

BUX 22.281 -0,1%	Mtel 404 -0,5%	Bayer 129,0 -0,6%	EUR/HUF 309,26 -0,5%	Olaj (\$) 41,9 -1,5%
DAX 10.940 -0,4%	MOL 14.580 0,6%	BMW 86,8 0,3%	EUR/USD 1,1078 -0,3%	Arany (\$) 1.118 0,2%
S&P 2.102 0,5%	OTP 5.622 -0,6%	Commerzbank 11,0 0,0%	USD/HUF 279,20 -0,2%	Réz (\$) 232,1 -1,3%
RDX 1.008 -1,5%	Richter 4.440 -0,1%	Lufthansa 11,8 -0,3%	USD/JPY 124,39 0,1%	10Y hozam 3,5 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó volt a hangulat a tengerentúlon
- Nagy riadalmat okozott Európában a New York-i adat
- Tovább gyengült az olajár, stabil az arany kurzusa
- Erősödött tegnap a forint
- Nem örült a piac a kínai likviditásnak
- Oldalazásra számítottunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Kínában tovább növekedett azon városok száma, ahol hó/hó alapon árnövekedést mértek. A fordulat az ingatlanpiacon tavaly novemberben kezdődött 1-2 várossal, mostanra már több mint 30 nagyvárosban emelkednek az árak a 70-ből. Mindeközben a Shanghai tőzsde 5 százalék körüli esést mutatott fel arra a hírre, hogy a bankok számára a repo keretet háromszorosra növelte a jegybank. A pánik azért tört ki, mert ebből azt a következtetést vonták le, hogy jelentős tőkekiáramlás van az országból, és ezért kell a bankok likviditását megnövelni. Egy biztos, az utóbbi időben kissé zavaros a kínai helyzet.

Tegnap a DAX zuhant arra a hírre, hogy a New York-i feldolgozóipari index 4,5 helyett -14,9 lett. Az amerikai indexek ezt sokkal kevésbé sínylették meg. Ez azt is mondja számunkra, hogy a DAX most a beteg index. Persze ebben jelentős szerepet játszik az erős kínai kitettség. Egyelőre még működik a 20 napos mozgóátlag, mint támasz. A következő támasz 10.800 pontnál, az alatt pedig 10.500 pontnál látható. A mai napon a gyenge kezdés ellenére egy kis emelkedés valószínű. A BUX esetében oldalazásra számítottunk.



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	
aug. 18.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0%	0%	
aug. 18.	12:00	US	Home Depot	2016 Q2	1,51	1,71	
aug. 18.	Bef-mkt	US	Wal-Mart Stores	2016 Q2	1,21	1,12	
aug. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	júl.	1337	1228	
aug. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	júl.	7%	-8.2%	
aug. 18.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	júl.	9.8%	0.5%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti gyengélkedés után megérkeztek a vevők a tengerentúlra, és zárásig sikerült a piacoknak emelkedniük (Dow 0,39%, Nasdaq 0,87%, S&P500 0,5%).
- A New York-i feldolgozóipari index augusztusi értéke meglehetősen gyenge lett, a várt 4,5 pont helyett, -14,5 pontra zuhant a mutató, de ez nem rontotta el a hangulatot a tengerentúlon.
- Ma délután 14:30-kor lakáspiaci adatok érkeznek a tengerentúlról, a Wal-Mart és a Home Depot is ma publikálja második negyedéves számait.
- A Morgan Stanley látványosan megemelte a **Tesla** részvényeire vonatkozó célárfolyamatát, 280 dollárról 465 dollárra javították a célárfolyamatot, így az ő várakozásuk a legoptimistább. Így nem csoda, hogy a Tesla árfolyama közel 5%-ot emelkedett.
- Összesen 180 millió dolláros bírságot kell fizetnie a **Citigroup** két leányvállalatának. A két cég félrevezető tájékoztatást adott az ügyfeleknek két hedge funddal kapcsolatban, amelyek bedőltek a pénzügyi válság idején.

