

BUX	27,026	0.2%	Mtel	435	0.0%	Bayer	90.9	3.1%	EUR/HUF	314.13	-0.4%	Olaj (\$)	45.4	0.6%
DAX	9,630	2.2%	MOL	17,450	0.1%	BMW	68.4	4.6%	EUR/USD	1.1051	-0.1%	Arany (\$)	1,366	0.4%
S&P	2,130	1.5%	OTP	6,480	0.5%	Commerzbank	5.7	6.4%	USD/HUF	284.19	-0.3%	Réz (\$)	211.9	-0.2%
RDX	1,094	0.1%	Richter	5,758	-0.1%	Lufthansa	10.9	3.1%	USD/JPY	100.54	-0.2%	10Y hozam	2.9	2.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Elstartol az amerikai gyorsjelentési szezon az Alcoa számaival
- A Brexit mellett a görögökre is érdemes figyelni
- 2 éves csúcs közelében az arany
- Nagyon erősödött múlt héten a forint
- 2/3-os többséggel mehetnek tovább a japán reformok
- Új pakisztáni találatot ért el a MOL
- Oldalazásra számítunk a mai kereskedésben

## Erste kommentár

Újabb magyar filmsiker. Karlovy Vary-ban, a gyakorlatilag legjelentősebb közép-kelet európai filmfesztiválon, egy magyar film kapta a legjobb filmnek és a legjobb színésznek járó díjat is. A „low-budget” film gyakorlatilag már meg is hozta az árát, hiszen 25 dollár is jár a díjjal. Mindeközben a Moody's-nál nem beszélhetünk sikerről, de kudarcról sem. Ugyanis a brexitre való tekintettel, és annak ellenére, hogy az elmúlt hetekben meglehetősen lekicsinylően nyilatkozott a potenciális negatív hatásokról a hitelminősítő, végül nem vizsgálta az aktuális hitelbesorolásokat. Így marad a november, amikor – ha csak nagy ügyetlenséget nem csinálunk, s a világgazdaságban sem alakul ki egy negatív hullám, jöhet a felminősítés. Mindennek ellenére azt gondoljuk, hogy az EUR/HUF keresztárfolyam elkúszhat a 312,8-as szintig, ahol a 200 napos mozgóátlag tartózkodik. Persze erre valószínűleg nem egy nap alatt kerül sor.

Közben Angliában elutasították, a második népszavazásra vonatkozó petíciót, s a potenciális miniszterelnök is úgy nyilatkozott, hogy elő kell készíteni a kilépési folyamatot. Mindeközben az európai egység Európa szerte növekedett az EU partiság még a szélsőséges pártok körében is. Ez jó hír, akár csak az, hogy a regnáló miniszterelnök, Abe Sinzo kétharmados többséget szerzett, s így megindulhatnak a komoly reformok. Így a japán Nikkei indexet még a gyenge export adat sem tudta letörni.

A DAX pénteken nagyon lendült, annak ellenére is, hogy elég bizonytalan képet festettek a technikai indikátorok a kora reggeli órákban. Ma pedig úgy tűnik, hogy áttöri a 20 napos mozgóátlagot. Akkor már viszont meg sem kellene állnia a 200 napos mozgóátlagig, 10.050 pont környékéig. A BUX esetében oldalazásra számítunk.



