

BUX	26,227	3.3%	Mtel	444	1.8%	Bayer	89.7	2.3%	EUR/HUF	316.79	-0.5%	Olaj (\$)	47.9	3.3%
DAX	9,447	1.9%	MOL	16,650	4.1%	BMW	66.6	0.5%	EUR/USD	1.1065	0.4%	Arany (\$)	1,312	-1.0%
S&P	2,036	1.8%	OTP	6,400	3.6%	Commerzbank	6.0	0.3%	USD/HUF	286.31	-0.8%	Réz (\$)	217.1	2.3%
RDX	1,060	1.4%	Richter	5,460	3.0%	Lufthansa	10.5	3.6%	USD/JPY	102.75	0.7%	10Y hozam	3.3	-15.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem lett fényes a Nike gyorsjelentése
- Egyre nagyobb a nyomás a briteken
- Emelkedik a WTI, stabil az arany ára
- A 200 napos mozgóátlag állította meg a dollár gyengülését
- Nem hozott áttörést a japán válságtanácskozás
- Ma oldalazó mozgásra számítunk a tőzsdén

Erste kommentár

Képtelenebbnél-képtelenebb ötletek kerülnek napvilágra a Brexittel kapcsolatban. London polgármestere szerint például a fővárosnak mindenképpen az EU részének kell maradnia, ezért akár ki is léphetnek Nagy-Britanniából. Amennyire megdöbbentőnek tűnik elsőre az elképzelés, másodikra legalább annyira nevezhető logikusnak is. Londonnak van a legtöbb vesztenivalója, ráadásul London globalizálódott lakosságának mindössze 20-30%-a támogatta a kilépést. Ha ez így folytatódik tovább, hamarosan már csak Kis-Britanniáról beszélhetünk.

A Moody's tegnap pozitívrá javította a magyar bankrendszer kilátásait a korábbi stabil kilátásokról. A döntést a javuló hitelminőséggel indokolta. A lépés kicsit megkésettnek tűnik, hiszen a piac már több, mint egy éve árazza a hazai bankrendszer jó teljesítményét.

A tegnapi nap rendkívül jól sikerült a részvénytőzsdéken, a BUX több mint 3%-ot emelkedett és a DAX is bő 200 pontot emelkedett. Valószínűleg ma már nem tudják megismételni ezt a teljesítményt. Remélhetőleg egy oldalazás még benne van a piacban, de ha egy kis esés következik be, akkor sem kell megijedni.



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. 29.	12:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	jún.	-7,3	-7,3
jún. 29.	14:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	2,9%	
jún. 29.	15:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	jún.	0,1%	0,3%
jún. 29.	15:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	máj.	1%	0,4%
jún. 29.	15:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	máj.	0,4%	0,3%
jún. 29.	17:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	máj.	2,85%	4,55%

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nike piacárás után megjelenő gyorsjelentése után 4%-ot esett, mivel a bevételek elmaradtak a várakozástól, hiszen a várt 8,28 milliárd dollár helyett 8,24 milliárd dollárt tartalmazott a dokumentum. Az egy részvényre jutó eredmény tekintetében 1 centes felülteljesítést láthattunk a prognózisban szereplő 48 centhez képest, azonban a bruttó marzs 46,7% helyett 45,9% lett a magasabb termelési költségek és a devizahatás miatt. A jövőbeli megrendelések esetében 11%-os növekedést mondott a menedzsment, míg a piac 13%-ot várt.
- A CtW Investment Group, mely a Tesla részvényeinek 0,14%-át birtokolja levélben kérte meg Elon Muskot, hogy kettő független igazgatót delegáljanak az Igazgatóságba és az elnök-vezérigazgató szerepet válasza szét.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Az európai piacok az elmúlt napok esése után stabilizálódni látszanak, aminek hatására a DAX index 1,9%-ot, a CAC40 és a FTSE 100 index 2,6%-ot emelkedett.
- Angela Merkel német kancellár a brüsszeli csúcstalálkozón azt mondta, hogy nem lehet átlépni a brit referendum eredményét és elkerülni Nagy-Britannia kilépését. Az uniós vezetők csak azután tárgyalnak a kilépésről, ha Nagy-Britannia aktiválja az EU Lisszaboni Szerződésének a tagországok kilépését szabályozó 50. cikkelyét. Jean-Claude Juncker szerint, ha egy maradáspárti miniszterelnök követné Cameront, akkor hivatalba lépése után két hetet kapna a kilépési szándék jelzésére, míg ha kilépéspárti utód jönne, akkor azonnal meg kell tenni.
- A brit Munkáspárt alsóházi frakciója megvonta a bizalmat Jeremy Corbyntól, a párt vezetőjétől, aki ennek ellenére nem hajlandó lemondani. A vád csupán annyi, hogy a munkáspárti szavazók 40%-a a kilépésre voksolt. Az indítványt 172:40 arányban fogadták el, azaz a képviselők háromnegyede szeretne új vezetőt.
- Mario Draghi az EKB elnöke szerint a világ jegybankjainak informális együttműködés keretében összehangolt monetáris politikát kellene folytatnia. Összehangolás alatt azt értette, hogy megosztják egymással az ismerteket és a saját monetáris politikát a közösen felállított diagnózisra alapozzák.
- Elbukott a bevándorlás ellenes holland Szabadságpárt vezetőjének az uniós kilépésről szóló népszavazási kezdeményezése.
- A mai napon eurozónás fogyasztói bizalmi index júniusi német inflációs adat érkezik, valamint tovább folytatódnak az EU csúcson az egyeztetések.

