

BUX	27,836	1.0%	Mtel	444	-0.2%	Bayer	91.8	0.2%	EUR/HUF	314.08	-0.2%	Olaj (\$)	44.8	-0.4%
DAX	10,156	0.1%	MOL	17,525	0.1%	BMW	75.5	0.4%	EUR/USD	1.1026	0.1%	Arany (\$)	1,331	1.2%
S&P	2,165	-0.4%	OTP	6,849	1.3%	Commerzbank	5.9	1.1%	USD/HUF	284.88	-0.3%	Réz (\$)	225.6	0.2%
RDX	1,134	0.4%	Richter	5,940	2.1%	Lufthansa	10.4	-2.5%	USD/JPY	105.82	-1.0%	10Y hozam	2.9	9.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Feléledt hamvaiból a Biogen
- Mario Draghi nem varázsolta el a piacokat
- Gyengült a WTI, esett az arany ára is
- Ismét erősödik a forint
- Tovább nőhet a japán élénkítő csomag?
- A Magyar Telekom tovább folytatta a saját részvényvásárlást
- Csökkenésre számítunk a mai kereskedésben.

Erste kommentár

Japánban továbbra is folyik a helikopter pénz körüli vita. Miközben a Nikkei gazdasági újság szerint nem 20 hanem már 30 ezer milliárd (cirka 300 Mrd dollár) lehet a gazdaság meglökését célzó pénz (GDP 7,1 százaléka), addig a központi bank elnöke szerint nem lesz semmiféle helikopter pénz. A befektetők pedig már inkább nem hisznek senkinek, s így inkább a medve volt az úr a japán piacon ma hajnalban. Általánosan rosszabbá vált a hangulat a nemzetközi börzéken a tegnapi nap folyamán, amely ma is folytatódhat.

Az Mtel esetében a cég a vége felé jár a saját részvények vásárlásával. Már csak cirka 300 darabot fog megvenni a tervezett 1,6 millióból. A Richter az ellenállási szinthez érkezett. A Richter és az OTP ellenállási szinthez érkezett, ahonnan le is fordultak.

A ma napon mind a DAX, mind a BUX index esetében csökkenésre 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. 22.	5:00	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	48,1		49
júl. 22.	10:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	54,5	53,4	
júl. 22.	10:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	53,7	53,2	
júl. 22.	11:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52,8	52	
júl. 22.	11:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52,8	52,3	
júl. 22.	11:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52,1	48,7	
júl. 22.	11:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52,3	48,8	
júl. 22.	Bef-mkt	US	General Electric	2016 Q2	0.27	0.46	
júl. 22.	Bef-mkt	US	Moody's	2016 Q2	1.28	1.25	
júl. 22.	16:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	51,3	51,5	

Nemzetközi hírek

USA:

- Korrigáltak tegnap a vezető tengerentúli börzék. Már a nyitás után látszott a rossz hangulat, és zárásig nem is enyhült az eladói nyomás (Dow Jones -0,42%, S&P500 -0,36%, Nasdaq -0,31%).
- A függőben lévő lakásértékesítések júniusban 1,1%-kal bővültek az előző hónapoz képest, miközben az elemzők 0,9%-os visszaesést vártak.
- A PayPal 5%-ot emelkedett a vártnál jobb gyorsjelentés számokra. A bevételek 16%-kal 2,65 milliárd dollárra emelkedtek, míg az egy részvényre jutó eredmény 36 cent lett a vártnak megfelelően. A társaság továbbá bejelentette, hogy a Visa-val kötött megállapodást bővítik, így még több helyen fogadhatják el az érintéses fizetést.
- A Starbucks bevételei 7%-kal 5,24 milliárd dollárra emelkedtek, miközben a piac 5,33 milliárd dollárral számolt. A legalább egy éve nyitva lévő boltok eladásai Amerikában 8%-kal nőttek, míg a bázisidőszakban ez az érték 13% volt. A tisztított profit 42 centről 49 centre emelkedett, ami minimálisan nagyobb az elemzői konszenzusnál. Az eredmény ellenére 3%-kal esett a részvény, mert a legalább egy éve nyitva lévő boltok esetében már csak 10%-os emelkedést várnak az eladásokban, míg legutóbb ezt úgy kommunikálták, hogy legalább 10% lesz a bővülés.
- A Visa gyorsjelentése vegyesre sikerült. A bevételek 3,2%-kal 3,63 milliárd dollárra emelkedtek (várakozás 3,65 milliárd dollár), míg a fizetési forgalom 10%-kal 1300 milliárd dollárra bővült. A profit esetében a tisztított eredmény 69 cent lett, miközben az elemzők 66 centet vártak. A menedzsment jelezte, hogy az erős dollár a nemzetközi tranzakciókat negatívan érint. Továbbá egy 5 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot is bejelentettek.
- A Biogen 7%-ot emelkedett a gyorsjelentés számaira. A bevételek 2,59 milliárd dollár helyett 2,89 milliárdot értek el, az EPS pedig 4,67 dollár helyett 5,21 dollárt. A menedzsment bejelentette, hogy a teljes éves EPS várakozása 19,7-20,0 dollár közé esik, míg a piac 18,9 dollárt várt. Ezen felül közölték, hogy a céget hat év után elhagyja a vezérigazgató.
- Az AT&T bevételei 23%-kal emelkedtek 40,5 milliárd dollárra a DirecTV felvásárlás és a növekvő ügyfélszám miatt. A tisztított EPS 70 centről 72 centre bővült. A piac pont ezeket a számokat várta, így kismértékű esést láthattunk a részvénytől.
- A Financial Times szerint az Apple okosóra eladásai a második negyedévben lefeleződhetnek. Az IDC statisztikái szerint ez 1,6 millió darabos eladást jelent, ami egy felfutó fázisban lévő terméknel nem túlságosan kedvező hír.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a FTSE 100 index 0,4%-ot esett, míg a CAC 40 nullában zárt, a DAX index pedig 0,1%-ot emelkedett
- A várakozásoknak megfelelően az EKB nem változtatott sem az irányadó, sem a betéti ráta mértékén. Mario Draghi a sajtótájékoztató során elmondta, hogy lefelé mutató kockázatok láthatók a növekedés terén, az infláció alacsony maradhat idén és csak az év vége felé indulhat emelkedésnek. A Brexit hatásait még nem tudják pontosan számszerűsíteni, ezért kívár a tanács és nem lazít tovább a monetáris kondíciókon. A piaci árazások alapján októberig nem várható újabb körös lazítás a tanácstól.
- A török parlament által megszavazott rendkívüli állapot idején az alkotmány értelmében a rendeleti kormányzás eszközeivel élhet Erdogan elnök. Ez „csupán annyit tesz”, hogy az elnök vezette kormány rendeletei törvényerejűek. Az alkotmány szerint 6 hónapos a periódus, de azt meg lehet hosszabbítani. Ezek után akár kijárási tilalom elrendelése, demonstrációk betiltása, média korlátozása is jöhet.
- A mai napon számos európai feldolgozó és szolgáltatóipari beszerzési menedzser index érkezik.
-

Olaj, arany:

- A WTI 44,5 dollárig gyengült ma reggel, miután a piac aggódik a magas nyersolaj és készletadatok miatt. Az USA nyersolaj és benzinkészletei többéves csúcson vannak, miközben a nyári fogyasztási csúcs közelében vagyunk. A rekordnagyságú júniusi fogyasztási adat sem tudta megváltoztatni ezt a trendet. Az idei évi benzinfogyasztás 2,7%-kal 9,64 millió hordó/napra nőtt az API jelentése szerint.
- Az arany 1.326 dollárra esett. A részvénypiacok jó szereplése, a kockázatvállalás növekedése és az erős dollár mind hozzájárult az arany gyengüléséhez. Az ázsiai részvények nyolc havi csúcsra emelkedtek, míg a dollár már a harmadik hete erősödik. A piac várja a FED soron következő július 26-27-i ülését is, ami irányt adhat a kamatok alakulásának, ami a legfontosabb mozgatóerő az arany esetében.

