

BUX 25,390 -1.3%	Mtel 436 -0.7%	Bayer 87.7 0.1%	EUR/HUF 318.32 0.3%	Olaj (\$) 46.3 -2.7%
DAX 9,269 -3.0%	MOL 16,000 -1.1%	BMW 66.3 -3.3%	EUR/USD 1.1025 -0.8%	Arany (\$) 1,325 0.7%
S&P 2,001 -1.8%	OTP 6,180 -2.3%	Commerzbank 6.0 -3.9%	USD/HUF 288.70 1.1%	Réz (\$) 212.2 0.5%
RDX 1,046 -0.8%	Richter 5,300 -0.6%	Lufthansa 10.4 -7.1%	USD/JPY 102.00 -0.2%	10Y hozam 3.4 23.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Piaczárás után érkeznek a Nike számai
- Ma kezdődik az EU csúcs a Brexitről
- 47 dolláron a WTI, gyengült az arany
- Kezd magához térni a forint
- Új mélypontra a japán kötvényhozamok
- Ma emelkedésre számítottunk a hazai börzén

Erste kommentár

A briteknek, vagy legalábbis a politikusoknak nagyon nem akaródzik kilépni. A hivatalos indok, hogy még ki kell találni, milyen jellegű kapcsolatot szeretnének az EU-val a kilépés után. Ügyes! Így úgy tűnik, hogy októberig nem nyújtják be a kilépési szándékot. Ez azért is izgalmas, mert a petíciós szavazás a második referendumra is nagyjából addig fog tartani, legalábbis a weblapon megadott határidő szerint. Másrészt a triviálisnak tűnő megoldás, nevezetesen a parlament feloszlása és előrehozott választások kiírása egyelőre nem jön szóba. Ebben az esetben ugyanis lehetne a bennmaradás mellett kampányolni, s ha ilyen erőre szavaznak a választópolgárok, akkor az felülírja a népszavazás eredményét. Persze a fő probléma, hogy a maradás és kilépés pártjai alapvetően nem pártok mentén szerveződnek, hanem az egyes pártokon belül van a megosztottság. Mindezek ellenére, egy az adott párt miniszterelnök jelöltjének álláspontja meghatározza az irányt. Mindeközben az új szavazást kívánó petíciót eddig 3,9 millióan írták alá.

A mai napon már tényleg a megnyugvás jelei látszódnak a piacokon. A DAX próbálja a tegnapi esés legalább felét ledolgozni, mindannak ellenére, hogy a Volkswagen háza táján új negatív hír látott napvilágot. Nevezetesen 3,1 milliárd dollárral többet kellene fizetnie, mint ami a legutóbbi hír volt. Erre ugyan esnie kellene a részvénynek, több mint 10 eurót, de úgy tűnik, hogy a korábbi hírt nem hitték el a befektetők, s így most – meglepő módon – emelkedik a részvény. Egy szó mint száz, fordulóban van a piac a kétnapos, közel 10 százalékos zuhanás után.

A BUX index esetében is emelkedést várunk. Ne feledjük, hogy a BUX 5,2 százalékot esett két nap alatt, hogy szinte semmi oka nem volt erre. Különben a hosszú állampapír hozamon a pénteki jelentősebb emelkedés nagy részét ledolgozták a tegnapi 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. 28.	10:00	HU	Munkanélküliségi ráta	máj.	5,8%	5,7%
jún. 28.	15:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q1	0,8%	1%
jún. 28.	16:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	ápr.	184,5	186,71
jún. 28.	17:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jún.	92,6	93,5
jún. 28.	17:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jún.	-1	3

Nemzetközi hírek

USA:

- Tovább estek az amerikai indexek a tegnapi napon, de már nem beszélhetünk pánikszerű eladásokról. A Dow Jones index 1,5%-ot, az S&P500 index 1,8%-ot, a Nasdaq index 2,4%-ot esett.
- Piaczárás után érkezik a Nike gyorsjelentése, amitől a piac 48 centes eredményt vár a tavalyi évben látott 49 centes eredmény után. A bevételek ezzel szemben 7,78 milliárd dollárról 8,28 milliárdra emelkedhetnek. Az elmúlt három hónapban 16%-ot esett a papír a versenytársak (Adidas, Under Armour) előretörésének és az egyik legnagyobb amerikai sportszergyártó kiskereskedelmi cég csődje miatt. Reméljük az előttünk álló negyedévre vonatkozó megrendelések száma felelteti majd a rossz emlékeket.
- Makrogazdasági adatok terén az első negyedéves GDP adatokra és a személyes fogyasztások árindex statisztikájára lesz érdemes figyelni.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

Részletek

Európa:

- Az európai börzék közül a FTSE 100 index 2,5%-ot, a DAX és a CAC40 index 3,0%-ot veszített értékéből.
- Legkésőbb szeptember 2-án kijelölik David Cameron brit miniszterelnök utódját a brit Konzervatív Párt szerint.
- A Standard & Poor's Nagy-Britannia tripla „A”-s besorolását két fokozattal „AA”-ra módosította a Brexit esetleges hatásai miatt, negatív kilátás mellett. A Fitch is hasonló lépésre szántra el magát és „AA+” besorolásról „AA”-ra rontotta a besorolást negatív kilátás mellett.
- A ma kezdődő EU csúcson vitatják meg az állam-és kormányfők a Brexit várható hatásait, és egyeztetnek majd a kiválási folyamatról.

Olaj, arany:

- A WTI 47 dollár körül mozgott ma reggel. A piac a Brexit hatások felmérése mellett az USA nyersolaj készlet adataira is koncentrált. A várakozás 2,5 millió hordó készletcsökkenés. Szintén fontos hír, hogy Nigériában életbe lépett a tűzszünet: a piac szerint a mostani 1,8-1,9 millió hordó/nap termelés 2,2 millió hordóra nőhet. Úgy tűnik, hogy ez a 45-50 dolláros árszint egyensúlyi lehet, legalábbis ezeken a szinteken már elindult a készletek lassú csökkenése a világban.
- Az arany 1.318 dollárra süllyedt két nap jelentős emelkedés után. A piac továbbra is a Brexit esélyeit és lefolyását taglalja. Egyelőre nincs előrelátható forgatókönyv, mindenesetre új angol kormány lesz várhatóan hónapokon belül, aki elkezdheti a kilépés lebonyolítását. Az aranyra negatívan hatott a dollár éjszakai erősödése is.

Devizák:

- A tegnapi kereskedés legnagyobb részét a 317 és 318 közötti sávban töltötte az EURHUF devizapár. Ma ahogy a nemzetközi hangulat javulni látszik a forint is próbál erősödni. A tegnapi 318-as záró értéket követően ma ismét 317 alatt kereskednek.
- Tegnap ismét leszűrt 1,1 alá is az EURUSD kurzusa, ma azonban már dollárgyengülés látható. Az EURUSD megpróbál visszakapaszkodni a 200 napos mozgóátlag 1,11-es értékéhez. A devizapár szempontjából a mai nap legfontosabb adata az amerikai GDP harmadik becslése lesz. A várakozás szerint a növekedési ütemet 1,0%-ra módosíthatják az előző becslésben szereplő 0,8%-hoz képest. A mag PCE inflációban nem várnak változást 2,1%-ra számítanak az elemzők.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

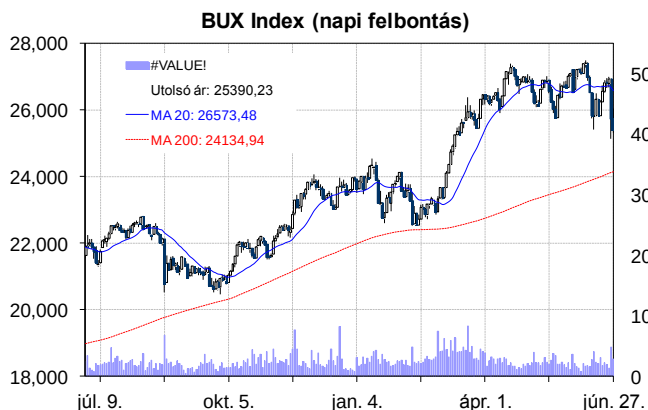
➤ Részletek

Távol-Kelet:

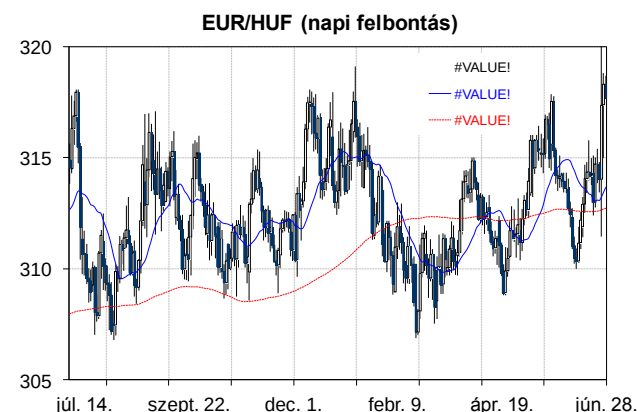
- Mára megnyugodott a hangulat Ázsiában. A Hang Seng 0,8%-ot csökkent, a Shanghai index értéke minimális emelkedést mutatott, a Nikkei pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Újabb mélypontra estek a japán államkötvényhozamok. Miután a 40 éves kötvények hozama is 0,1% alá esett, így már lejáratától függetlenül 0,1% alá estek a hozamok és a kibocsátott államkötvények 80%-a már negatív hozam mellett forog. A rendkívül alacsony hozamok azt mutatják, hogy a befektetők nem bíznak a növekedés és az infláció visszatérésében, ugyanakkor további lazító lépéseket várnak a jegybanktól.
- A piaci kommentárok már egészen odáig mennek, hogy a jegybank talán meg sem várja a július végi kamatdöntő ülését, hanem rendkívüli ülésen döntenek az újabb lazításról. Kuroda, a japán jegybank elnöke mindenesetre a mai sajtótájékoztatóján csak annyit közölt, hogy szorosan nyomon követik az eseményeket.
- A jegybanki lazítás mellett a piac jen intervencióra is spekulál, azonban erre egyelőre nem utalnak jelek.

Határidős piacok:

- Az amerikai és az európai határidős piacok egyaránt pluszban voltak a mai napon.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25,737	26,036	25,315	25,390



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	317.39	318.80	314.97	318.32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,140	-1.5%	-4.5%
Nasdaq Composite	4,594	-2.4%	-9.6%
Nasdaq 100	4,201	-2.0%	-6.3%
FTSE 100	5,982	-2.5%	-11.4%
RDX	1,046	-0.8%	-8.2%
ISE 30	92,681	-0.4%	-9.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,732	-2.1%	-25.8%
PX	790	-3.6%	-20.6%
Hang Seng	20,075	-0.8%	-24.7%
Russell 2000	1,090	-3.4%	-14.9%
Nikkei	15,350	0.3%	-25.9%
ATX	1,988	-4.6%	-20.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	120.42	0.6%	72.9%
Arcelormittal	4.01	-4.4%	-44.4%
Axa	16.41	-9.8%	-31.2%
Banco Bilbao	4.76	-1.7%	-49.3%
Banco Santander	3.30	-2.5%	-51.3%
BASF	65.49	-2.3%	-20.6%
Bayer	87.71	0.1%	-33.3%
BMW	66.29	-3.3%	-35.0%
BNP Paribas	36.91	-6.3%	-36.0%
Commerzbank	5.96	-3.9%	-49.8%
Daimler	53.81	-2.0%	-37.0%
Deutsche Bank	12.64	-4.6%	-55.6%
Deutsche Post	23.97	-2.2%	-11.1%
E.ON	8.26	-2.4%	-32.9%
Fiat Chrysler Automotives	5.36	-6.2%	-42.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.37	-3.8%	5.6%
Linde	124.00	-2.0%	-29.9%
Lufthansa	10.38	-7.1%	-12.5%
Nokia	4.56	-9.4%	-28.4%
Osram	43.13	-4.9%	-4.2%
Raiffeisen	10.68	-5.3%	-22.9%
Ryanair	10.46	-15.2%	-15.5%
SAP	66.10	-2.1%	1.1%
Siemens	89.09	-2.4%	-6.3%
Telefonica	7.66	-0.9%	-43.1%
Thyssenkrupp	17.02	-2.7%	-29.4%
Total	40.33	-0.7%	-13.1%
Unicredit	1.91	-8.1%	-70.5%
Volkswagen	121.00	-6.0%	-44.1%
Wizz Air	16.90	-16.2%	-26.4%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	436	-0.7%	9.0%	1,022,891
MOL	16,000	-1.1%	11.5%	72,562
OTP	6,180	-2.3%	10.6%	1,523,935
Richter	5,300	-0.6%	26.2%	157,725

