

BUX 27,396 -0.1%	Mtel 445 1.6%	Bayer 93.1 1.1%	EUR/HUF 313.92 0.1%	Olaj (\$) 46.8 4.6%
DAX 9,964 1.3%	MOL 17,400 -0.8%	BMW 73.0 3.6%	EUR/USD 1.1061 0.0%	Arany (\$) 1,333 -1.6%
S&P 2,152 0.7%	OTP 6,584 0.0%	Commerzbank 5.9 2.9%	USD/HUF 283.80 0.1%	Réz (\$) 221.1 3.0%
RDX 1,122 1.5%	Richter 5,916 0.0%	Lufthansa 11.4 2.7%	USD/JPY 104.69 1.8%	10Y hozam 2.9 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcsra ment a Dow Jones
- Továbbra sincs spanyol kormány
- Nagyot emelkedett az olaj árfolyama
- Az MNB bejelentése előtt kezdett gyengülni a forint
- Cáfolták, hogy helikopterpénz jönne Japánban
- Kis csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap az MNB váratlanul, sajtótájékoztatót hívott össze, s bejelentette, hogy a heti rendszeresség helyett három havonta fog aukciót tartani a 3 hónapos betétekre, sőt szeptembertől a monetáris tanács a befogadható mennyiségről is dönteni fog negyedévente. Ezzel a bankokat a rövid állampapírok vásárlására, a bankközi piacra és az „overnight” betét használata felé lökik, amelyek az effektív hozamokat tovább nyomják lefelé. Ennek pedig a forint árfolyamára negatív hatása lehet. Persze sok függ a majd meghatározandó limitektől, amiről csak szeptembertől lesz információnk. Ennél különben drasztikusabb lépésre számított a piac (bár alapvetően nem tudta specifikálni), így a hír megjelenését követően a forint kissé erősödött. Ugyanakkor ne legyenek kételyeink, a most bevezetésre kerülő intézkedések akár erőteljesen is gyengíthetik a forintot a monetáris tanács döntésétől függően. Ezért azt gondoljuk, hogy most már elég határozottan kimondható, hogy a korábbi 310-315 közötti EUR/HUF sáv, inkább már a 313-318 forintos sávra alakult át az euró árfolyam vonatkozásában.

Az angolok kitűzték a parlamenti vitát a második népszavazásnak, miután a kormány, még a hét végén, úgy döntött, hogy elutasítja annak lehetőségét. Szeptember 5-én dönthet a parlament, hogy elfogadja-e a petíciót amely 75 százalékos részvételi arányban és 60 százalékos egy irányú szavazásban húzná meg a limitet a Brexit népszavazásban. Ugyan a petícióra az aláírás gyűjtés még a Brexit népszavazás előtt kezdődött egy hónappal, a jogbiztonság miatt valószínűleg visszamenőlegesen már nem változtatják meg a szabályokat még akkor sem, ha a petíciót rekord sokan, 4,1 millióan írták alá. Viszont Theresa May miniszterelnöki kinevezésével (mai napon) növekszik a valószínűsége egy EU barátabb megállapodás megkötésének. Ez látszik a font árfolyamán is, amely 3,5 százalékos erősödést az elmúlt napokban és még ekkora erősödést látunk benne a technikai kép alapján, rövidtávon.

A mai napon – az elmúlt napok emelkedéseit követően – kismértékű korrekcióra számítottunk mind a DAX, mind a BUX indexben is. Az előbbi esetében új lokális csúcstól láthattunk tegnap, de az igazi kitörésre valószínűleg még várni kell egy kicsit. A DAX indexben pedig kis híján meg volt a 200 napos mozgóátlag 10.050 pont környékén.


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. 13.	7:30	JP	Ipari termelés (év/év)	máj.	-3,3%		-0,4%	
júl. 13.	7:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	máj.	0,5%		-2,6%	
júl. 13.	10:00	CHN	Export (év/év)	jún.	-4,1%	-5%		
júl. 13.	10:00	CHN	Import (év/év)	jún.	-0,4%	-6,2%		
júl. 13.	12:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	máj.	2%	1,3%		
júl. 13.	14:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	14,2%			
júl. 13.	15:30	US	Import árindex (hó/hó)	jún.	-5%	-4,6%		
júl. 13.	20:00	US	Fed Bézs könyv					
júl. 13.	21:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	jún.	-52,507	23		