Devizák:

- A tegnapi kereskedésben is az 1,10-es támasz határozta meg az EUR/USD árfolyamát. Napon belül volt egy kisebb kilengés, de alapvetően oldalazás látható. Hamarosan elmozdulhat a támaszról az árfolyam, a szint törésével kikerülne az 1,1-1,115 közötti sávból a kurzus, és folytatódhatna a dollár erősödése.
- Négy napon keresztül oldalazott az EUR/HUF a 20 és 30 napos mozgóátlag között, végül tegnap sikerült a sávból kitörnie lefelé. Határozott forint erősödés indult, és 314-ig esett a devizapár zárásra. A reggeli kereskedésben is erős a forint, a következő támaszt a 312,7-nél található 200 napos mozgóátlag jelenti.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

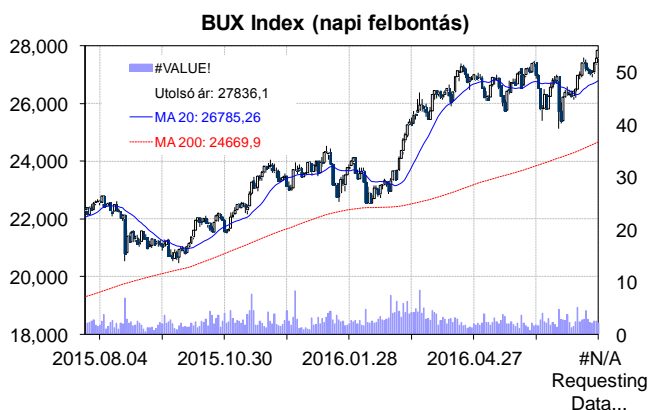
[▶ Részletek](#)

Távol-Kelet:

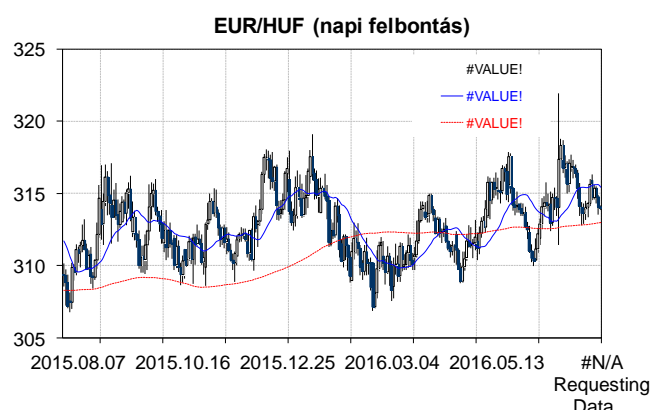
- A hét végére elfáradt az ázsiai részvénytőke. A Nikkei 1,4%-ot, a Hang Seng 0,55%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot csökkent.
- A japán Nikkei nevű gazdasági újság már 30 ezer milliárd jen, átszámítva 283 milliárd dollár értékű gazdaságélénkítő stimulus lehetőségéről ír. A hír hitelességét árnyalja, hogy a héten már 10 és 20 ezer milliárd jen összegű gazdaságélénkítő programról is cikkezett a sajtó és a piac láthatóan nem is igen hisz az újabb hatalmas összegnek.
- A piac sokkal inkább azzal van elfoglalva, hogy a Japán jegybank elnöke tegnap azt nyilatkozta, hogy nem fogják bevetni a helikopterpénzt, mint eszközt, mivel szerinte a jegybanknak ezen kívül is bőven van még eszköztára. A helikopter pénzel kapcsolatban ellentmondásos hírek érkeztek az elmúlt hetekben, az alkalmazásáról szóló spekulációk Ben Bernanke múltkori látogatását követően terjedt el. Elemzők szerint viszont a japán jegybank eddig alkalmazott eszköztára már nem elég, helyette radikálisabb módszerekhez kéne nyúlni, például a helikopter pénz alkalmazásához.
- Kuroda bejelentését követően a jen gyengült a dollárral szemben, az USDJPY 107 fölötti értékről 105,8-ig esett vissza, ebben az is szerepet játszott, hogy a jen technikailag már kezdett túlvetté válni.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27,574	27,847	27,574	27,836