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

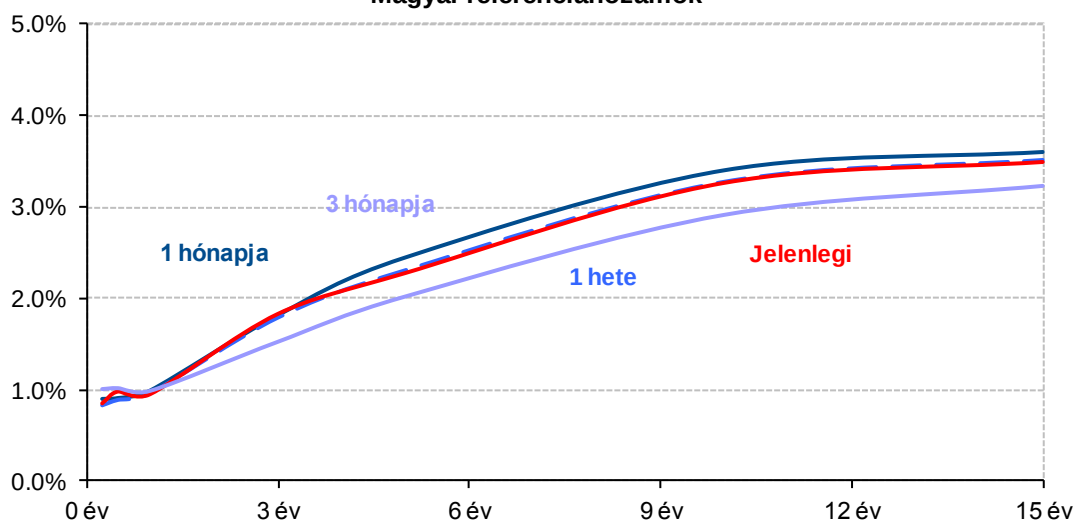
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-2.9%	-13.8%
Távközlés	47	0.4%	2.0%
Olaj	1,076	-3.0%	-18.9%
Gyógyszer	501	-0.6%	-14.6%
Szállítmányozás	7,093	-3.1%	-13.9%
Félvezető	120	-3.0%	4.3%
Közszolgáltató	51	0.8%	22.1%
Hadiipar	2,912	-2.6%	-3.8%