### 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	Tény
júl. 11.	2:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	máj.	-8,2%	-8,7%	-11,7%
júl. 11.	9:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	jún.	-19,9%		
júl. 11.	Aft-mkt	US	Alcoa	2016 Q2	0.19	0.09	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A mai napon piaczáras után érkezik az Alcoa gyorsjelentése, amitől a piac 9 centes egy részvényre jutó eredményt vár a bázisidőszaki 19 cent után. A bevételek pedig a csökkenő nyersanyagárak miatt 5,9 milliárd dollárról 5,2 milliárdra eshetnek.
- Elon Musk vasárnap a Twitteren jelezte, hogy a héten jelentheti be a Tesla Masterplan második részét. Az első rész még 2006-ban látott napvilágot olyan ötletekkel, mint a Tesla Roadster, a Model S sedan és a Model 3 sedan.
- A Kinder Morgan 1,47 milliárd dollárért eladta a 7.600 mérföldes földgáz vezetékhalozatának 50%-os tulajdonát a Southern Co. közműcégnek, hogy csökkenteni tudja adósságát. A két cég a jövőben együtt fejleszti majd a hálózatot.
- A Comcast leányvállalataként tevékenykedő Universal igencsak szépet kaszálhat a hétvégén bemutatott Kis kedvencek titkos élete (Life of Pets) című animációs filmmel, ugyanis Amerikában 103,2 millió dollárt értek el a jegyeladások, miközben a film legyártása 75 millió dollárba került. Az idei év legnagyobb durranása, a Disney által piacra dobott Zootopia a nyitóhétfőn „csupán” 75 millió dollárt ért el.
- Jó hangulatban telt a hét utolsó kereskedési napja. Az indexek zárásig egyenletesen emelkedtek, az S&P500 történelmi csúcson is járt, a Dow Jones-nak pedig sikerült átlépnie a lélektanilag is fontos 18.000 pontot (Dow Jones 1,4%, S&P500 1,53%, Nasdaq 1,64%).
- Erős munkaerő piaci adat érkezett a tengerentúlról: jócskán felülmúlta a várakozásokat a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak változása a tengerentúlon. A 11 főre lefelé módosított májusi adat után 287 ezer fő volt a bővülés a várt 180 ezer fő helyett. A munkanélküliségi ráta gyengébb lett a konszenzushnál, mert 0,2%-ponttal 4,9%-ra emelkedett, miközben az elemzők 4,8%-ra történő emelkedésre számítottak. Az aktivitási ráta azonban ismét emelkedett 62,7%-ra, ennek fényében azonban már nem nevezhető meglepőnek ez az adat. Az átlagos órabérek pedig 2,6%-ra emelkedtek, miközben a piac 2,7%-ra történő emelkedést várt. A kamatemelési várakozások nem változtak lényegesen az adatot követően.
- Esthe George a Kansas-i Fed elnöke fog ma beszédet tartani.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,9%-ot, a CAC40 index 1,8%-ot, a DAX index 2,2%-ot emelkedett.
- A mai napon Európai Tanács ülésére kerül sor, ahol ugyan nem a görögök lesznek a fókuszpontban, hanem a Brexit hatásai, de a görög pénzügyminiszter így is megpróbálja majd kiharcolni, hogy kisebb GDP arányos többletet kelljen Görögországnak teljesítenie 2018-ra.
- A héten lazításra adhatja a fejét a Bank of England, miután a britek az EU-ból való kilépésre szavaztak. A Bloomberg konszenzusa szerint az irányadó kamat csökkeni fog, hiszen az 54 elemző 44% vár tartást. A fennmaradó 30 elemző 80%-a 25 bázispontos vágást vár, a többiek nulla közeli kamatszintet prognosztizálnak.

**Olaj, arany:**

- Megtorpant a két éves csúcs közelében, 1362 dolláron az arany árfolyama. A pénteki várakozásokat felülmúló amerikai munkaerő piaci adat hatására a dollár erősödött, a befektetők pedig legalább egy kicsit elkezdtek bízni a növekedésben. Ezek a tényezők pedig az arany emelkedése ellen hatottak.
- A csütörtöki olajzuhanást követően pénteken stabilizálódott az árfolyam 45 dollár környékén. A tengerentúlon 12 hetes csúcsra emelkedett a fúrófejek száma, ez pedig további nyomást jelent az olaj árfolyamára. A következő napokban az esésnek nagyobb a valószínűsége, erősebb támasz a 41 dollárnál húzódó 200 napos mozgóátlagnál látható.

