

BUX 26.789 -0,1%	Mtel 451 1,6%	Bayer 92,0 -0,1%	EUR/HUF 314,66 -0,0%	Olaj (\$) 49,1 0,6%
DAX 10.071 0,6%	MOL 16.740 0,5%	BMW 72,2 -1,0%	EUR/USD 1,1296 0,5%	Arany (\$) 1.266 -0,1%
S&P 2.085 -0,2%	OTP 6.800 -0,9%	Commerzbank 6,8 0,1%	USD/HUF 278,56 -0,5%	Réz (\$) 213,6 0,9%
RDX 1.070 1,1%	Richter 5.405 -0,3%	Lufthansa 11,7 -0,4%	USD/JPY 104,41 -0,3%	10Y hozam 3,3 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az IMF csökkentette az Amerikára vonatkozó növekedési prognózist
- Minden szem a brit népszavazásra szegeződik
- Gyengült az olajár, kismértékben javított az arany a Brexit szavazás előtt
- Nyugodtak a befektetők, gyengül a dollár
- Gyér forgalom Ázsiában
- Felhalmozásra minősítettük fel a MOL-t, az új célár 18.950 forint
- Oldalazásra számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Elárulom magam. Tegnap hazafelé menet bizony még a legyek sem zümmögtek az úton. Mintha ciánoztak volna, olyan kihalt volt a város. Mindenki a meccset nézte. A 42 százalékos valószínűségű esemény, az első helyen való továbbjutás lett a végeredmény, azaz ilyen értelemben meglepetés született. Persze minden magyar a „szívében tudta”, hogy ez fog történni. Ma pedig megnyíltak az urnák az Egyesült Királyságban, és megkezdődött a Brexit szavazás. Ma reggelre egy kicsit növekedett a bennmaradás valószínűsége 76,9 százalékra, a tegnapi 76 százalékról. A mi időnk szerint este 11-kor zárnak az urnák és nem lesz exit poll eredmény. Reggel 6-kor 80 százalékos feldolgozottságot, míg reggel 8-ra, még piacnyitás előtt, végeredményt láthatunk majd. Így az eredmény tudatában lehet majd kereskedni, legalábbis ami a részvényt piacokat illeti.

Mindeközben az IMF szerint a korábban várt 2,4 százalék helyett csak 2,2 százalékkal fog növekedni az USA gazdasága idén. Az IMF vezetője, Lagarde szerint ettől függetlenül az USA gazdasága „jó formában van”. Szerinte a probléma a termelékenységkel van, ami 2008 előtt évente 1,7 százalékkal növekedett, míg azóta inkább csak 0,4 és 1 százalék közötti a javulás, évente. Yellen is aggódik a növekedés miatt. Az elmaradás okai egyelőre nem tisztázottak, ami miatt szerintem érdemes aggódni, mert ha nem tudjuk az okot, akkor kezelni sem tudjuk a problémát, legalábbis általában.

Ma 18 950 forintra megemeltük MOL célárunkat. Az ok a megemelt idei átlagos olajár várakozásunk, illetve az üzemanyagok iránti kereslet erőteljes növekedése (első negyedév 11 százalék). Az utóbbi erősebb downstream üzletág nyereséget sugall. Ráadásul a Romgaz után, EV/EBITDA alapon a MOL a legolcsóbb olajrészvény a régióban a maga 3,5x 2017-es szorzószámával. Az átlag 4,4x, vagyis 22 százalékkal magasabb érték. Ez alapján Felhalmozásra ajánljuk a részvényt.

Ugyan mára már valamiféle profit realizálást vártunk mind a DAX, mind a BUX index esetében, de úgy tűnik, hogy annyira alulpozícionáltak lettek a befektetők, hogy végül inkább egy oldalazás néz ki mindkét index esetében a mai napra.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jún. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	52.1	52
jún. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	55.2	55
jún. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	51.5	51.4
jún. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jún.	53.3	53.2
jún. 23.	Bef-mkt	US	BlackBerry	2017 Q1	-0,03	-0,07
jún. 23.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	277	270
jún. 23.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	2157	2150
jún. 23.	14:30	US	Chicagói Fed index	máj.	0.1	0.105
jún. 23.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jún.	42.1	
jún. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	50.7	50.9
jún. 23.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	máj.	0.6%	0.1%
jún. 23.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	máj.	16.6%	-9.5%
jún. 23.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	máj.	619	560

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai piacok minimális mínuszban zártak tegnap.
- Az IMF a korábbi 2,4%-os növekedési prognózisát 2,2%-ra vágta Amerika esetében. A munkanélküliségi ráta véleményük szerint 5% alatt maradhat.
- Janet Yellen kongresszusi meghallgatása során azt mondta, hogy az elmúlt hetekben a munkaerőpiac felől érkező adatok gyengélkedése átmenetinek tűnik. Reményei szerint a növekedésben fellendülést fognak látni.
- Makroadatokról az új lakásértékesítési adatokra, a feldolgozóipari beszerzési menedzser index adatára és a friss, valamint a tartós segélykérelmek számára lesz érdemes figyelni.

