

BUX	26.426	0,6%	Mtel	437	0,2%	Bayer	89,6	-1,3%	EUR/HUF	316,76	-0,0%	Olaj (\$)	46,6	-4,9%
DAX	9.533	-1,8%	MOL	16.695	0,9%	BMW	65,0	-3,1%	EUR/USD	1,1076	-0,7%	Arany (\$)	1.356	0,4%
S&P	2.089	-0,7%	OTP	6.319	0,6%	Commerzbank	5,6	-3,0%	USD/HUF	285,92	0,6%	Réz (\$)	218,2	-1,5%
RDX	1.084	-1,1%	Richter	5.728	0,5%	Lufthansa	10,9	-3,7%	USD/JPY	101,74	-0,8%	10Y hozam	3,0	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mozgolódás a biotechnológiai piacon
- A brit jegybank lazított a gyeplőn
- Kétéves csúcson az arany
- Nagyt erősödött tegnap a dollár
- Negatívba esett a 20 éves japán államkötvények hozama is
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tovább esik a font a dollárral szemben, és immáron az 1,29-es szintek alatt jár. A brit jegybank mindeközben bejelentette, hogy a bankok tőkepufferjét a hitelkitettségre rúgó 0,5%-ról 0%-ra vágta vissza minimum jövő júliusig. Az intézkedés közel 150 milliárd fontnyi likviditást hagy a rendszerben. A spekulációk szerint a következő lépés a jövő csütörtöki brit jegybanki ülésen jöhet kamatvágás formájában.

A kockázatkörülést jól mutatja, hogy a nemesfémek közül az arany és az ezüst ára is éves csúcsra futott. Mindeközben az olajat komolyan megütötték, és közel 5%-os esés után 46,5 dollár környékén állt meg az árfolyam. A háttérben a dollár erősödése és a globális növekedési lassulástól való félelem állhat, ami a keresleti oldalt befolyásolná negatívan. A Fed „közelgő” kamatemelése szempontjából ezek a hírek negatívak, így nem véletlen, hogy az idei évre a Bloomberg adatai alapján nem vár a piac kamatemelést.

A forint továbbra sem tud elszakadni a 317-es szintektől az euró ellenében a globális hangulat miatt. A hét hátralevő részében azonban beindulhatnak a spekulációk a pénteki Moody's döntés miatt, és átmenetileg kismértékű forint erősödést el tudunk képzelni a jelenlegi szintekről.

A mai napon Mario Draghi beszéde mellett kiemelt figyelem övezi majd az esti órákban megjelenő Fed kamatdöntő ülésről készült jegyzőkönyvet.



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
júl. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	máj.	-0.4%	0.9%	-0.2%
júl. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	jún.	2.46%		
júl. 6.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-2.6%		
júl. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	máj.	-37.4	-40	
júl. 6.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	jún.	51.2		
júl. 6.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	51.3	51.3	
júl. 6.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	jún.	52.9	53.3	
júl. 6.	20:00	US	FOMC jegyzőkönyv	jún.			

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén indult a hét a tengerentúlon, mínuszban indították a napot az indexek, a rossz hangulat a nap végéig kitartott (Dow Jones -0,61%, S&P500 -0,68%, Nasdaq -0,82%).
- William Dudley, a New York-i Fed elnöke szerint egyelőre még nem lehet megmondani, hogy milyen következményei lesznek a brit népszavazásnak. A tengerentúli növekedés az első félévben megközelítheti a 2%-ot, ez a növekedési ütem pedig elegendő a stabil munkaerőpiachoz. A következő kamatdöntő üléssel kapcsolatban Dudley azt mondta, hogy az továbbra is adatfüggő, ezért egyelőre nehéz megmondani mit fognak lépni. A jegybankár szavaiból azonban inkább a bizonytalanság olvasható ki.
- A Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét publikálják ma este.
- Az amerikai biotechnológiai cég, a **Medivation** titoktartási megállapodást íratott alá több céggel is a lehetséges felvásárlási tárgyalások megkezdése előtt. Az ügyhöz közelálló források szerint a **Sanofi**, a **Pfizer** és a **Celgene** is beállt a sorba.