Olaj, arany:

- A WTI 48,2 dollárig emelkedett ma reggel. Az API adatai szerint 3,86 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei. A fontosabb EIA adat ma reggel lát napvilágot, a piaci várakozás 2,5 millió hordó készletcsökkenés. A piac továbbra is a kínálat változására koncentrál: a kanadai termelés többsége már visszakerült a piacra az erdőtűzek után. A Brexit miatti piaci bizonytalanság az olaj piacára is kihat, de a szakértők szerint ennek korlátolt lesz a hatása, mivel Nagy-Britannia a 15. legnagyobb fogyasztó a világban.
- Az arany 1.319 dollár volt ma reggel, némileg magasabb, mint tegnap. Az idei USA kamatemelés esélye gyakorlatilag nulla miután a Brexit népszavazás miatti bizonytalanság lényegében lenullázta ezt a lehetőséget. A félelem nő, hogy a világgazdasági növekedésre is kihat a britek kilépése az Európai Unióból. Az ETF-ekben lévő arany mennyisége is tovább nőtt: a múlt héten 5,6 metrikus tonnával 1.940,3 tonnára nőtt a betárolt nemesfém mennyisége.

Devizák:

- A tegnapi kereskedésben már erősödni tudott a forint az euróval szemben, sikerült a 318-as szinttől távolodnia az árfolyamnak, zárásra 316,5-ig esett a devizapár. Ha kitart a jó hangulat akkor 315 környékére is visszaeshet az árfolyam. A régiós devizák is jól teljesítettek tegnap.
- Tegnap már dollárgyengülést tapasztalhattak a befektetők, az árfolyam napon belül a 200 napos mozgóátlag fölé 1,111-ig emelkedett, de zárásra visszaesett a szint alá 1,106-ig. Reggel ismét megpróbált elindulni felfelé az EUR/USD és 1,108-ig jutott az árfolyam, és hamarosan ismét megpróbálhatja áttörni a 200 napos mozgóátlagot.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Továbbra is tart a pozitív hangulat Ázsiában. A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Japánban ismét nem remekelt a kiskereskedelmi forgalom. Májusban év/év alapon 1,9% volt a visszaesés, szemben a várt 1,6%-os visszaeséssel.
- A japán kormány és a japán jegybank között tartott egyeztetésen nem született érdemi döntés. Kuroda jegybankelnök igyekezett nyugtatni a piacokat. Véleménye szerint a bankoknak nincs problémája a deviza likviditással, továbbá a jegybank kész további likviditással is a bankrendszert támogatni, amennyiben ez szükséges.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai mind az európai piac pluszban van a mai reggelen.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25,390	26,247	25,390	26,227

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	318.32	318.70	316.43	316.79