Európa:

- Az európai piacok kismértékű pluszban fejezték be a tegnapi kereskedést a brit népszavazás előtt.
- Az utolsó exit pollok szerint nem dőlt el még semmi. A ComRes felmérése szerint 48% a maradásra szavazna, 42% kilépne, a YouGov szerint 51% maradna, 49% kilépne, míg az Opinium adatai 45%-os kilépési, 44%-os bentmaradási arányt mutatnak. A menetrend a következő lesz a szavazatok számlálása terén: magyar idő szerint 23 órakor urnazárás, (menet közben nem érkeznek majd adatok), péntek reggel 6 órakor 80%-os lesz a feldolgozottság, péntek reggel 8 órakor pedig már végleges eredményt közölnek.
- Az EKB újfent megsegítette a görögöket. A tegnapi döntés alapján a görög államkötvényeket újra használhatják a bankok fedezetként, ami likviditási szempontból egy igen nagy ajándék számukra.
- A mai napon Európából feldolgozóipari és szolgáltatóipari menedzser indexek érkeznek.

Olaj, arany:

- A WTI 49,2 dollárra gyengült a Brexit népszavazás előtt. A piac a mai esemény mellett a tegnapi EIA adatokra is figyelt. Ezek szerint mindössze 917 ezer hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete, ami meglepetést okozott az API jóval nagyobb készletcsökkenése után. Az olajra is jelentős nyomás nehezedhet, ha a britek a kilépés mellett döntenek.
- Az arany 1.268 dollár volt ma reggel, ami némi emelkedést jelentett. A piac egyértelműen a mai népszavazás eredményére vár. A becslések szerint, ha Nagy-Britannia az EU része marad, akár 1.200 dollárig eshet az arany. Más végeredmény esetén az 1.350 dolláros aranyár sem kizárt. Az eredmények holnap hajnalban várhatóak.

Devizák:

- Ismét fordulatot hozott a 315-ös ellenállás az EURHUF piacon. Tegnap a sáv felső élét érintette az árfolyam, onnan azonban egyből erősödésnek indult és ma reggel már a 30 napos mozgóátlag 313,7-es értékének visszatesztelését láthattuk, ami támaszt jelenthet az árfolyam számára.
- 1,134-ig emelkedett az EURUSD árfolyama ma reggelre. Alapvetően dollár gyengülésről beszélhetünk, hiszen a legjelentősebb devizák esetében egyedül a japán jennel szemben tudott erősödni a dollár. A dollár és jen gyengülés abba az irányba mutat, hogy közvetlenül a Brexit népszavazást megelőzően nyugodtak a befektetők, és nem keresik a menedék devizákat. A dollár gyengüléséhez az is hozzájárult, hogy Janet Yellen tegnapi meghallgatásán arról beszélt, hogy nem elégedett a növekedési számokkal, de ő sem tudja pontosan az okát a növekedési ütem visszaesésének.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

Részletek

Távol-Kelet:

- Visszafogott forgalom mellett emelkedtek az ázsiai részvényindexek. A Brexit miatti bizonytalanság az indexek teljesítményében nem, legfeljebb a részvénypiacok forgalmában látszott meg. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,6%-ot csökkent. Alapvetően pozitívan teljesítettek a bankok, míg a termelő vállalatok inkább gyengélkedtek.
- A Nikkei termelői beszerzési menedzser index értéke 47,8 pontra emelkedett júniusban, ami nagyon enyhe növekedést jelent a múlt havi 47,7 pontos értékhez képest. Az index még így is elmarad a gazdasági bővülést jelző 50 pontos értéktől.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban, míg a DAX mínuszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.823	26.954	26.662	26.789