Európa:

- A DAX index 0,4%-ot esett a tegnapi kereskedésben, a FTSE100 értéke nem változott, a CAC40 0,6%-ot, a FTSEMIB pedig 0,7%-ot emelkedett.
- A vártnál lényegesen gyengébb New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index megjelenését követően elgyengültek az európai részvénytőzsdék, ami főleg a DAX index esetében okozott átmenetileg jelentős, nagyjából 150 pontos esést. A késő délutáni órákban sikerült szépíteni az indexeknek, és a DAX-ot is visszahúzták a 200 napos mozgátlag fölé.
- A görögök már a héten megkaphatják a hitelcsomag első részletét, ami azért fontos, mert augusztus 20-án 3,2 milliárd eurót kell törlesztenie Görögországnak az EKB felé.
- Az **Airbus** aláírta eddigi legnagyobb megbízását. Az indiai IndiGo 250 darab A320neo családba tartozó repülőgépet rendelt meg, melyek együttes értéke listaáron 26,5 milliárd dollár.
- A **Hennes & Mauritz (H&M)** júliusi értékesítései 16%-kal haladták meg az egy évvel korábbi értéket. Ez enyhe javulást jelent június képhez is, amikor 14% volt a ruha kiskereskedelmi lánc éves növekedése. A jelentős növekedéshez hozzájárult, hogy tavaly óta 10%-kal nőtt a boltok száma.
- Ma 10.30-kor júliusi brit inflációs adat érkezik, a várakozás stagnálás.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 41,6 dollárig gyengült, ami újabb 6 éves mélypontot jelent. A piac továbbra is a túlkínálat miatt aggódik: Kína növekedése lassul, miközben ha Irán jövőre teljes mértékben visszatér a piacra, az jelentős többlettermelést eredményezhet. A készletek várhatóan 820 ezer hordóval csökkentek az Egyesült Államokban a múlt héten, de még így is 90 millió hordóval a sokévi átlag felett van.
- Az arany 1.119 dolláron stabilizálódott. A nemesfém árának jót tett a tegnapi lényegesen gyengébb Empire State ipari termelési adat, ami az USA gazdaságának gyengülését mutatja. Ez a kamatemelés elhalasztására készítheti a Fed-et, ami kedvező az arany kurszusra.

Devizák:

- Erősödéssel zárta a tegnapi kereskedést a forint az euró ellenében. Elesett a 20 napos mozgóátlag, így a forint augusztus eleje óta nem látott szintre zuhant, és 308,8-nál zárta a kereskedést. Egyre közelebb kerül az árfolyam a 308-nál húzódó 200 napos mozgóátlaghoz.
- A dollár tovább erősödött az euró ellenében, és jelenleg már 1,107-nél jár a kurszus. a következő támasz az 1,10-nél húzódó 20 és 30 napos mozgóátlagoknál található, ahol már megállhat a dollár erősödése.
- Továbbra sincs megállapodás Törökországban az AKP és az ellenzéki pártok között, ennek köszönhetően a török fizetőeszköz továbbra is gyengül. A dollárral (2,869) és az euróval (3,177) szemben is újabb mélypontot ütött a líra.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 5,0%-ot esett.
- A kínai jegybank 19 milliárd dollárnyi likviditást nyújtott a kínai pénzügyi szektor számára, ami a normál volumen háromszorosa. A júan leértékelését követően megnövekedhetett a tőkekiáramlás az országból, emiatt volt szükség a volumen megemelésére.
- Júniusban hó/hó alapon a vizsgált 70 kínai város közül 31-ben nőttek az új ingatlanok árai, ami enyhe javulást jelent az előző hónaphoz képest, amikor csak 27 városban növekedtek az ingatlanárak, azonban év/év alapon mindössze 3 városban, köztük Pekingben és Shanghaiban volt növekedés.
- Az export élénkítése érdekében Kínában felgyorsítják az adó visszatérítések kifizetését, ami a vállalatok likviditási helyzetét javítaná.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.296	22.346	22.210	22.281

