

BUX	26,268	-0.2%	Mtel	436	-0.7%	Bayer	90.7	0.2%	EUR/HUF	316.88	-0.1%	Olaj (\$)	49.0	1.4%
DAX	9,709	-0.7%	MOL	16,550	-0.3%	BMW	67.1	-0.8%	EUR/USD	1.1154	0.2%	Arany (\$)	1,351	0.7%
S&P	2,103	0.2%	OTP	6,280	-0.5%	Commerzbank	5.7	-1.8%	USD/HUF	284.10	-0.2%	Réz (\$)	221.5	0.9%
RDX	1,096	0.6%	Richter	5,700	0.5%	Lufthansa	11.1	3.3%	USD/JPY	102.56	0.0%	10Y hozam	3.0	-12.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Függetlenség Napját ünnepelték tegnap a befektetők
- Az olasz bankszektorban igyekszik rendet vágni az EKB
- Száguld az arany
- Megmozdult a dollár a befektetők szabadsága alatt
- Most még nem vágott tovább az ausztrál jegybank
- Oldalazásra számítunk ma a hazai börzén

Erste kommentár

Ahogy az várható volt, az amerikai piac zárva tartása miatt minimális forgalom és oldalazás jellemezte a magyar tőzsdét, hiszen a forgalom 5 milliárd forint alatt maradt, és mindössze 0,2%-os elmozdulást produkált.

Egyre több brit politikus hagyja el a süllyedő hajót. Múlt héten Boris Johnson jelentette be, hogy nem indul a miniszterelnökségért, tegnap pedig Nigel Farage mondott le a pártelnökségről. Ezzel pedig immáron a második vezető Brexit párti politikus vonult a háttérbe. Ebből is látszik, hogy mennyire kellemetlen feladat lesz a britek kiléptetése az EU-ból.

Ma Amerika visszatéréseivel a forgalom is visszatérhet a parkettre, bár továbbra is csak oldalazásra számítunk.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 5.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	jún.	50.5		50.3
júl. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	6.7%	5.9%	
júl. 5.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	jún.	53.2	53.2	
júl. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	jún.	52.4	52.4	
júl. 5.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	jún.	53.5	52.8	
júl. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	1.4%	1.7%	
júl. 5.	15:45	US	ISM New York index	jún.	37.2		
júl. 5.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	máj.	-2.2%	-2.2%	
júl. 5.	16:00	US	Ipai rendelésállomány (hó/hó)	máj.	1.9%	-0.8%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Függetlenség Napját ünnepelték tegnap a tengerentúlon, ezért zárva tartottak a piacok, így makrogazdasági adat sem érkezett, illetve egyik Fed döntéshozó sem nyilatkozott.

Európa:

- Az európai indexek a múlt heti rally után megtorpantak és a DAX index 0,7%-ot, a FTSE 100 index 0,8%-ot, a CAC40 index pedig 0,9%-ot esett.
- Az EKB arra kötelezi Olaszország harmadik legnagyobb hitelezőjét, a Banca Monte dei Paschi di Siena-t, hogy a következő három évben 40%-kal csökkentse a rossz adósság állományát. A banknak minél előbb teljesítenie kellene a tőkeemelési kritériumot, így tőkeemelésre kerülhet sor. A Fitch attól fél, hogy a befektetők túlságosan nagy diszkont mellett lesznek csak hajlandóak részvényt venni, ráadásul az eszközadatok és leírások túlságosan nagy veszteséget okoznak majd a banknak.
- A mai napon számos európai szolgáltatási és feldolgozóipari beszerzési menedzser index, továbbá brit stabilitási jelentés érkezik a brit jegybank elnökének beszéde mellett.