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,410	1.6%	-1.1%
Nasdaq Composite	4,692	2.1%	-5.4%
Nasdaq 100	4,290	2.1%	-2.0%
FTSE 100	6,140	2.6%	-7.3%
RDX	1,060	1.4%	-6.1%
ISE 30	94,950	2.4%	-5.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,752	1.1%	-23.5%
PX	806	2.1%	-17.1%
Hang Seng	20,333	0.8%	-21.7%
Russell 2000	1,107	1.6%	-11.2%
Nikkei	15,567	1.6%	-22.6%
ATX	2,028	2.0%	-16.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	123.10	2.2%	79.9%
Arcelormittal	3.97	-0.9%	-43.3%
Axa	17.20	4.8%	-23.9%
Banco Bilbao	4.85	1.8%	-45.0%
Banco Santander	3.36	1.8%	-46.9%
BASF	66.13	1.0%	-16.3%
Bayer	89.70	2.3%	-29.2%
BMW	66.61	0.5%	-32.2%
BNP Paribas	38.35	3.9%	-30.0%
Commerzbank	5.98	0.3%	-47.2%
Daimler	54.24	0.8%	-33.8%
Deutsche Bank	12.82	1.4%	-51.9%
Deutsche Post	24.37	1.7%	-6.7%
E.ON	8.47	2.6%	-29.6%
Fiat Chrysler Automotives	5.44	1.5%	-37.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.68	2.5%	12.8%
Linde	122.80	1.0%	-28.3%
Lufthansa	10.52	3.6%	-9.0%
Nokia	4.82	5.7%	-20.4%
Osram	43.82	2.3%	2.0%
Raiffeisen	10.92	2.3%	-15.2%
Ryanair	10.79	3.2%	-10.8%
SAP	67.26	1.7%	7.1%
Siemens	90.01	1.5%	-1.6%
Telefonica	7.84	2.3%	-39.5%
Thyssenkrupp	17.68	3.9%	-25.8%
Total	41.39	2.6%	-7.3%
Unicredit	1.88	-1.5%	-68.7%
Volkswagen	126.08	4.2%	-39.4%
Wizz Air	17.52	3.7%	-18.8%

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

Vállalati hírek

- Csányi Sándor, az OTP Bank elnök-vezérigazgatója minősített befolyása alatt álló CSAM Asset Management által kezelt alap 2016. június 27-én 6.200 forintos átlagáron 300.000 darab OTP törzsrészcévet vásárolt. Ezáltal a Sertorius (CSAM) tulajdona az OTP által kibocsátott részvényből 1.225.000 darabra (0,44%) nőtt. Ugyanakkor Csányi Sándor közvetlen részvénytulajdona változatlan maradt.

**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	444	1.8%	12.4%	862,163
MOL	16,650	4.1%	17.3%	83,643
OTP	6,400	3.6%	15.7%	1,479,371
Richter	5,460	3.0%	30.1%	196,050

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

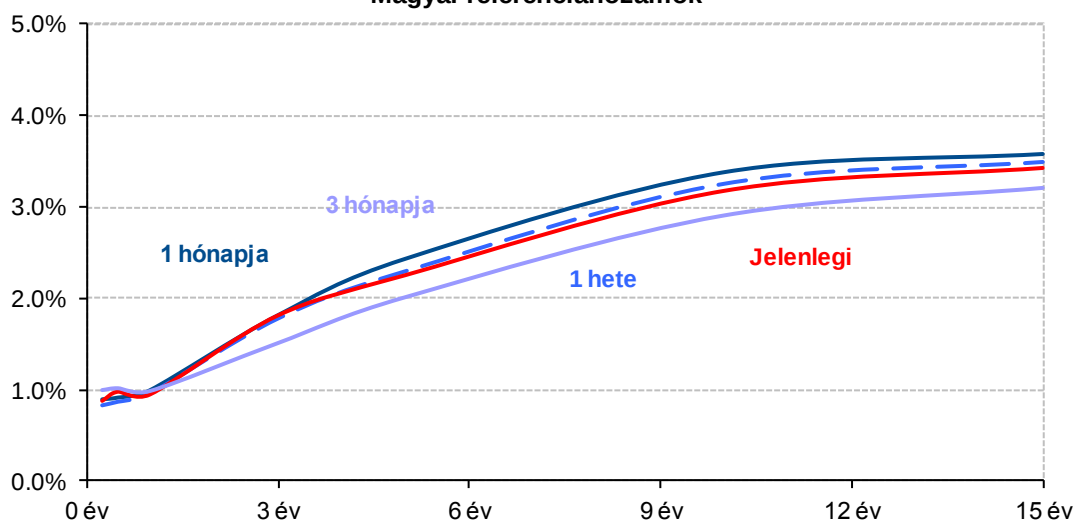
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	2.6%	-9.4%
Távközlés	47	0.3%	-0.9%
Olaj	1,108	3.0%	-14.5%
Gyógyszer	513	2.3%	-10.6%
Szállítmányozás	7,253	2.2%	-10.2%
Félvezető	122	1.9%	9.9%
Közszolgáltató	51	0.4%	23.2%
Hadiipar	2,940	1.0%	-0.7%