Európa:

- Felemás teljesítményt láthattunk az európai tőzsdéktől tegnap. A FTSE 100 index 0,4%-ot emelkedett, miközben CAC40 index 1,7%-ot, a német DAX index pedig 1,8%-ot esett.
- A brit jegybank pénzügyi bizottsága a jövő évre ígért szigorúbb tőkekövetelményeket nem kéri számon a bankoktól (a hitelkitettség 0,5%-ára rúgó pufferszint 0% marad jövő júliusig), aminek köszönhetően 150 milliárd fontnyi likviditás szabadulhat fel. A jegybanki pénzügyi stabilitási jelentés szerint a külföldi tőkeáramlás 50%-kal esett 2016 első három hónapjában, ami a kereskedelmi ingatlanpiacot érintheti leginkább.
- Theresa May belügyminiszter nyerte a brit Konzervatív Párt vezetőválasztásának első fordulóját. A 165 voks jelentős előnyt jelent a második helyen végzett Andrea Leadsom 66 voksához képest. A szavazás addig tart, amíg két jelölt nem marad, most még négyen vannak. A piacok szempontjából kedvező a hír, ugyanis Theresa May a második és a harmadik helyezettel ellentétben nem Brexit-párti. A következő szavazásokra e hét csütörtökön és jövő hét kedden kerül sor.
- A Bloomberg szerint a legnagyobb brit ingatlanalapok közül három (M&G Investment, Aviva Investors, Standard Life Investment) is úgy döntött, hogy közel 9,1 milliárd fontnyi vagyont fagyaszt be a tőke kivonások miatt. Az összeg nem kevés, ugyanis a statisztikák szerint a brit ingatlanalapokban 24,5 milliárd font van.

Olaj, arany:

- Nagyot esett tegnap a kőolaj, egész nap erős eladói nyomás alatt volt az árfolyam. A dollár erősödése is segítette az olaj esését. Az árfolyam 46,6 dollárig esett, így már közel jár a 45,9 dolláros támaszhoz.
- Tovább száguld az arany, mert a befektetők menekülőeszközként tekintenek a nemesfémre. Az árfolyam hat kereskedési napja emelkedik egyhuzamban, és már több mint kétéves csúcson, 1.368 dolláron jár a kurzus.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Napon belül felerősödött a forint mozgása az euróval szemben, de zárásra már nem mutatott nagyobb elmozdulást az EUR/HUF devizapár. Továbbra is a forint erősödése a legvalószínűbb forgatókönyv rövidtávon, a következő szint 315 forintnál található. Ha pénteken a Moody's pozitívan döntene a hitelminősítést illetően, az a forint további erősödésével járhatna.
- Nagyot erősödött tegnap a dollár az euróval szemben, az árfolyam hirtelen megfordult és a 200 napos mozgóátlag alatt 1,107-nél zárta a kereskedést. Reggel is folytatódik a dollár erősödése. A font még gyengébben teljesített a dollárral szemben, az árfolyam 31 éves mélypontra esett.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok is kockázatkerülő módba kapcsoltak. A Nikkei 2,2%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- Rekordszintre esett a japán államkötvények hozama. A 20 éves japán államkötvények hozama először esett negatívba, és a még ennél és lényegesen hosszabb, 40 éves kötvények is csak minimális, 4 bázispontos (0,04%) hozamon forognak, ami szintén új mélypontot jelent.
- Japánnal párhuzamosan máshol is tovább zuhantak a hozamok. A Bloomberg számításai szerint jelenleg már 10 ezermilliárd dollárnyi eszköz forog negatív hozamok mellett, ami rendkívül nagy, ezermilliárd dolláros növekedést jelent egy hét alatt.
- Sorozatban 16. hónapja csökken a 300 vállalat bevonásával készülő hongkongi beszerzési menedzser index értéke. Júniusban 45,4 pontra csökkent az index, szemben a májusi 47,2 pontos értékkel.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott ma reggel az amerikai és az európai határidős piacokon is.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.268	26.426	26.133	26.426

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	316,87	317,31	316,03	316,76