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,71	315,40	313,84	314,66

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.781	-0,3%	-2,0%
Nasdaq Composite	4.833	-0,2%	-6,3%
Nasdaq 100	4.405	-0,2%	-3,2%
FTSE 100	6.261	0,6%	-8,4%
RDX	1.070	1,1%	-8,2%
ISE 30	95.364	-0,3%	-6,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.823	1,1%	-22,1%
PX	852	1,2%	-14,4%
Hang Seng	20.867	0,3%	-23,7%
Russell 2000	1.149	-0,4%	-11,3%
Nikkei	16.238	1,1%	-22,0%
ATX	2.214	0,6%	-12,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	123,45	-0,5%	75,2%
Arcelormittal	4,54	-0,5%	-37,9%
Axa	20,91	0,6%	-10,6%
Banco Bilbao	5,63	0,8%	-40,1%
Banco Santander	4,05	0,6%	-40,4%
BASF	70,30	0,4%	-16,9%
Bayer	91,95	-0,1%	-31,0%
BMW	72,24	-1,0%	-29,9%
BNP Paribas	46,37	0,6%	-19,2%
Commerzbank	6,80	0,1%	-43,0%
Daimler	58,80	-0,0%	-31,4%
Deutsche Bank	14,97	0,4%	-46,0%
Deutsche Post	25,86	-0,6%	-5,5%
E.ON	9,08	0,4%	-27,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,18	-1,2%	-33,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,43	3,1%	13,6%
Linde	127,60	-0,8%	-28,4%
Lufthansa	11,73	-0,4%	0,3%
Nokia	4,97	0,4%	-23,0%
Osram	47,16	-0,5%	6,9%
Raiffeisen	11,77	2,6%	-14,9%
Ryanair	13,50	-0,2%	11,9%
SAP	70,44	-1,0%	5,7%
Siemens	96,70	-0,0%	0,1%
Telefonica	8,96	0,7%	-33,3%
Thyssenkrupp	18,84	-0,4%	-21,8%
Total	43,03	0,0%	-6,5%
Unicredit	2,54	0,9%	-60,5%
Volkswagen	130,17	-1,8%	-39,9%
Wizz Air	24,10	-3,2%	6,4%

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent olajszektor elemzésünkben Tartásról Felhalmozásra minősítettük fel a **MOL** részvényeket, az új célár 18.950 forint szemben a korábbi 14.200 forinttal. A MOL esetében 2016-ban kedvező piaci körülményeket látunk, elsősorban a finomítás-marketing területén. Bár alacsonyabb finomítói és petrokémiai marzsokat várunk, az erős kereslet ezt ellensúlyozni fogja, ami a magasabb marketing árreken keresztül idén is a tavalyi évhez hasonló eredményt hozhat. Magasabb átlag olajárat is várunk, aminek hatására a cég kutatás-termelési eredménye is javulhat. A MOL kedvező 4,3x EV/EBITDA mutató mellett forog.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	451	1,6%	10,5%	660.723
MOL	16.740	0,5%	15,8%	98.436
OTP	6.800	-0,9%	20,9%	641.096
Richter	5.405	-0,3%	27,4%	245.035

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

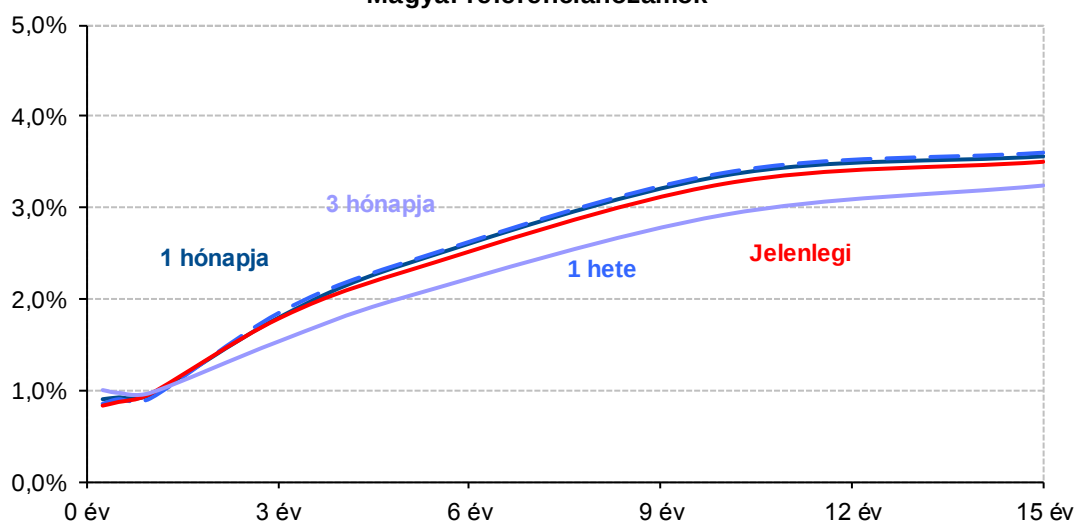
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,1%	-9,2%
Távközlés	47	0,2%	-3,3%
Olaj	1.137	-0,6%	-15,1%
Gyógyszer	514	0,4%	-13,1%
Szállítmányozás	7.600	-0,6%	-10,2%
Félvezető	127	0,2%	9,4%
Közszolgáltató	50	-0,5%	19,1%
Hadiipar	3.058	-0,3%	-0,1%

