbi lokális maximumot, melyet 27.500 pont környékén találunk. A mai napon enyhe további emelkedést várunk.



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. 22.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	-2.4%	
jún. 22.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	máj.	1.68%	1.83%
jún. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jún.	-7	-7

Nemzetközi hírek

USA:

- Továbbra sem tud meredeken emelkedni a tengerentúli piac, hiszen az előző napi teljesítményéhez hasonlóan tegnap is csupán 0,15%-0,3% közötti minimális pluszt mutatott fel.
- Janet Yellen kongresszusi meghallgatásán elmondta, hogy csökkent a sérülékenység, de továbbra is vannak olyan külső kockázatok a rendszerben (lásd brit népszavazás), ami veszélyezteti a pénzügyi stabilitást. Kiemelte, hogy óvatosságra van most szükség, de amint kiárazódnak a rendszerből a kockázatok, akkor indokolt lesz a kamatemelés.
- Elon Musk egyesítene két cégét, miután bejelentette, hogy a **Tesla** megveszi a **Solarcity** nevű céget, amire a napelem- és akkumulátorgyártó cég részvényei 15%-ot emelkedtek, míg a Tesla részvényei 11%-ot estek a zárás utáni kereskedésben. A 2,8 milliárd dolláros vételi ár 26,5-28,5 dolláros részvényenkénti árnak felelne meg (34%-os prémium). A Tesla esetében látott esés két dolognak szól. Az első, hogy az egyesítés megemelné a Tesla eladósodottságát. A másik, hogy érdekkonfliktust okoz, utóbbi azért áll fent, mert Musknak a SolarCityben 22,2% tulajdona van, ráadásul a Solarcity vezetői, Lyndon Rive és Peter Rive Musk unokatestvérei. Ezt figyelembe véve a részvényeseknek és a felügyeletnek is lehet aggálya a tranzakcióval szemben.
- **A McDonald's** több mint fél tucat ajánlatot kapott a kínai és hongkongi üzleteiért. Az ajánlattevők között szerepel a Beijing Tourism Group, a Sanpower és a ChemChina. A Reuters szerint 3 milliárd dolláros vételárról lehet szó, ami 15-16 közötti EV/EBITDA-t jelentene, az előző négy negyedévet figyelembe véve ez az érték 14,04 a Bloomberg szerint.

Európa:

- Az európai piacok esetében a záró szakasz közelében indultak el felfelé az indexek, aminek hatására a FTSE 100 index 0,4%-ot, a DAX index 0,5%-ot, a CAC40 index 0,6%-ot emelkedett.
- Mario Draghi szerint továbbra is jelentős gazdasági kockázatokkal kell számolni az eurózónában. A tanács szükség esetén készen áll minden eszközzel fellépni a célok megvalósítása érdekében.

Olaj, arany:

- A WTI 50 dollár fölé került ma reggelre, miután a tegnapi készletadat jelentős meglepetésre 5,2 millió hordó csökkenést mutatott az API jelentése szerint. Az áremelkedést az sem gátolta, hogy a hírek szerint a nigériai lázadók és a kormány között megegyezés született a tűzszünetről. A piac a holnapi Brexit népszavazásra figyel, ha az angolok a kilépés mellett döntenek, az az olaj árára is negatív hatással bírhat.
- Az arany 1.263 dollárra esett, ami már három napos esést jelent. A Brexit népszavazás határozza meg leginkább az arany árát. Ha a bentmaradás mellett döntenek az angolok, akkor az arany akár 1.200 dolláros szintig is visszaeshet. Ellenkező esetben jelentős emelkedés lehet, ami akár az 1.350 dolláros szintig is repítheti a nemesfém árát. Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége a félelmek miatt nő: jelenleg 1.906 metrikus tonna arany van ilyen eszközökben, ami 2013 októbertől a legmagasabb érték.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

