

BUX	26.329	0,0%	Mtel	439	-1,6%	Bayer	90,5	-0,1%	EUR/HUF	317,11	0,4%	Olaj (\$)	49,0	1,4%
DAX	9.776	1,0%	MOL	16.605	1,0%	BMW	67,6	2,3%	EUR/USD	1,1136	0,3%	Arany (\$)	1.342	1,5%
S&P	2.103	0,2%	OTP	6.312	-0,6%	Commerzbank	5,8	-1,4%	USD/HUF	284,61	0,1%	Réz (\$)	221,5	0,9%
RDX	1.090	0,9%	Richter	5.670	0,4%	Lufthansa	11,0	2,0%	USD/JPY	102,52	-0,7%	10Y hozam	3,1	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Függetlenség Napja miatt nem lesz kereskedés a tengerentúlon
- Adócsökkentés jöhet Nagy-Britanniában
- Hamarosan új csúcsra kapaszkodhat az arany
- Gyengén teljesített pénteken a forint
- Több hónapos csúcson a kínai indexek
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nem sok izgalommal kecsegtet a mai nap. Amerika zárva tart, hiszen a Függetlenség Napját ünneplik, így sem makro adatok, sem pedig vállalati hírek nem várhatók. Ráadásul Európában sem jelennek meg ma fontosabb adatok, így minden adottnak tűnik ahhoz, hogy alacsony forgalom mellett oldalazzunk a mai kereskedésben.

A részvénypiacoknak meglehetősen rövid idő, mindössze egy hét elég volt ahhoz, hogy a Brexit-et kiheverjék. A kínai részvénypiacok már több hónapos csúcson vannak, és a legtöbb európai részvényindex is már megközelítette a brit népszavazás előtti szinteket, mindössze 1-2 százalék választja el őket. Ezzel pedig kezdjük elveszíteni az emelkedés legfőbb mozgatórugóját, a túlzott zuhanás utáni korrekció pozitív erejét. Így pedig a nyugat-európai tőzsdék emelkedése is hamarosan megtorpanhat.

Ma oldalazásra számítunk a magyar részvénypiacon.



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	Tény
Ma nem jelenik meg fontos makroadat.							

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt emelkedéssel fejezték be a hét utolsó kereskedési napját a vezető tengerentúli indexek. A nyitást követően lendületesen indultak el felfelé a börzék, de napközben megtorpantak az indexek, és zárásra enyhe pluszba estek vissza az árfolyamok. (Dow 0,11%, S&P500 0,19%, Nasdaq 0,41%).
- Ma a Függetlenség Napját ünneplik a tengerentúlon, ezért zárva lesznek a piacok.
- Loretta Mester a Clevelandi Fed elnöke szerint a központi bank egyelőre még várni fog a kamatemeléssel. Stanley Fischer alelnök is hasonló állásponton van a kamatemelést illetően, szerinte a Fed-nek várakozó álláspontra kell helyezkednie, és a júliusi ülésen még nem kellene lépniük a jegybankároknak.
- Az ISM feldolgozóipari index 53,2 pontra emelkedett júniusban, a piaci várakozás 51,3 pont volt. A Markit által publikált feldolgozóipari index 51,2 pontos értéke nem okozott nagy meglepetést, ugyanis az elemzők 51,3 pontra számítottak.
- A **Tesla** 14.370 autót adott el a második negyedévben, ami 25%-os bővülést jelent, de még így is elmarad a menedzsment 17.000 darabos korábbi előrejelzésétől. A Tesla előrejelzései szerint 50.000 autót gyárthatnak a második félévben, így összesen 79.180 darab Model X és Model S autót értékesíthetnek az egész évre vonatkozóan, ami a cég 80.000-90.000 közötti várakozása alatt van.

Európa:

- Tovább tartott a normalizálódás az európai részvénytőzsiacokon. A FTSE100 1,1%-ot, a DAX 1%-ot, a CAC40 0,9%-ot emelkedett pénteken. Így a FTSE100 (fontban mérve) már magasabban van, mint a Brexit-et megelőzően, a DAX pedig mindössze 3%-kal van alacsonyabban.
- George Osborne brit pénzügyminiszter javaslata alapján 15%-ra csökkentenék a társasági adót a Brexit után, ezzel is támogatva a vállalkozásokat. A kancellár úgy fogalmazott, hogy egy szuper kompetitív gazdaságot építenek, bár valószínűbbnek tűnik, hogy az adócsökkentés elsődleges célja a rövidtávú gazdasági sokk enyhítése.
- Az egyik legnevesebb londoni ügyvédi iroda keresi annak jogi lehetőségét, hogy Nagy-Britannia az Európai Unió része maradjon. Az iroda szerint parlamenti jóváhagyás is szükséges a kilépéshez, ahol viszont többségben vannak a maradáspártiak. De még így is kétséges, hogy a parlament hajlandó-e és képes-e egy demokratikus népszavazás eredményével szembemenni. Mindenestre látszik, hogy a maradáspártiak próbálnak minden fűszálba belekapaszkodni.
- A Financial Times értesülései szerint Matteo Renzi olasz pénzügyminiszter állami alap létrehozását tervezi a bankok feltőkésítésére, ami egyfajta végső mentisvárként funkcionálna. Egy hasonló alap létrehozása akár az Európai Unió bankmentési bail-in szabályokkal is szembemenne, így egyelőre kérdéses, hogy pontosan hogy is működne az alap. Mindenesetre még ebben a hónapban hozzák nyilvánosságra az olasz bankok stressz-tesztjének eredményét.