Olaj, arany:

- A WTI típusú könnyűolaj piacán sem volt tegnap elszámolás, a ma hajnali kereskedésben pedig elindult lefelé az árfolyam, de továbbra is a sávon belül mozog. Az OPEC publikálta a májusi kitermelési adatokat, a napi 32,3 milliós kitermelés napi 100 ezer hordóval kevesebb az egy hónappal korábbinál. A legnagyobb visszaesés (250 ezer hordó/nap) Nigériában volt, a folyamatos katonai támadásoknak köszönhetően. Szaúd-Arábia 80 ezer hordóval növelte a napi kitermelését.
- Tegnap 1.350 dollárnál zárta a kereskedést az arany, utoljára 2014 márciusában zárt ebben a magasságban. A mai kereskedésben 1.343-ig korrigált, de a meredek emelkedő trenden ez nem változtat semmit.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- A tengerentúli börzén pihentek a befektetők, de az EUR/USD devizapárban volt némi aktivitás. Tegnap folytatódott a dollár gyengülése 1,115-ig, az esti órákra azonban megérkezett a fordulat és

1,112-ig esett az árfolyam ma reggelre. Így összességében nem változott a kép, továbbra is a 200 napos mozgóátlag felett sávozik a devizapár.

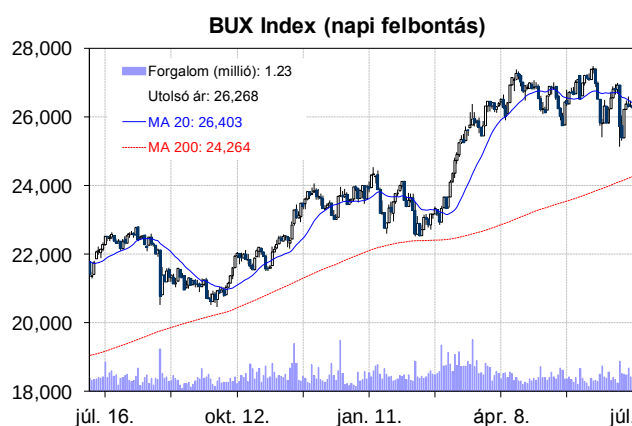
- Nem volt nagy mozgás tegnap a forintban, az euró ellenében 317 környékén oldalazott az árfolyam. Jelenleg félúton tartózkodik a 315 illetve a 318,5-nél található szintek között. A következő napokban nagyobb a valószínűsége a forint erősödésének, a péntekire várható Moody's döntés lehet némi katalizátor a piacnak. A fonttal szemben kétéves mélyponton van a forint 376,5-nél. Egyelőre nem is várható korrekció a GBP/HUF devizapárban.

Távol-Kelet:

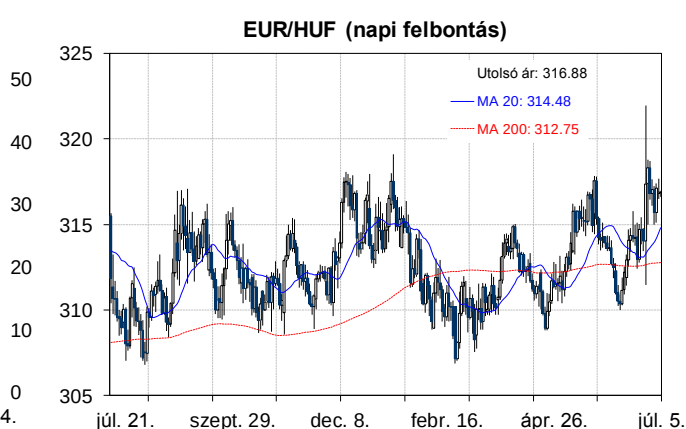
- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot csökkent, a Shanghai index viszont 0,6%-ot emelkedett
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,75%-on hagyta az alapkamatot, miközben a jegybank véleménye szerint az infláció meglehetősen alacsony maradhat egy ideig. Az elemzői várakozások alapján azonban augusztusban további lazítás jöhet az inflációs számok ismeretében.
- Bár múlt héten nem sikerültek jól a kínai beszerzési menedzser indexek, de a ma megjelent szolgáltatóipari Caixin PMI némi optimizmusra ad okot. A korábbi 51,2 pontról 52,7 pontra emelkedett az index értéke, bár a kompozit index értéke még ezzel együtt is enyhén csökkent.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26,329	26,445	26,204	26,268



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	316.79	317.69	316.49	316.88