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314.75	314.89	313.54	314.08

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,517	-0.4%	3.7%
Nasdaq Composite	5,074	-0.3%	-1.9%
Nasdaq 100	4,647	-0.2%	0.5%
FTSE 100	6,700	-0.4%	0.5%
RDX	1,134	0.4%	0.8%
ISE 30	88,284	-4.6%	-10.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,804	0.2%	-17.5%
PX	888	0.6%	-14.4%
Hang Seng	21,927	-0.3%	-13.3%
Russell 2000	1,204	-0.5%	-4.3%
Nikkei	16,627	-1.1%	-19.3%
ATX	2,220	-0.1%	-12.0%



BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	137.38	1.0%	93.5%	Infineon	14.12	0.3%	33.8%
Arcelormittal	5.11	1.8%	-18.7%	Linde	128.03	0.4%	-28.1%
Axa	17.98	-0.9%	-26.3%	Lufthansa	10.36	-2.5%	-19.0%
Banco Bilbao	5.25	1.0%	-44.2%	Nokia	5.29	0.2%	-12.4%
Banco Santander	3.86	1.3%	-42.5%	Osram	49.71	-0.6%	-0.3%
BASF	71.58	-0.1%	-13.6%	Raiffeisen	11.95	0.7%	-13.8%
Bayer	91.81	0.2%	-30.9%	Ryanair	11.04	-5.2%	-12.0%
BMW	75.52	0.4%	-19.9%	SAP	76.17	0.7%	14.5%
BNP Paribas	43.02	0.6%	-24.3%	Siemens	94.71	-0.1%	0.5%
Commerzbank	5.93	1.1%	-50.9%	Telefonica	8.78	-0.6%	-36.8%
Daimler	59.35	1.1%	-30.4%	Thyssenkrupp	19.51	-0.0%	-19.3%
Deutsche Bank	13.10	1.0%	-57.1%	Total	43.40	-0.4%	-2.8%
Deutsche Post	25.87	0.6%	-9.4%	Unicredit	2.30	2.1%	-63.1%
E.ON	9.43	-0.3%	-23.6%	Volksw agen	129.97	-0.7%	-33.8%
Fiat Chrysler Automotives	6.30	1.0%	-32.8%	Wizz Air	17.65	-2.5%	-28.7%

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

Vállalati hírek

- A Magyar Telekom tovább folytatta a saját részvényvásárlást. További 229 ezer darab saját részvényt vásárolt, ezúttal 446 forintos átlagáron. Így már összesen 1 261 204 darab részvényt vásárolt a Munkavállalói Rész tulajdonosi Program keretében. A program keretében legfeljebb 1,6 millió darab részvényt vásárolhat a Telekom.

	OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is! Erste OTP Certifikátok ➤ Részletek
	MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is! Erste MOL Certifikátok ➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	444	-0.2%	9.9%	874,997
MOL	17,525	0.1%	20.8%	51,767
OTP	6,849	1.3%	16.9%	785,786
Richter	5,940	2.1%	38.8%	282,621