Olaj, arany:

- Napok óta száguld az arany, és hamarosan újabb csúcst üthet az árfolyam. Pénteken meglódult felfelé a nemesfém és 1.340 dollárig emelkedett, ahonnan ma hajnalban 1.350 dollárig száguldott tovább. A júniusi 1.358 dolláros csúcspont áttörésével két éves maximumra emelkedhet hamarosan az árfolyam. Az arany iránti növekvő keresletet jelzi, hogy a tőzsdén kereskedett alapok aranykészlete 500 tonnával 1.960 tonnára emelkedett a januári mélypont után.
- Az olaj beszorult egy szűk kereskedési sávba 48-50 dollár közé. A múlt hét nem volt izgalmas az olajpiacon, nem talált irányt az árfolyam. A mozgástér folyamatosan szűkül az olajban, ezért hamarosan nagyobb elmozdulás valószínű.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

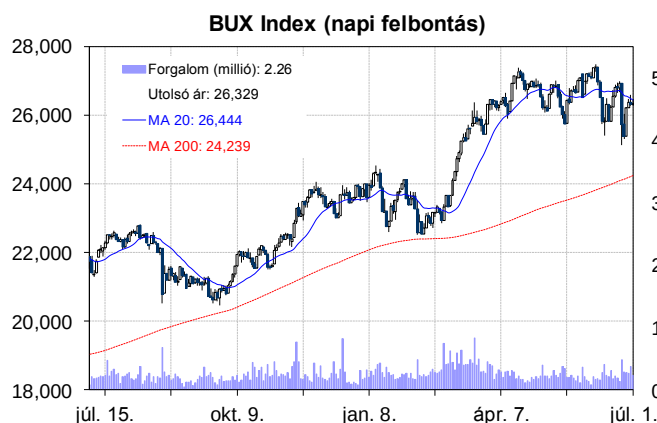
- A csütörtöki látványos forinterosódést követően pénteken irányt váltott a hazai fizetőeszköz az euró ellenében és 316,5-ig gyengült. A múlt hét összességében a forint erősödéséről szólt, de a 315-ös szinten már nem tudott keresztülmenni az EUR/HUF árfolyama. A reggeli kereskedésben ismét erősödéssel próbálkozik a forint, ezért a következő napokban újra megpróbálhatja áttörni az árfolyam a 315-ös támaszt.
- A pénteki enyhe dollárgyengülés után már elmondható, hogy sikerült a 200 napos mozgóátlag felett stabilizálódnia az EUR/USD devizapárnak. A Brexit utáni pánik korrekciója zajlik jelenleg, és a 200 napos mozgóátlag áttörése a további emelkedést jelentheti, a következő ellenállás a 20 és 30 napos mozgóátlagoknál 1,12-nél található. A mai kereskedésben nem várható nagy mozgás a tengerentúli piacok zárva tartása miatt.

Távol-Kelet:

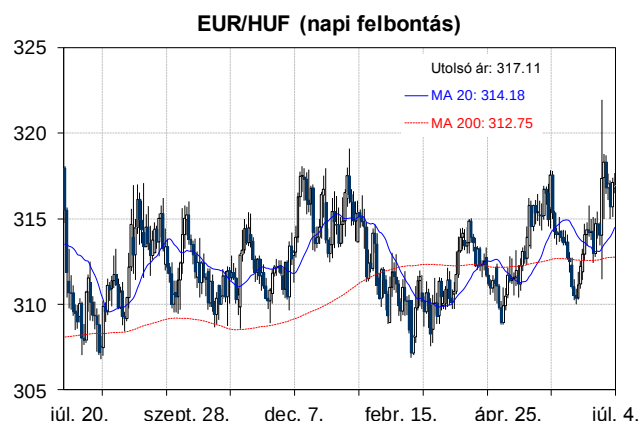
- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot, a Shanghai index pedig 1,9%-ot emelkedett.
- A shanghai és a hongkongi részvénytőzsde is teljesen kiheverte a Brexit okozta globális sokkot, ma már mindkettő több hónapos csúcson járt. Elsősorban a nyersanyagtermelő cégek teljesítettek jól.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.314	26.467	26.272	26.329