Államkötvények

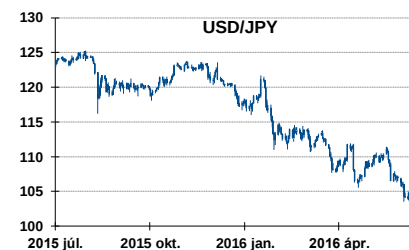
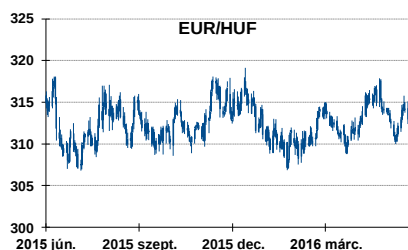
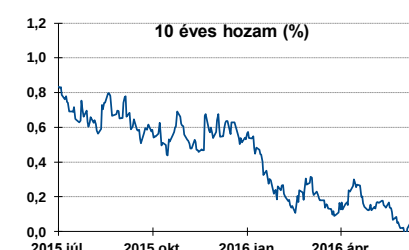
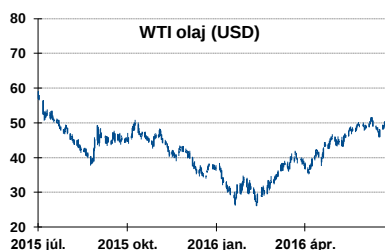
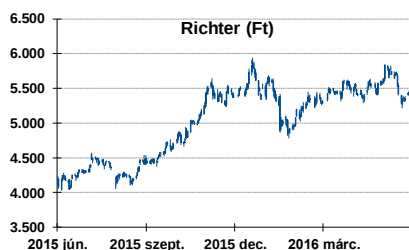
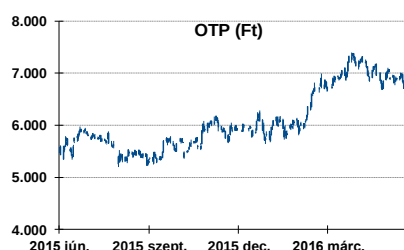
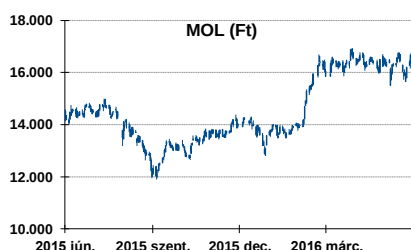
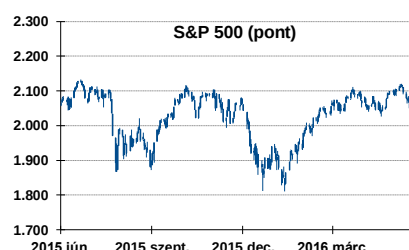
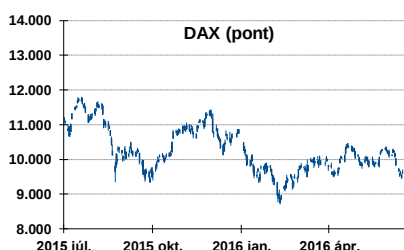
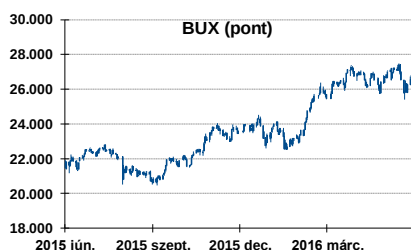
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	1,4	-71,0
EMU 10 éves	0,07%	0,4	-80,7
Magyar 10 éves	3,26%	-2,0	-69,0
USA 5 éves	1,22%	1,6	-48,0
EMU 5 éves	0,45%	0,7	-60,0
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-71,0
Japán 5 éves	0,23%	0,1	-35,9
EMU 3 hónapos	0,51%	0,9	-32,8

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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.