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	6,522	-0.8%	-1.0%
RDX	1,096	0.6%	-2.6%
ISE 30	96,436	0.5%	-2.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,725	-1.1%	-24.3%
PX	826	0.2%	-15.9%
Hang Seng	20,920	-0.7%	-19.7%
Russell 2000	1,157	0.4%	-7.3%
Nikkei	15,662	-0.7%	-23.7%
ATX	2,083	-1.0%	-14.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	127.65	0.3%	82.9%
Arcelormittal	4.50	2.2%	-33.4%
Axa	17.55	-1.7%	-22.2%
Banco Bilbao	5.10	-0.4%	-42.3%
Banco Santander	3.49	-0.5%	-44.8%
BASF	69.01	-0.2%	-14.5%
Bayer	90.70	0.2%	-28.4%
BMW	67.10	-0.8%	-32.6%
BNP Paribas	39.23	-1.7%	-27.7%
Commerzbank	5.74	-1.8%	-50.8%
Daimler	54.41	-1.0%	-35.1%
Deutsche Bank	12.37	-1.3%	-56.2%
Deutsche Post	25.06	-1.0%	-4.0%
E.ON	9.30	2.1%	-23.3%
Fiat Chrysler Automotives	5.36	-4.5%	-36.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.95	-0.5%	14.5%
Linde	126.05	-0.7%	-26.5%
Lufthansa	11.08	3.3%	-4.3%
Nokia	4.98	-2.0%	-15.9%
Osram	46.05	-1.4%	3.1%
Raiffeisen	11.06	-2.6%	-15.7%
Ryanair	11.55	-2.4%	-5.4%
SAP	67.03	0.1%	7.4%
Siemens	91.43	0.0%	0.5%
Telefonica	8.63	-0.4%	-32.5%
Thyssenkrupp	18.32	-2.8%	-21.4%
Total	43.38	-0.9%	-0.9%
Unicredit	1.81	-3.6%	-70.2%
Volkswagen	122.45	-2.6%	-42.0%
Wizz Air	19.59	4.8%	-15.4%

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

Vállalati hírek

- A pakisztáni TAL blokk Makori-Deep-1 es kútjának kitermelési potenciáljára vonatkozó becslést napi 3790 hordó kőolajra emelték a korábbi 2020 hordóról. Mivel a **MOL**-nak 25%-os részesedése van, így a rá eső növekedés napi 442 hordó kőolaj. Ez kevesebb, mint a MOL kitermelésének fél százaléka, így bár a bejelentés pozitív, érdemi árfolyamhatásra nem számítunk.


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	436	-0.7%	10.4%	567,772
MOL	16,550	-0.3%	13.6%	47,091
OTP	6,280	-0.5%	11.6%	404,968
Richter	5,700	0.5%	36.6%	105,941