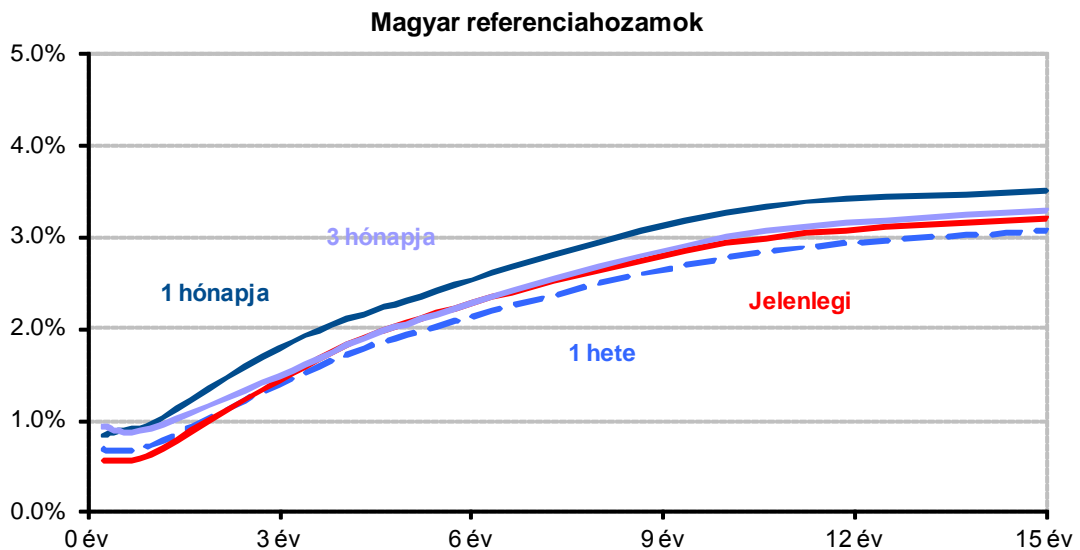
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.06.01	7,200
Felhalmozás	2016.05.03	6,080

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0.5%	-8.0%
Távközlés	48	-0.5%	9.5%
Olaj	1,129	-0.9%	-8.4%
Gyógyszer	545	-0.1%	-8.7%
Szállítmányozás	7,859	-1.3%	-5.3%
Félvezető	133	-1.2%	26.1%
Közszolgáltató	52	0.6%	21.3%
Hadiipar	3,165	-0.7%	7.5%

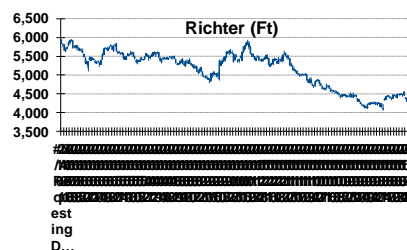
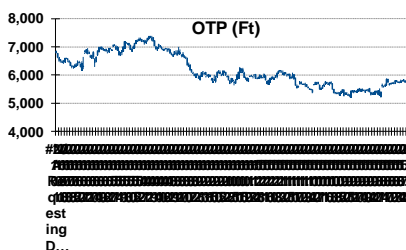
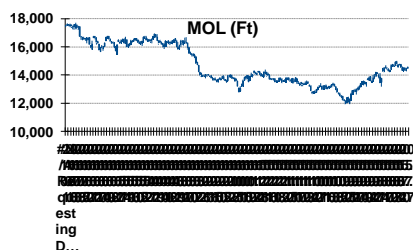
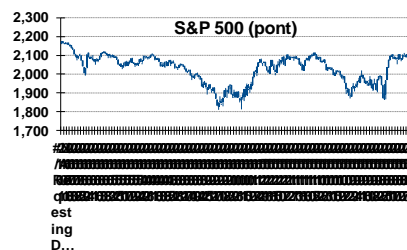
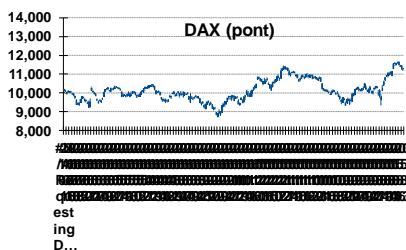
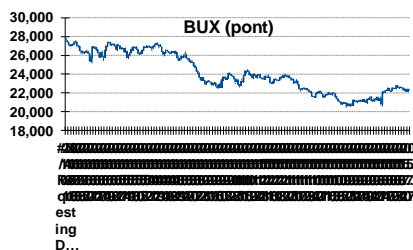
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	-0.5	-77.3
EMU 10 éves	0.07%	-0.6	-77.0
Magyar 10 éves	3.26%	1.0	-69.0
USA 5 éves	1.22%	0.2	-57.6
EMU 5 éves	0.45%	-0.4	-60.4
Magyar 5 éves	2.30%	-1.0	-74.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.7	-42.3
EMU 3 hónapos	0.51%	1.9	-35.2



Alapkamatok (%):

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	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, 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, 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.