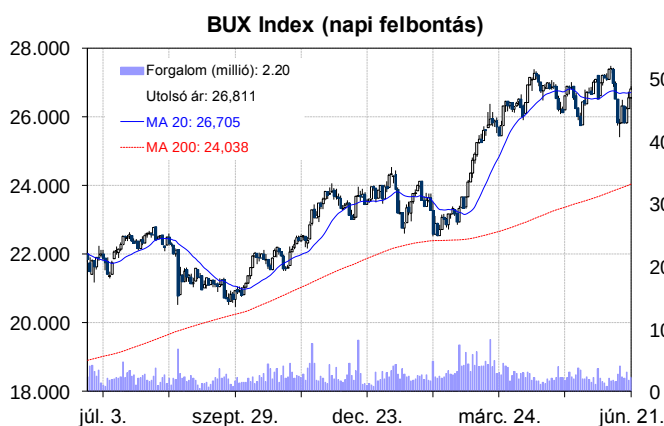
- A délutáni órákban nagyot gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. A reggeli 313,3-as szinteket követően 315 környékén is járt az EURHUF árfolyama. A többi régiós devizánál is érezhető volt délután egy gyengülő tendencia, de ezek kevésbé voltak erőteljesek, mint a forint esetében. A forint gyengüléséhez az is hozzájárult, hogy a Monetáris Tanács üléséről szóló jegyzőkönyv utolsó sorába bekerült, hogy a tanács az alapkamat szinten tartása mellett nem hagyományos eszközök alkalmazása mellett is dönthet, vagyis végső soron tovább lazulhatnak a monetáris kondíciók. Ma reggel 314,5-ön áll az EURHUF árfolyamjegyzése.
- A dollár tegnap ismét erősödött és ezzel az EURUSD visszatesztelte a 20 napos mozgóátlag 1,125-ös értékét. Az euró gyengüléséhez hozzájárult, hogy Mario Draghi tegnap arról beszélt, hogy az EKB további lazító intézkedéseket készít elő. A német legfelsőbb bíróság tegnap kimondta, hogy jogszerű az EKB OMT programja, amit ugyan soha nem használtak, de bizonyos értelemben a mostani eszközvásárlási programok megalapozását jelentette. A bírósági döntés főleg elvi jelentőségű, és megfelel a várakozásoknak.

Távol-Kelet:

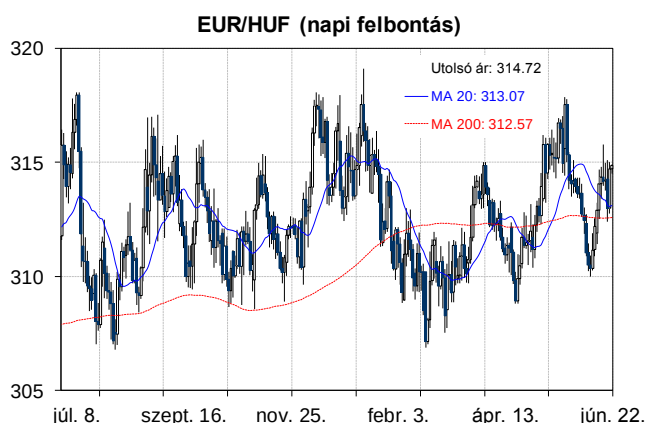
- Valószínűleg már inkább kívánnak az ázsiai befektetők a brit népszavazás előtt, így az elmúlt napok emelkedését követően ma már csak oldalazásra futotta az ázsiai indexektől. A Nikkei 0,7%-ot csökkent, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- A **Mitsubishi** 8 év után először lehet veszteséges. A társaság előrejelzése szerint 145 milliárd jen veszteséget szenvedhetnek el a jövő március végén záruló üzleti évben. Ez lényegesen rosszabb, mint amire az elemzők számítottak, mivel mindössze 60 milliárdos veszteséggel kalkuláltak. A gyenge eredmény legfőbb oka, hogy jelentős költségeket határoltak el a fogyasztási adatok manipulálása miatti kompenzációra.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.564	26.886	26.509	26.811