**Devizák:**

- Nagyot erősödött múlt héten a forint az euróval szemben, főként a hét utolsó kereskedési napján esett nagyot az EUR/HUF devizapár. A befektetők a Moody's döntés előtt már vásárolni kezdték a forintot, de pénteken kiderült, hogy a hitelminősítő egyelőre nem javít az ország adósság-besorolásán. Ennek ellenére a forint stabilan indította a hetet a 30 napos mozgóátlag felett 314 forintnál. A következő megállót a 312,5-nél található 200 napos mozgóátlag jelenti.
- A vártnál jobb munkaerő-piaci adatot követően nagy kilengés volt a dollárban. Az EUR/USD árfolyama leszúrt az 1,10-es támaszra, végül zárásra 1,105-ig korrigált az árfolyam. A múlt héten látványosan erősödött a dollár, és ez a tendencia folytatódhat a héten is.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A választásokat követően szárnyalt a japán részvénypiac. A Nikkei 4,4%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot, a Shanghai index 1%-ot emelkedett.  
A hétfői választásokat követően Shinzo Abe elnök kormánykoalíciója a parlamenti helyek több mint 2/3-ával rendelkezik. Ez pedig azt jelenti, hogy a jövőben könnyen keresztülviheti gazdasági reformcsomagját, amit a várakozások szerint jelentősebb fiskálisélénkítést tartalmazhat majd. Az új kabinet augusztusban fog felállni. Néhány nyilatkozat alapján akár 200 milliárd dolláros fiskális élénkítő csomag is jöhet Japánban.  
A hétfőgőn megjelent kínai inflációs adat nem okozott komolyabb meglepetést. Júniusban 1,9%-ra csökkent az infláció, ami minimálisan magasabb, mint a várt 1,8%.  
A Nintendo árfolyama napi limittel, 25%-kal emelkedett, amire a részvény 1983-as bevezetésére nem volt példa. A heves árfolyam reakciót az új applikáció, a Pokemon sikere váltotta ki.

**Határidős piacok:**

- Az amerikai és az európai piac is pozitív tartományban volt ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	26,970	27,102	26,829	27,026

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	315.36	315.74	313.46	314.13

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,147	1.4%	2.2%
Nasdaq Composite	4,957	1.6%	-0.8%
Nasdaq 100	4,528	1.5%	2.4%
FTSE 100	6,591	0.9%	-1.2%
RDX	1,094	0.1%	-0.4%
ISE 30	95,922	-0.5%	-4.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,705	-0.5%	-24.9%
PX	811	-0.4%	-18.2%
Hang Seng	20,878	1.5%	-16.2%
Russell 2000	1,177	2.4%	-6.0%
Nikkei	15,709	4.0%	-20.6%
ATX	2,074	1.5%	-15.8%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	126.51	0.5%	85.0%
Arcelormittal	4.47	5.3%	-30.6%
Axa	17.08	4.2%	-25.8%
Banco Bilbao	5.01	3.1%	-44.5%
Banco Santander	3.52	5.2%	-45.6%
BASF	67.03	2.2%	-17.8%
Bayer	90.85	3.1%	-31.3%
BMW	68.44	4.6%	-27.8%
BNP Paribas	39.82	3.4%	-26.9%
Commerzbank	5.74	6.4%	-49.3%
Daimler	54.07	3.5%	-34.7%
Deutsche Bank	11.72	3.0%	-58.4%
Deutsche Post	24.76	1.6%	-11.5%
E.ON	9.16	1.3%	-24.6%
Fiat Chrysler Automotives	5.54	7.3%	-35.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.73	4.8%	13.8%
Linde	123.00	2.1%	-30.3%
Lufthansa	10.94	3.1%	-11.0%
Nokia	4.94	3.1%	-16.4%
Osram	46.03	2.3%	1.0%
Raiffeisen	10.60	0.9%	-22.2%
Ryanair	11.22	-0.1%	-9.9%
SAP	69.58	2.7%	7.2%
Siemens	90.35	1.3%	-1.9%
Telefonica	8.49	1.9%	-35.2%
Thyssenkrupp	18.11	6.3%	-21.5%
Total	42.65	1.4%	-3.8%
Unicredit	1.91	8.7%	-68.9%
Volksw agen	121.05	2.4%	-40.5%
Wizz Air	17.82	1.2%	-18.9%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Gazdasági hírek

- A MOL olaj és gáztalálatot ért el a Pakisztáni Tal blokkban a Makori East 5-ös kúton. A közlemény szerint a kút napi termelése 2836 hordó kőolaj. Mivel a MOL-nak 25%-os részesedése van a blokkban, így a MOL-ra eső részesedés napi 700 hordó körül van, ami alacsonyabb, mint a teljes termelés 1%-a. A limitált mértékű volumennövekedés miatt árfolyamhatásra nem számítunk.