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.841	-0,6%	0,9%
Nasdaq Composite	4.823	-0,8%	-3,4%
Nasdaq 100	4.411	-0,6%	-0,2%
FTSE 100	6.545	0,4%	0,1%
RDX	1.084	-1,1%	-1,7%
ISE 30	96.436	0,5%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.716	-0,5%	-24,5%
PX	826	0,2%	-15,9%
Hang Seng	20.430	-1,5%	-19,0%
Russell 2000	1.139	-1,5%	-8,6%
Nikkei	15.337	-2,1%	-23,7%
ATX	2.026	-2,7%	-14,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	124,80	-2,2%	81,2%
Arcelormittal	4,28	-4,8%	-34,5%
Axa	16,97	-3,3%	-22,2%
Banco Bilbao	4,98	-2,4%	-41,8%
Banco Santander	3,38	-3,0%	-44,9%
BASF	67,50	-2,2%	-13,4%
Bayer	89,55	-1,3%	-27,2%
BMW	65,01	-3,1%	-32,9%
BNP Paribas	39,12	-0,3%	-24,7%
Commerzbank	5,56	-3,0%	-50,4%
Daimler	52,28	-3,9%	-36,3%
Deutsche Bank	12,14	-1,9%	-55,6%
Deutsche Post	24,66	-1,6%	-7,9%
E.ON	9,02	-3,0%	-23,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,13	-4,2%	-38,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,64	-2,5%	13,9%
Linde	123,13	-3,2%	-27,6%
Lufthansa	10,86	-3,7%	-5,3%
Nokia	4,81	-3,4%	-17,3%
Osram	45,30	-1,7%	2,6%
Raiffeisen	10,51	-5,0%	-16,9%
Ryanair	11,18	-3,2%	-7,4%
SAP	66,84	-0,5%	8,5%
Siemens	89,87	-2,3%	1,2%
Telefonica	8,35	-3,2%	-33,2%
Thyssenkrupp	17,09	-6,7%	-25,2%
Total	42,69	-1,6%	-0,5%
Unicredit	1,82	0,7%	-68,0%
Volkswagen	120,00	-2,0%	-42,4%
Wizz Air	18,83	-3,9%	-14,7%

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	437	0,2%	9,5%	515.067
MOL	16.695	0,9%	14,3%	59.956
OTP	6.319	0,6%	14,7%	466.214
Richter	5.728	0,5%	37,5%	281.579

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

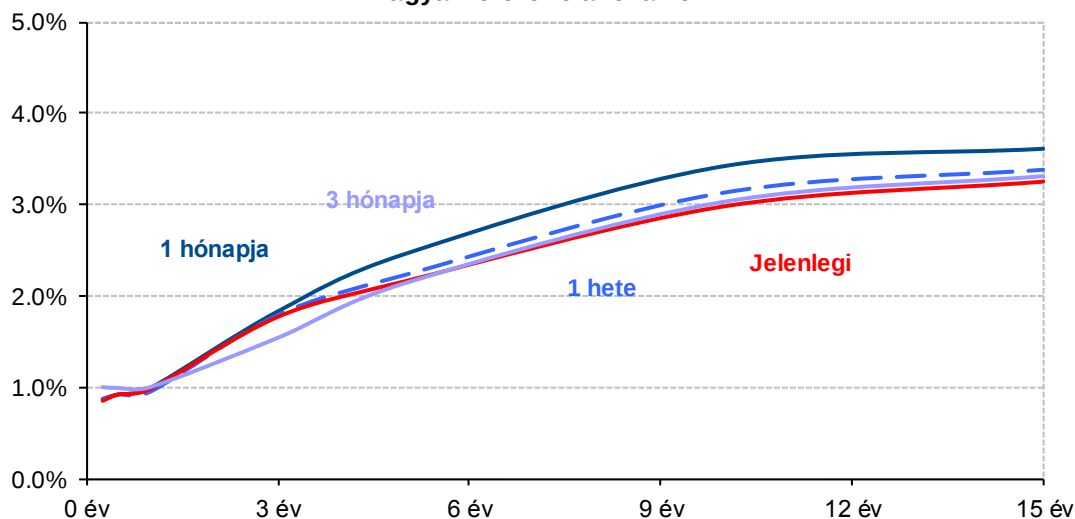
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,5%	-8,7%
Távközlés	49	-0,2%	2,3%
Olaj	1.131	-2,1%	-11,6%
Gyógyszer	531	-0,0%	-8,0%
Szállítmányozás	7.462	-1,3%	-7,6%
Félvezető	124	-1,0%	11,1%
Közszolgáltató	53	0,7%	24,7%
Hadiipar	3.030	-1,2%	2,6%