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315,69	317,39	315,10	317,11

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.949	0,1%	1,2%
Nasdaq Composite	4.863	0,4%	-2,9%
Nasdaq 100	4.437	0,4%	0,1%
FTSE 100	6.578	1,1%	-0,1%
RDX	1.090	0,9%	-3,1%
ISE 30	95.973	1,5%	-2,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.745	-0,4%	-23,4%
PX	824	0,9%	-16,1%
Hang Seng	21.108	1,5%	-19,6%
Russell 2000	1.157	0,4%	-7,3%
Nikkei	15.776	0,6%	-23,2%
ATX	2.104	0,4%	-13,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	127,32	-1,1%	84,1%
Arcelormittal	4,40	7,6%	-34,8%
Axa	17,86	0,3%	-20,8%
Banco Bilbao	5,12	1,1%	-42,1%
Banco Santander	3,50	2,2%	-44,5%
BASF	69,11	0,0%	-13,5%
Bayer	90,49	-0,1%	-28,2%
BMW	67,61	2,3%	-31,4%
BNP Paribas	39,91	0,4%	-26,5%
Commerzbank	5,84	-1,4%	-49,3%
Daimler	54,95	1,8%	-34,0%
Deutsche Bank	12,53	1,3%	-54,6%
Deutsche Post	25,30	-0,1%	-2,7%
E.ON	9,11	0,4%	-24,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,61	2,1%	-33,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,02	-0,0%	16,2%
Linde	128,31	1,5%	-25,2%
Lufthansa	10,97	2,0%	-5,3%
Nokia	5,08	-0,5%	-14,2%
Osram	46,80	0,9%	4,8%
Raiffeisen	11,35	0,7%	-13,5%
Ryanair	11,84	4,6%	-3,0%
SAP	67,41	-0,5%	8,0%
Siemens	92,26	-0,6%	1,4%
Telefonica	8,67	2,4%	-32,3%
Thyssenkrupp	18,83	4,1%	-18,5%
Total	43,76	0,9%	-0,1%
Unicredit	1,87	-4,9%	-69,0%
Volkswagen	125,68	3,0%	-40,1%
Wizz Air	18,70	-6,0%	-17,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** csoportszintű finomítói árreése 5,7 dollár/hordó lett júniusban, ami enyhe javulást jelent a múlt havi 5,5 dolláros értékhez képest, de elmarad a tavalyi 7,4 dollártól. A korábban rendkívül erős integrált petrokémiai marzs tovább folytatta a csökkenést, de a júniusi 605,2 EUR/t érték még mindig meglehetősen erősnek számít.


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	439	-1,6%	11,1%	813.263
MOL	16.605	1,0%	14,0%	68.961
OTP	6.312	-0,6%	12,2%	839.714
Richter	5.670	0,4%	35,9%	382.804

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

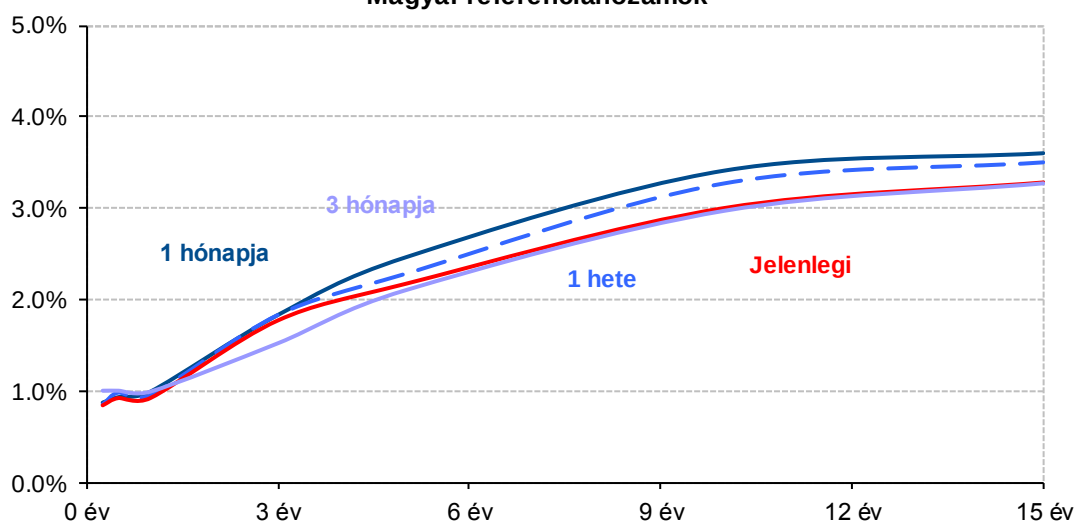
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,5%	-7,7%
Távközlés	49	0,5%	2,2%
Olaj	1.156	0,9%	-10,9%
Gyógyszer	531	0,5%	-8,4%
Szállítmányozás	7.558	1,0%	-7,0%
Félvezető	125	-0,3%	10,6%
Közszolgáltató	52	0,0%	24,3%
Hadiipar	3.067	0,2%	3,9%