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnapelőtt az S&P500 tegnap pedig a Dow Jones kapaszkodott történelmi csúcsra (Dow Jones 0,66%, S&P500 0,7%, Nasdaq 0,69%).
- James Bullard a St. Louisi Fed elnöke és Loretta Mester a Clevelandi Fed elnöke szerint is a brit népszavazásnak nagyon minimális lesz a hatása a tengerentúli gazdaságra nézve. Bullard megismételte, amit már korábban is mondott, hogy az USA gazdasága egy alacsony növekedési környezetbe került, ezért a következő években változatlan szinten kellene hagynia a Fednek az alapkamatot.
- Neel Kashkari a Minneapolisi Fed elnöke tegnap beszélt a negatív kamatokról is, szerinte nehezen meghatározható, hogy a negatív ráta hogyan működne a tengerentúlon. Kashkari szerint a jelenlegi inflációs számok alapján nem kell sietnie a Fednek a kamatemeléssel.
- A Teva második negyedévre vonatkozó bevétel és profit várakozását is megemelte tegnap. A korábban várt 4,7-4,9 milliárd dolláros bevétel 4,9-5,0 milliárd dollárt érhet el, az egy részvényre jutó eredmény pedig 1,16-1,20 dolláros sávból 1,19-1,22 dolláros sávba emelkedett.
- Az American Airlines 11%-ot, a Delta Airlines 5,5%-ot, az United Continental pedig 8,8%-ot emelkedett, miután a Deutsche Bank tartásról vételre minősítette át a részvényekre vonatkozó ajánlását.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index nem tudta tovább folytatni az emelkedést és nullában zárt tegnap, míg a német DAX index 1,3%-ot, a CAC40 index 1,6%-ot emelkedett.
- Továbbra sem látszik a kiút a spanyol kormányalakítással kapcsolatban, miután a győztes konzervatív Néppárt nem rendelkezik elég támogatottsággal ahhoz, hogy miniszterelnök jelöltjét, Mariano Rajoyt ismét kormányfővé válasszák. Mariano Rajoy ma találkozik a szocialista párt vezetőjével, aki eddig nemet mondott a támogatásra.
- Az uniós pénzügyminiszterek kedden megállapodtak abban, hogy Portugália és Spanyolország az előírt határidőig nem tett hathatós lépéseket a túlzott mértékű államháztartási hiány megszüntetésére. Innentől kezdve 20 napja van az EB-nek, hogy a GDP 0,2%-ának megfelelő bírsággal sújtsa az országokat és a fejlesztési forrásokat felfüggeszzék.
- Az IMF szerint a Brexit miatt a francia gazdaság 2017-ben a korábban várt 1,5% helyett csupán 1,25%-kal tud majd növekedni, továbbá veszélybe kerülhet a GDP arányos 3%-os deficit cél is.
- A brit parlament alsóháza szeptember 5-én megvitatja azt a petíciót, amely egy második Brexit referendumot kíván lehetővé tenni, amennyiben a szavazatok aránya 60% alatt lenne és a részvételi arány alacsonyabb, mint 75%. Ez nem egyenlő azzal, hogy újabb népszavazás jön, csupán vita szintjén értekeznek róla.

Olaj, arany:

- Jelentős emelkedést felmutatva 46,3 dollárig ugrott a WTI árfolyama. Az emelkedésben szerepet játszhatott az OPEC előrejelzése, mely szerint 2017-ben az olaj keresleti oldala tovább növekedhet, miközben az OPEC-en kívüli olajkitermelés csökkenhet.
- A részvénytőkepiacok száguldásával párhuzamosan az arany gyengén teljesít, a nemesfém árfolyama ma reggel már 1339 dolláron jár, mivel a befektetők a kockázatosabb eszközöket keresik.