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,03	309,60	308,88	309,24

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.545	0,4%	4,2%
Nasdaq Composite	5.092	0,9%	12,9%
Nasdaq 100	4.566	0,8%	13,6%
FTSE 100	6.550	-0,0%	-2,8%
RDX	1.008	-1,5%	-17,6%
ISE 30	94.468	-0,5%	-0,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.174	-1,1%	-11,2%
PX	1.023	-0,2%	3,9%
Hang Seng	23.675	-0,6%	-5,1%
Russell 2000	1.225	1,0%	5,8%
Nikkei	20.572	-0,2%	34,3%
ATX	2.451	-0,1%	7,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,54	-0,8%	14,1%
Arcelormittal	7,97	0,3%	-24,0%
Axa	24,11	0,9%	32,6%
Banco Bilbao	9,02	0,1%	1,9%
Banco Santander	5,95	0,2%	-18,7%
BASF	75,91	-0,8%	-0,6%
Bayer	128,99	-0,6%	30,6%
BMW	86,81	0,3%	-1,5%
BNP Paribas	59,12	1,7%	21,5%
Commerzbank	11,03	0,0%	1,8%
Daimler	76,53	-0,8%	25,2%
Deutsche Bank	28,95	-0,5%	17,2%
Deutsche Post	26,38	0,4%	10,5%
E.ON	11,56	-0,9%	-16,1%
Fiat Chrysler Automotives	13,90	-0,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9,66	0,9%	12,4%
Linde	169,32	-0,5%	13,6%
Lufthansa	11,85	-0,3%	-8,5%
Nokia	5,95	-0,1%	1,4%
Osram	51,51	-0,5%	61,4%
Raiffeisen	12,02	1,0%	-37,4%
Ryanair	12,71	-0,3%	95,4%
SAP	63,19	-0,4%	9,4%
Siemens	95,33	-0,4%	3,5%
Telefonica	13,51	-0,3%	15,6%
Thyssenkrupp	22,07	-0,9%	3,5%
Total	44,49	1,1%	-7,0%
Unicredit	6,23	0,6%	11,3%
Volkswagen	178,48	-1,0%	6,4%
Wizz Air	25,99	1,0%	

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	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	773	1,6%	5,0%	2.085	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	404	-0,5%	9,2%	102.311	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.580	0,6%	22,5%	65.489	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.622	-0,6%	39,7%	662.567	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4.440	-0,1%	15,3%	52.055	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

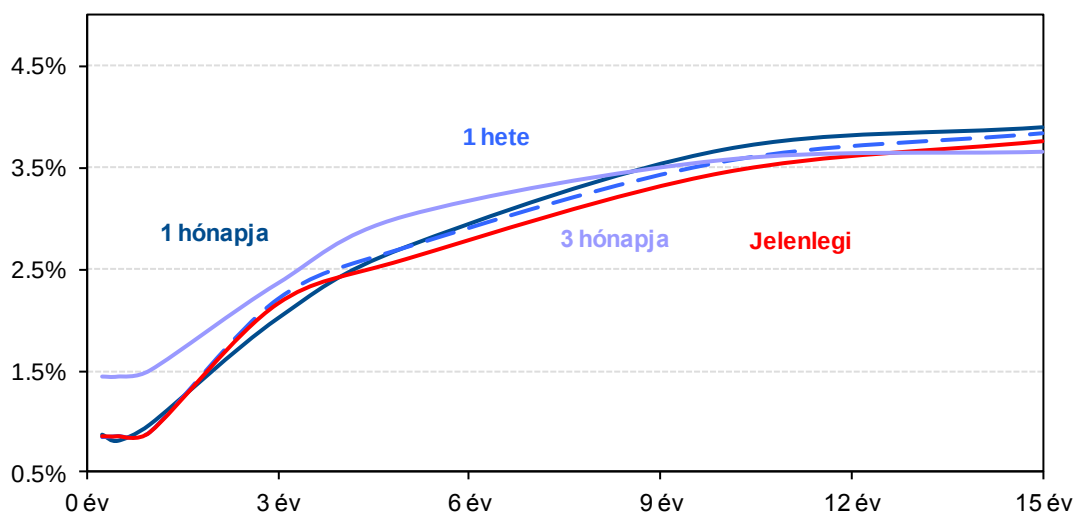
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,2%	10,8%
Távközlés	47	5,5%	-4,0%
Olaj	1.207	-0,2%	-26,7%
Gyógyszer	597	0,9%	17,0%
Szállítmányozás	8.379	0,7%	-0,3%
Félvezető	104	0,9%	-0,3%
Közzolgáltató	46	0,5%	9,4%
Hadiipar	3.007	0,5%	13,8%