Államkötvények

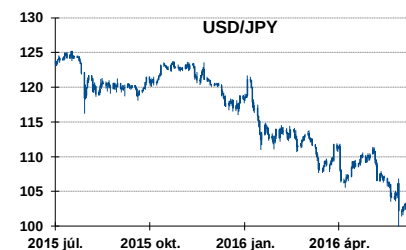
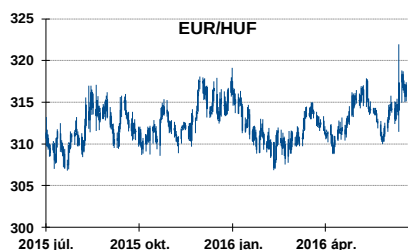
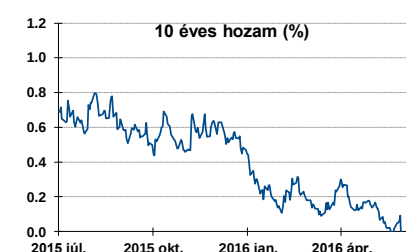
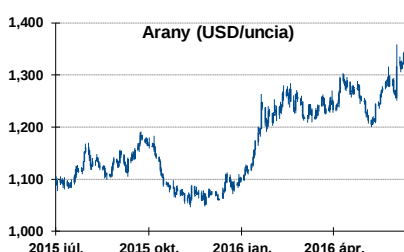
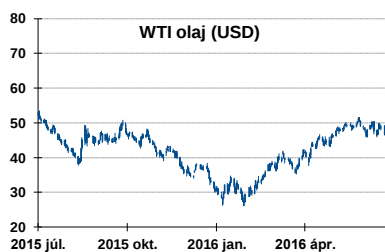
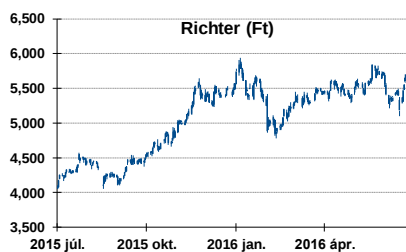
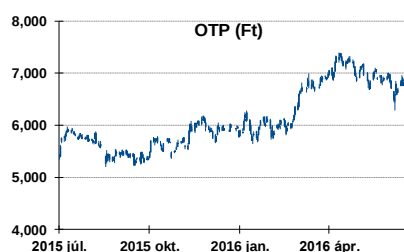
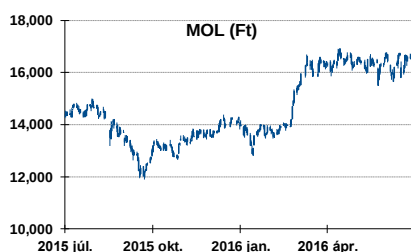
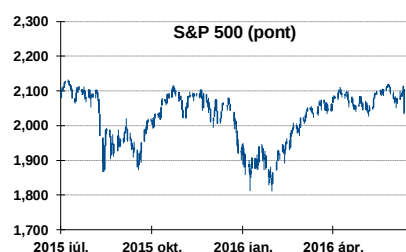
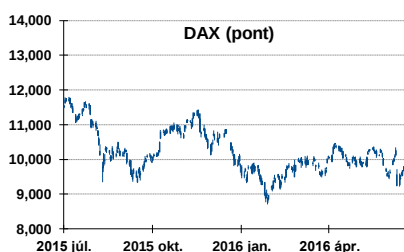
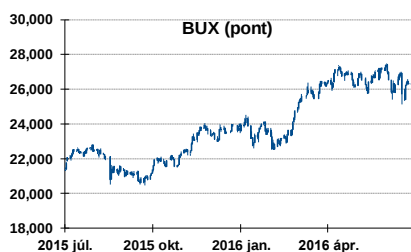
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,7	-92,7
EMU 10 éves	0,07%	-0,3	-95,2
Magyar 10 éves	3,26%	-2,0	-86,0
USA 5 éves	1,22%	-0,2	-62,0
EMU 5 éves	0,45%	-0,4	-72,2
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-76,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,8	-47,3
EMU 3 hónapos	0,51%	1,1	-38,4

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) 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-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) 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.