Devizák:

- Az MNB tegnap az irányadó eszköz átalakítása mellett döntött. Augusztus végétől havi egy aukció lesz a három hónapos eszközökből a jelenlegi heti helyett. Októbertől pedig a három hónapos eszköz mennyiségét is korlátozza a jegybank, a pontos mértékéről majd szeptemberben fognak dönteni. A kiszoruló likviditás egy része az állampapírpiacon áramolhat, így a rövid hozamok csökkenhetnek tovább, ez pedig gyengítheti a forintot. A tegnapi kereskedést erősödéssel kezdte a forint, de napközben egy fordulatot láthattunk a 312,5-nél található 200 napos mozgóátlagról pattant vissza az árfolyam és 313,8-nál zárta a kereskedést. Ma reggel is folytatódik a forint gyengülése és már 314 felett jár az árfolyam.
- Nagy mozgás volt tegnap az EUR/USD devizapárban, az árfolyam felszúrt 1,112-ig, de zárásra visszaesett 1,106-ig. Folytatódik a napok óta tartó küzdelem, vagyis egyelőre nem tud kimozdulni az oldalazásból a devizapár.
- A piac örül az új brit kormányfőnek, aki ma léphet hatalomba. A tegnapi több mint 2%-os fonterősödést követően ma is folytatódik a tendencia. A GBP/USD árfolyama már 1,33 felett jár.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

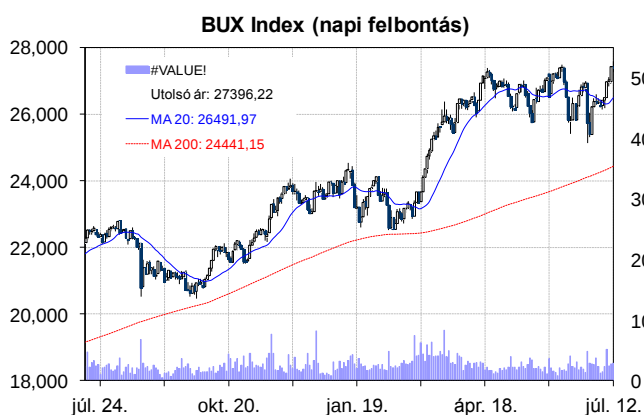
➤ Részletek

Távol-Kelet:

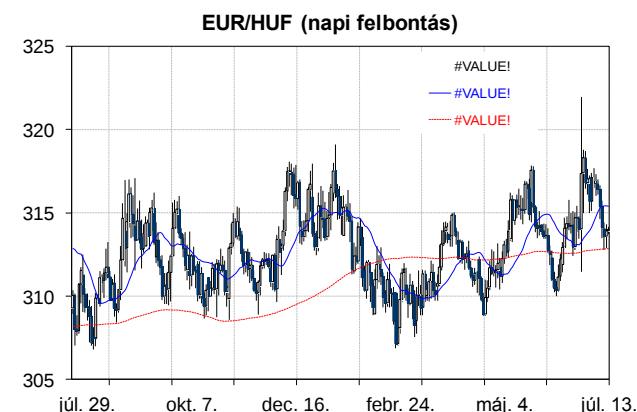
- Tovább folytatódott a jó hangulat Ázsiában. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett.
- A japán kormány cáfolta, hogy úgynevezett helikopterpénz bevetését mérlegelnék. Helikopterpénz alatt azt értjük, amikor a jegybank pénzt nyomtat, amit a lakosság kap meg a fogyasztás és ezzel a gazdaság élénkítése érdekében. Japán esetében ráadásul erősen kérdéses lett volna, hogy a lakosság magas megtakarítási hajlandósága mellett működőképes lett-e volna az eszköz. A cáfolatnak nagy jelentőséget nem tulajdonítunk.
- Shinzo Abe tegnap ismét megerősítette, hogy a lehető leghamarabb új gazdaságélénkítő intézkedéseket akar bevezetni és a lehető leghamarabb ki akarja vezetni a gazdaságot a deflációból. A megjelent nyilatkozatok alapján egyidejű monetáris és fiskális lazítást készítenek elő Japánban.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27,418	27,591	27,266	27,396