Államkötvények

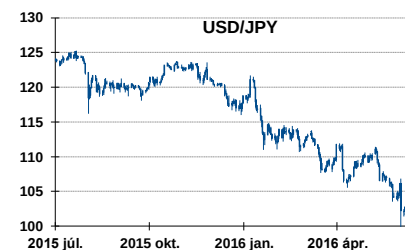
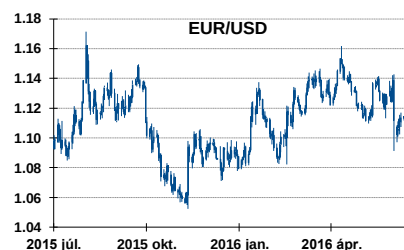
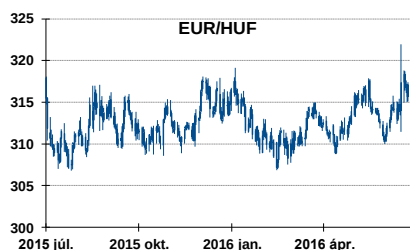
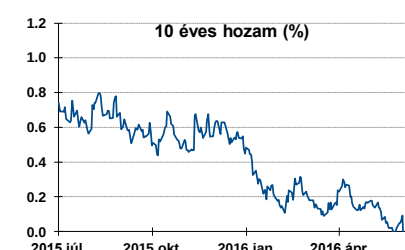
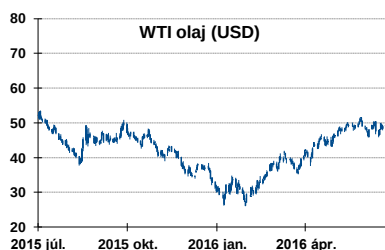
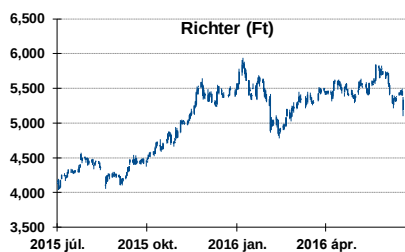
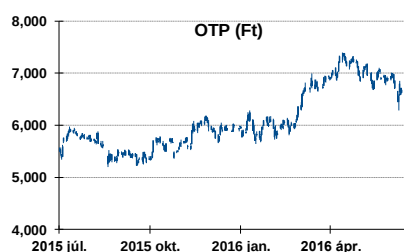
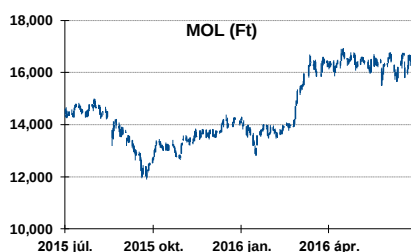
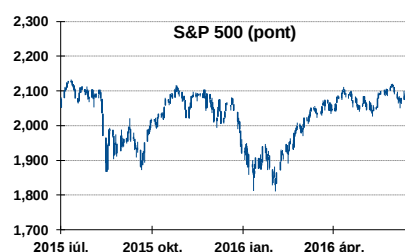
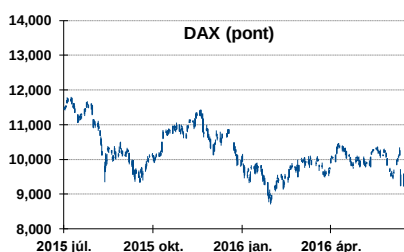
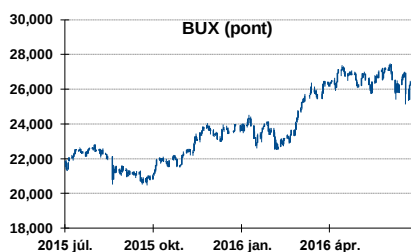
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,0	-93,8
EMU 10 éves	0,07%	1,1	-90,6
Magyar 10 éves	3,26%	-12,0	-84,0
USA 5 éves	1,22%	-0,0	-63,7
EMU 5 éves	0,45%	0,2	-68,4
Magyar 5 éves	2,30%	-9,0	-76,0
Japán 5 éves	0,23%	0,9	-46,6
EMU 3 hónapos	0,51%	2,5	-37,6

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 részénnyvásárlással 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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.