**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	435	0.0%	10.4%	1,258,310
MOL	17,450	0.1%	21.6%	90,978
OTP	6,480	0.5%	12.6%	654,377
Richter	5,758	-0.1%	35.3%	284,196

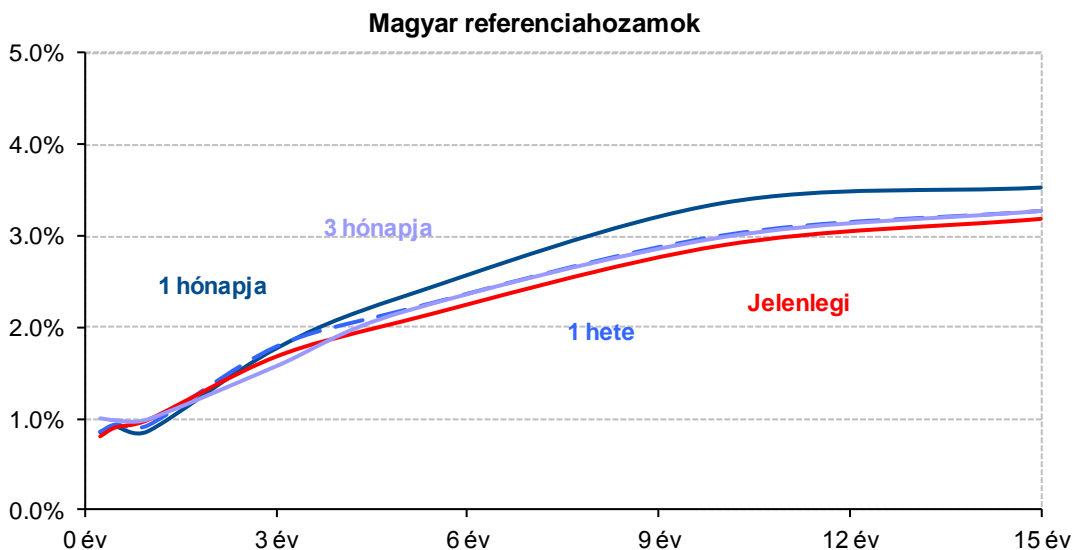
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.06.01	7,200
Felhalmozás	2016.05.03	6,080

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1.9%	-7.0%
Távközlés	49	1.0%	8.2%
Olaj	1,131	1.2%	-11.2%
Gyógyszer	538	0.6%	-9.2%
Szállítmányozás	7,683	2.5%	-6.3%
Félvezető	128	2.6%	18.1%
Közszolgáltató	53	1.0%	22.3%
Hadiipar	3,117	2.2%	5.0%