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,98	315,01	312,75	314,72

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.830	0,1%	-1,6%
Nasdaq Composite	4.844	0,1%	-6,0%
Nasdaq 100	4.413	0,3%	-2,9%
FTSE 100	6.227	0,4%	-8,8%
RDX	1.059	0,4%	-8,0%
ISE 30	95.609	0,0%	-6,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.803	0,5%	-23,3%
PX	842	0,4%	-14,9%
Hang Seng	20.743	0,4%	-23,4%
Russell 2000	1.154	-0,3%	-10,7%
Nikkei	16.100	-0,4%	-21,2%
ATX	2.201	0,3%	-12,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	124,07	2,2%	76,3%
Arcelormittal	4,56	-4,2%	-37,1%
Axa	20,77	1,3%	-10,9%
Banco Bilbao	5,58	0,5%	-40,6%
Banco Santander	4,03	1,7%	-40,7%
BASF	70,05	0,9%	-16,9%
Bayer	92,02	2,4%	-30,8%
BMW	73,00	1,2%	-28,4%
BNP Paribas	46,07	1,1%	-18,2%
Commerzbank	6,79	1,0%	-43,2%
Daimler	58,81	1,1%	-31,2%
Deutsche Bank	14,91	3,1%	-46,2%
Deutsche Post	26,03	-0,7%	-3,3%
E.ON	9,04	2,7%	-28,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,25	-0,2%	-31,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,03	-1,1%	10,4%
Linde	128,61	1,3%	-27,3%
Lufthansa	11,71	0,7%	-0,5%
Nokia	4,95	0,2%	-22,3%
Osram	47,51	1,5%	8,1%
Raiffeisen	11,47	-1,9%	-16,4%
Ryanair	13,52	0,1%	10,2%
SAP	70,41	1,9%	6,8%
Siemens	95,92	1,4%	-0,4%
Telefonica	8,90	1,0%	-33,4%
Thyssenkrupp	18,90	-0,0%	-21,6%
Total	43,02	0,7%	-5,3%
Unicredit	2,52	1,0%	-61,3%
Volkswagen	132,52	-0,5%	-38,4%
Wizz Air	24,91	1,7%	13,1%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2016. június 21-én 279.507 darab saját részvényt vásárolt, és ugyanezen a napon 63.688 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank a tranzakciókat követően 3.799.596 darab (1,36%) saját részvénnel rendelkezik..


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- A vártak megfelelően 0,9%-on hagyta az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa tegnapi kamatdöntő ülésén.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	444	-0,2%	9,9%	645.794
MOL	16.665	1,8%	15,7%	124.321
OTP	6.860	1,5%	25,3%	955.463
Richter	5.420	-0,2%	27,2%	260.735

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

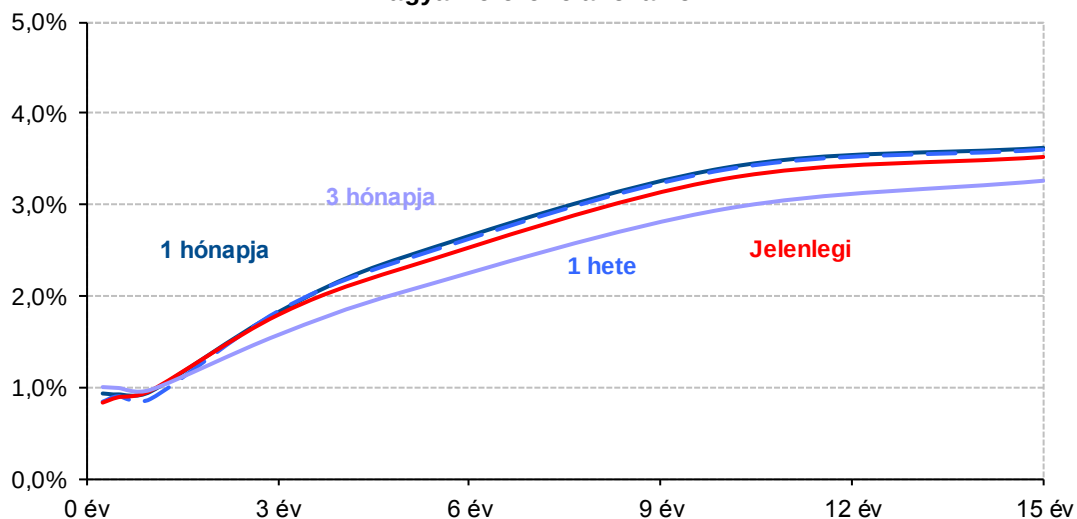
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,6%	-9,0%
Távközlés	47	0,6%	-2,3%
Olaj	1.144	1,1%	-13,8%
Gyógyszer	512	0,1%	-13,3%
Szállítmányozás	7.649	-0,3%	-9,8%
Félvezető	127	0,5%	8,7%
Közzolgáltató	50	0,1%	18,0%
Hadiipar	3.069	-0,1%	0,3%