Államkötvények

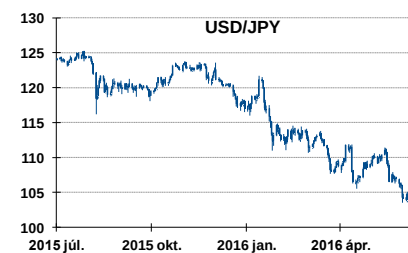
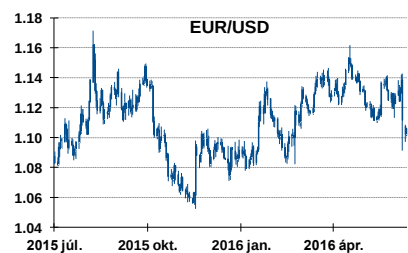
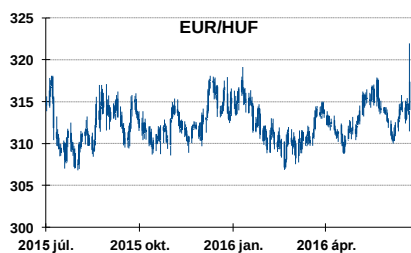
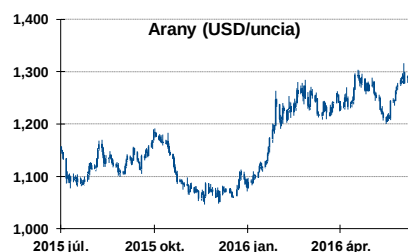
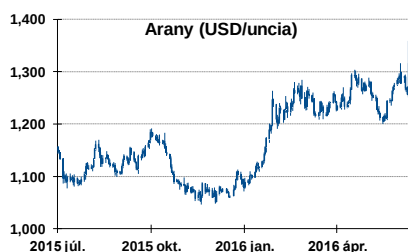
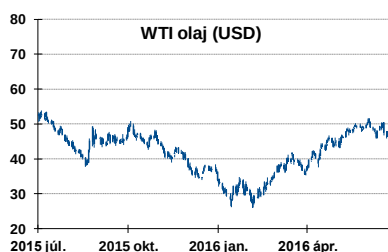
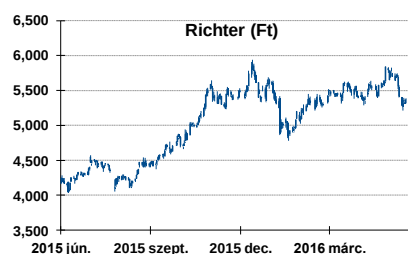
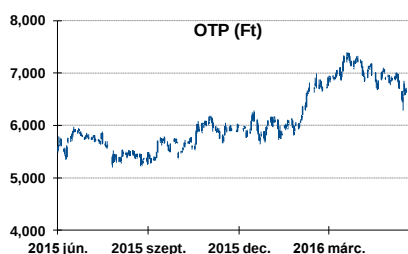
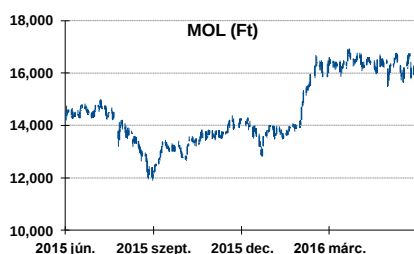
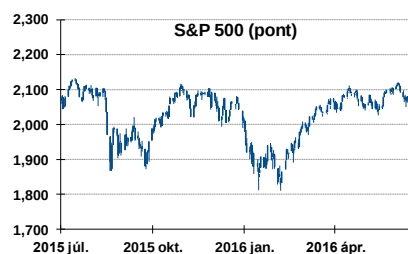
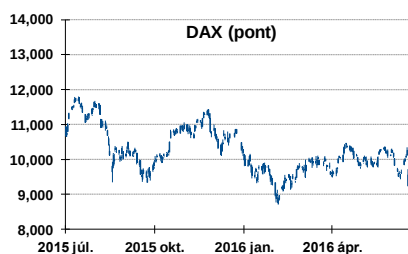
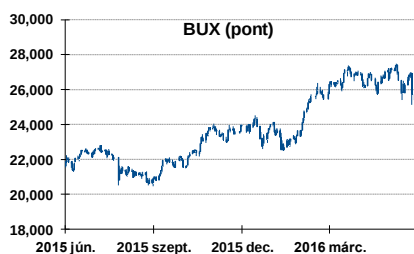
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	1.5	-102.0
EMU 10 éves	0.07%	1.0	-102.8
Magyar 10 éves	3.26%	-15.0	-56.0
USA 5 éves	1.22%	2.7	-74.7
EMU 5 éves	0.45%	0.7	-71.1
Magyar 5 éves	2.30%	-14.0	-60.0
Japán 5 éves	0.23%	-2.2	-41.3
EMU 3 hónapos	0.51%	0.2	-34.0

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 részvénysszámmal

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.