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313.61	314.32	312.90	313.92

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,348	0.7%	2.1%
Nasdaq Composite	5,023	0.7%	-1.0%
Nasdaq 100	4,578	0.5%	1.8%
FTSE 100	6,681	-0.0%	-0.8%
RDX	1,122	1.5%	0.1%
ISE 30	100,088	2.7%	-1.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,754	0.5%	-22.7%
PX	827	0.9%	-17.4%
Hang Seng	21,333	0.5%	-15.4%
Russell 2000	1,206	1.3%	-4.7%
Nikkei	16,231	0.8%	-19.2%
ATX	2,164	2.5%	-13.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	130.20	1.2%	86.5%	Infineon	13.50	2.3%	20.2%
Arcelormittal	5.12	8.6%	-21.6%	Linde	125.60	0.7%	-29.4%
Axa	18.17	5.0%	-23.2%	Lufthansa	11.38	2.7%	-7.5%
Banco Bilbao	5.28	4.3%	-42.8%	Nokia	5.07	0.6%	-15.9%
Banco Santander	3.80	6.5%	-42.5%	Osram	47.50	0.9%	3.0%
BASF	69.14	0.9%	-16.5%	Raiffeisen	11.35	5.8%	-16.8%
Bayer	93.09	1.1%	-31.6%	Ryanair	11.61	2.5%	-8.3%
BMW	73.02	3.6%	-22.9%	SAP	70.65	0.2%	7.1%
BNP Paribas	42.34	5.2%	-24.1%	Siemens	92.46	0.9%	-1.2%
Commerzbank	5.93	2.9%	-48.8%	Telefonica	8.89	3.0%	-33.1%
Daimler	57.63	2.9%	-31.1%	Thyssenkrupp	19.62	3.8%	-18.2%
Deutsche Bank	12.80	6.5%	-56.4%	Total	43.94	1.3%	-1.7%
Deutsche Post	25.60	1.3%	-9.9%	Unicredit	2.10	13.5%	-66.3%
E.ON	9.27	0.2%	-25.2%	Volkswagen	126.96	3.4%	-38.2%
Fiat Chrysler Automotives	6.00	4.1%	-30.7%	Wizz Air	19.16	2.4%	-12.8%

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	445	1.6%	13.2%	1,564,378
MOL	17,400	-0.8%	21.0%	117,569
OTP	6,584	-0.0%	13.9%	574,743
Richter	5,916	0.0%	39.2%	418,261

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

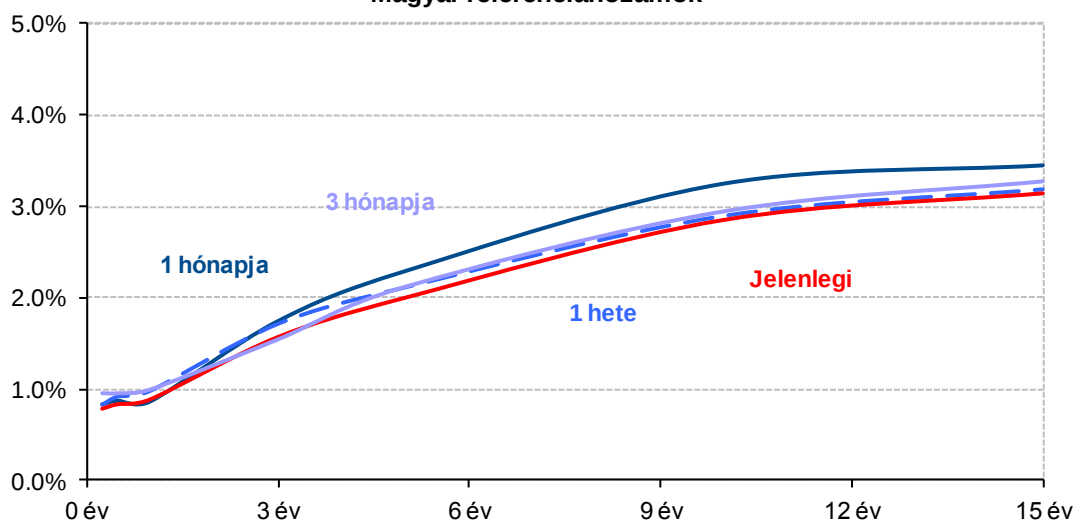
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1.3%	-6.4%
Távközlés	48	-0.1%	7.5%
Olaj	1,162	2.4%	-9.3%
Gyógyszer	542	0.7%	-9.2%
Szállítmányozás	7,879	2.2%	-5.0%
Félvezető	131	1.0%	18.9%
Közszolgáltató	52	-1.4%	20.4%
Hadiipar	3,164	0.7%	5.3%