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

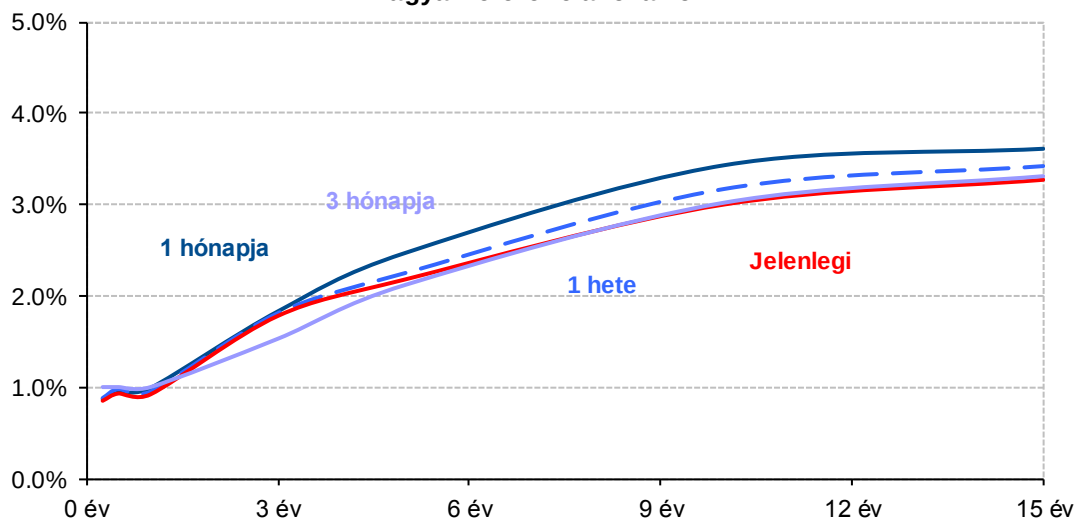
Amerikai szektorindexek

	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

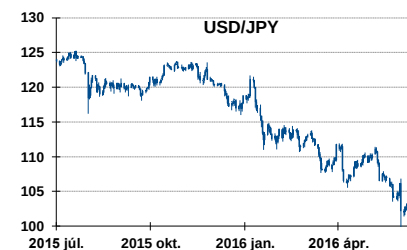
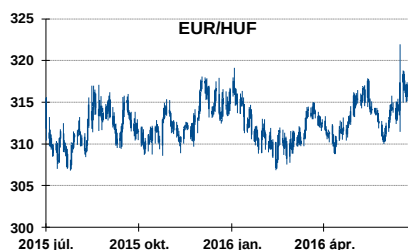
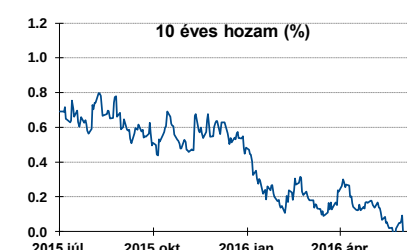
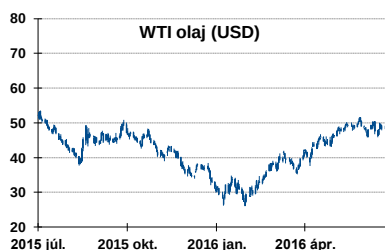
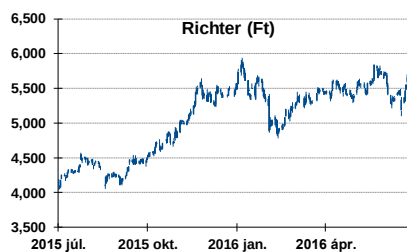
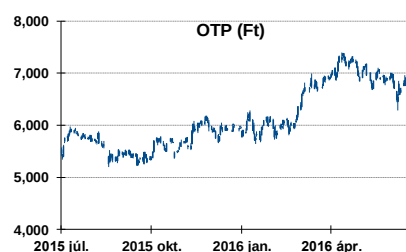
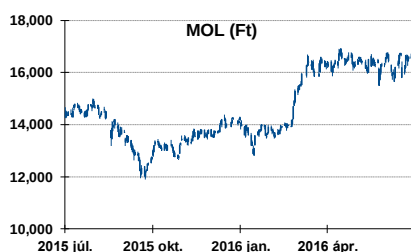
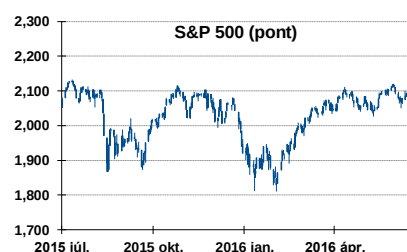
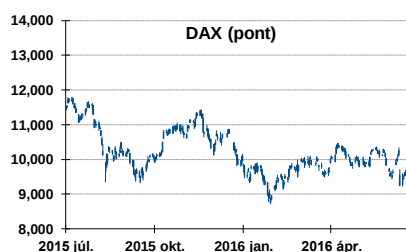
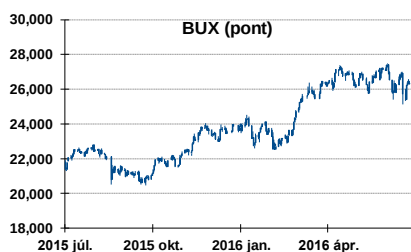
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-3.0	-96.9
EMU 10 éves	0.07%	-0.4	-93.6
Magyar 10 éves	3.26%	-0.0	-84.0
USA 5 éves	1.22%	-1.9	-65.6
EMU 5 éves	0.45%	-0.5	-70.9
Magyar 5 éves	2.30%	1.0	-74.0
Japán 5 éves	0.23%	0.4	-46.3
EMU 3 hónapos	0.51%	3.3	-36.2

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.