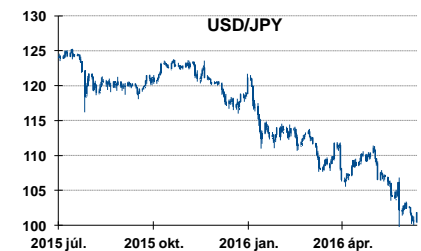
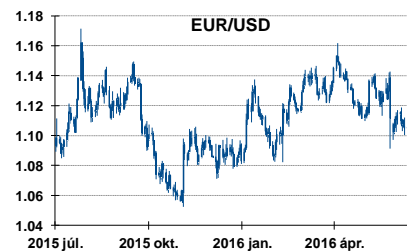
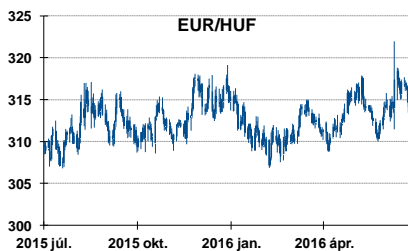
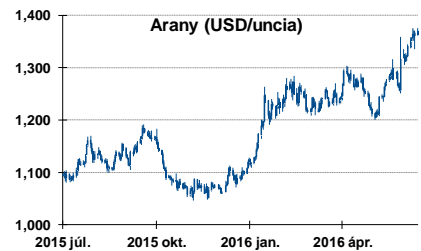
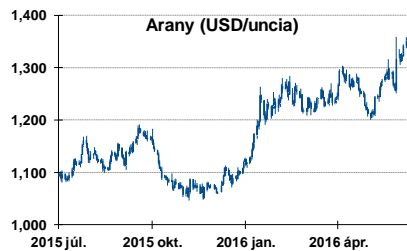
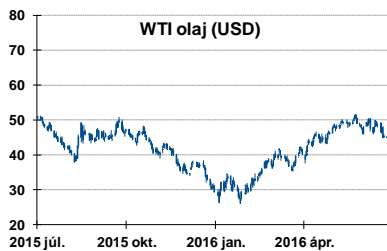
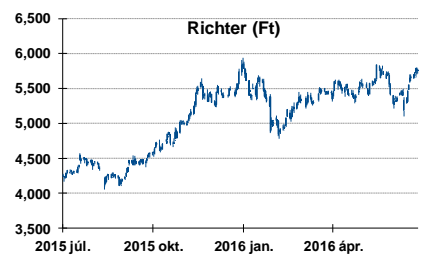
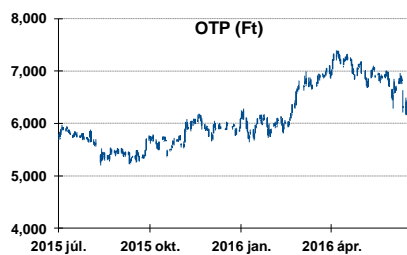
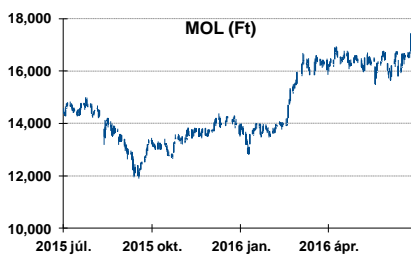
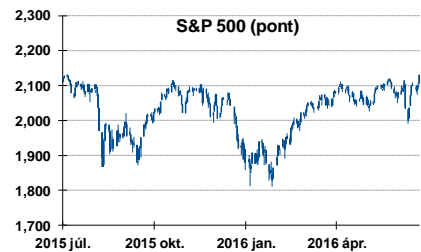
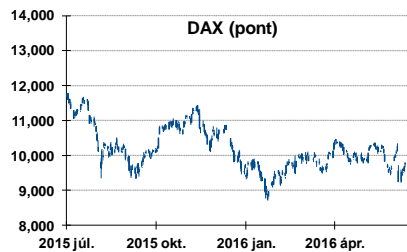
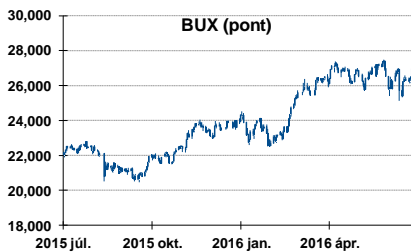
### Államkötvények

	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	2.7	-101.3
EMU 10 éves	0.07%	0.5	-108.2
Magyar 10 éves	3.26%	-2.0	-102.0
USA 5 éves	1.22%	3.9	-67.0
EMU 5 éves	0.45%	-0.2	-84.7
Magyar 5 éves	2.30%	-4.0	-83.0
Japán 5 éves	0.23%	1.1	-46.5
EMU 3 hónapos	0.51%	0.5	-37.9



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 részvényvásárlással 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	Rác 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		

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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](http://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.