Államkötvények

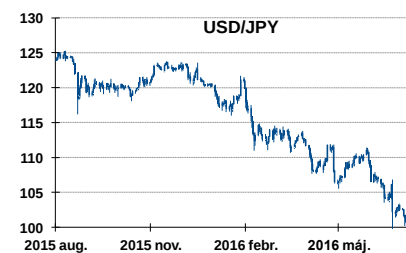
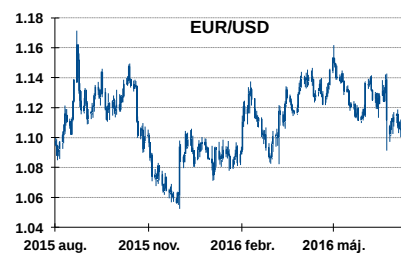
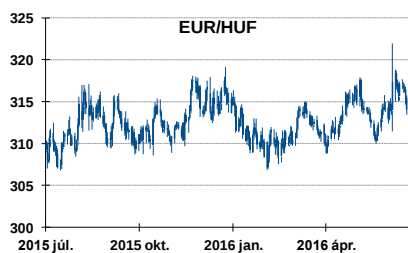
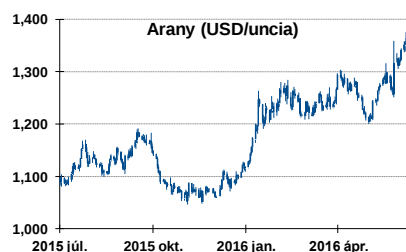
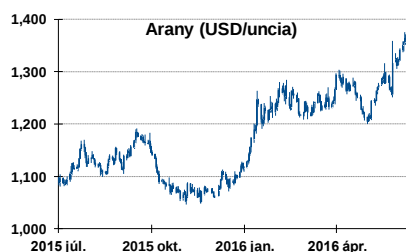
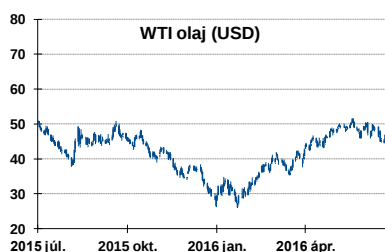
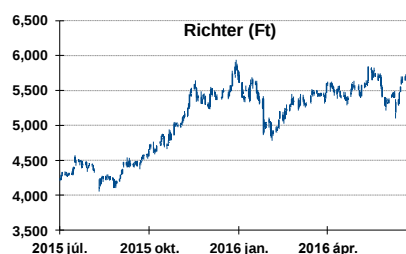
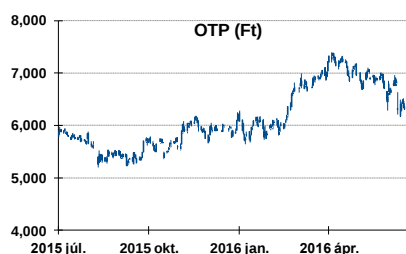
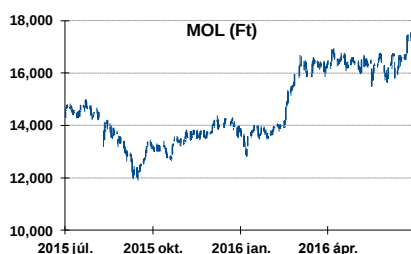
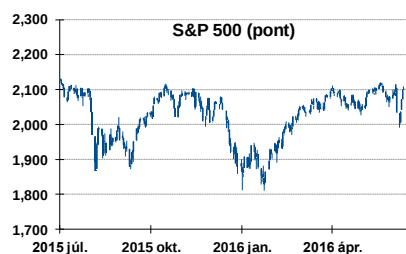
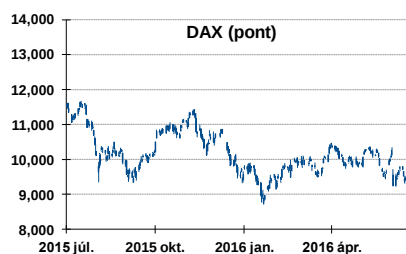
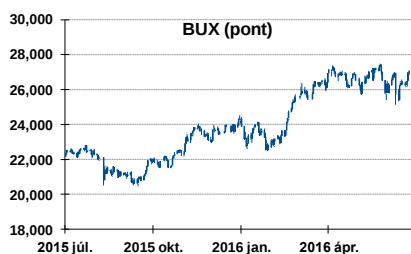
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-2.4	-96.8
EMU 10 éves	0.07%	5.1	-89.5
Magyar 10 éves	3.26%	-4.0	-87.0
USA 5 éves	1.22%	-2.1	-65.2
EMU 5 éves	0.45%	-1.3	-76.5
Magyar 5 éves	2.30%	-4.0	-76.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.0	-48.1
EMU 3 hónapos	0.51%	0.4	-37.9

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 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 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		

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.