Államkötvények

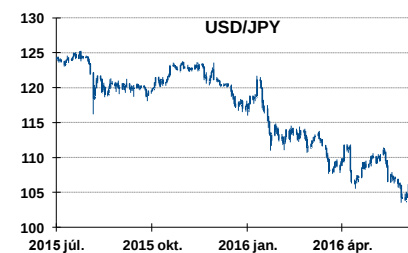
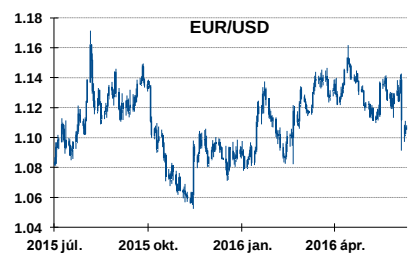
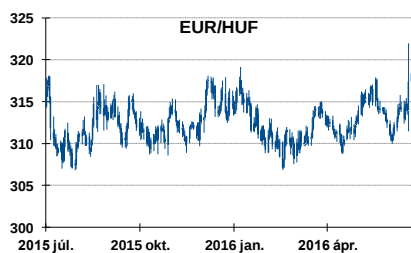
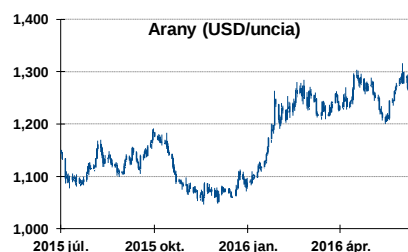
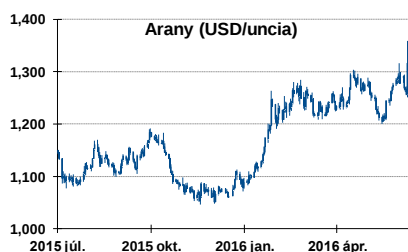
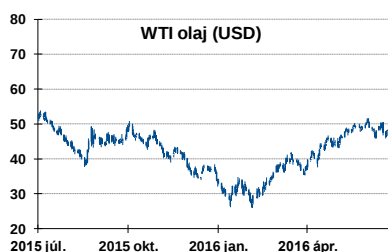
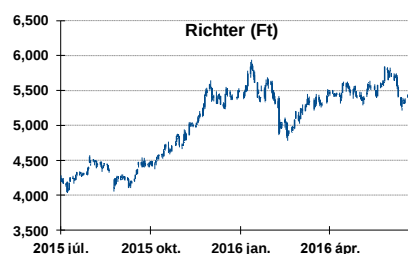
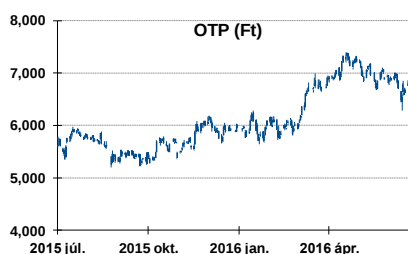
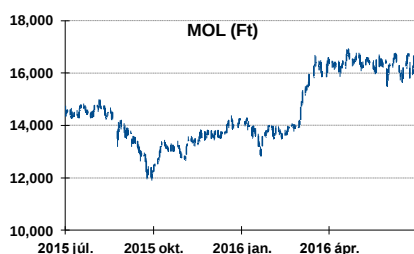
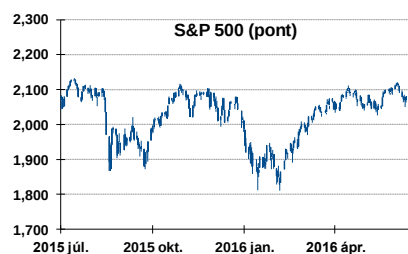
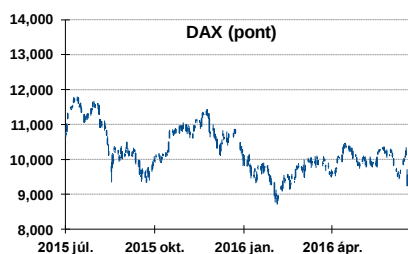
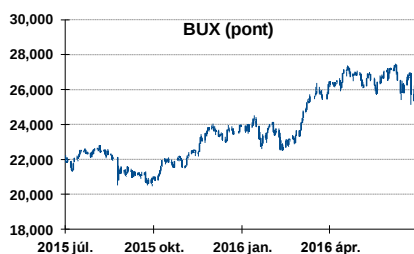
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-0.5	-86.3
EMU 10 éves	0.07%	-0.4	-91.2
Magyar 10 éves	3.26%	-10.0	-66.0
USA 5 éves	1.22%	0.3	-61.1
EMU 5 éves	0.45%	-0.2	-67.1
Magyar 5 éves	2.30%	-3.0	-63.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.3	-42.8
EMU 3 hónapos	0.51%	1.3	-35.3

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.