Államkötvények

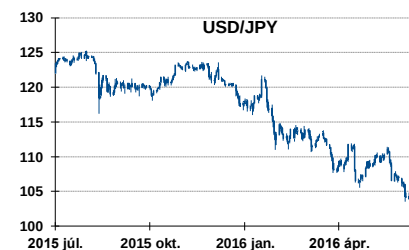
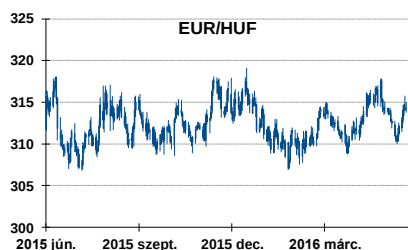
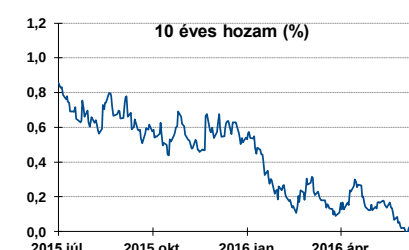
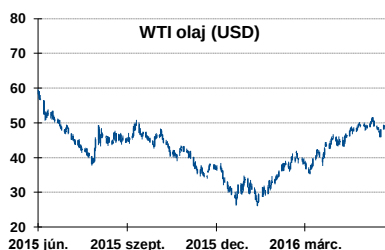
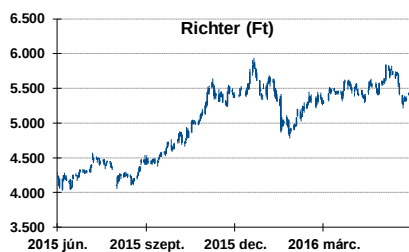
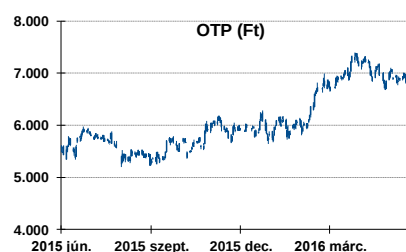
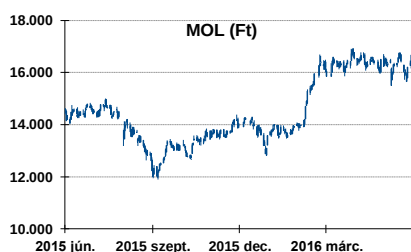
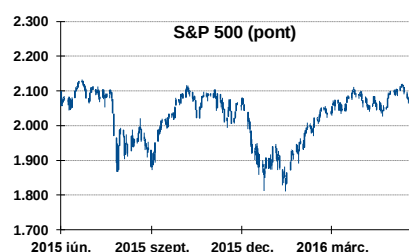
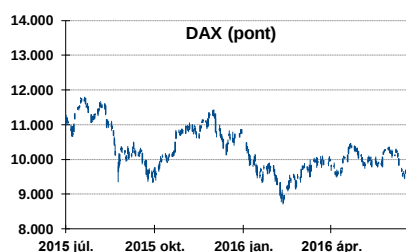
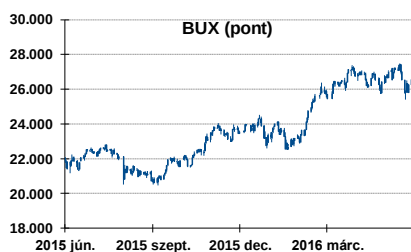
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,69%	-1,4	-68,0
EMU 10 éves	0,07%	1,6	-81,8
Magyar 10 éves	3,28%	-3,0	-81,0
USA 5 éves	1,21%	0,9	-46,0
EMU 5 éves	0,46%	0,8	-62,4
Magyar 5 éves	2,31%	-2,0	-78,0
Japán 5 éves	0,23%	0,2	-35,2
EMU 3 hónapos	0,51%	-7,3	-31,3

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 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, 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.