Államkötvények

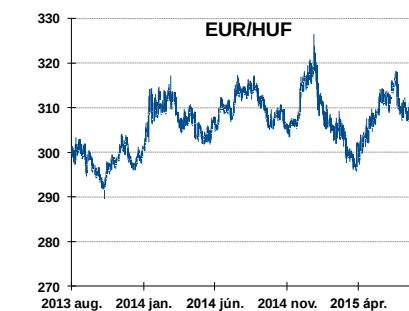
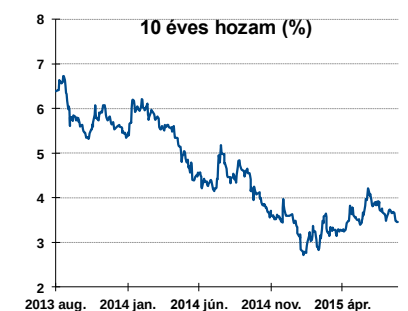
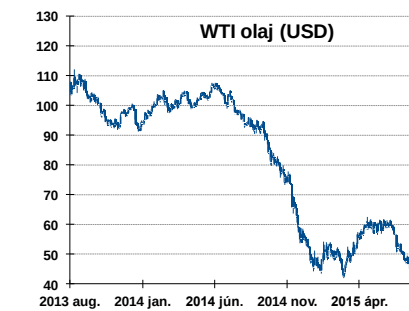
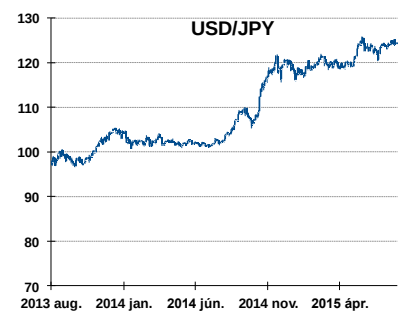
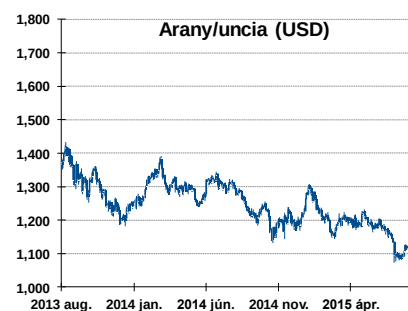
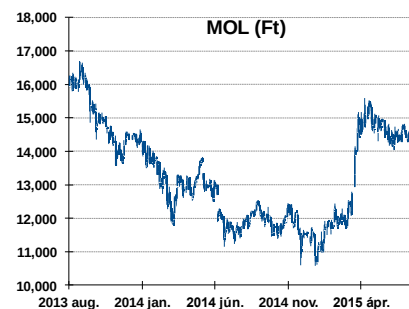
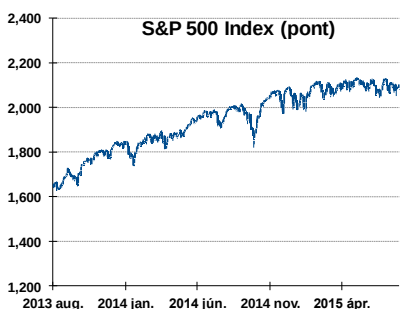
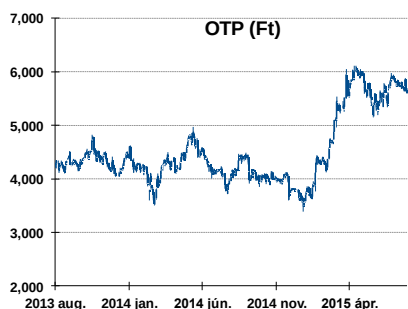
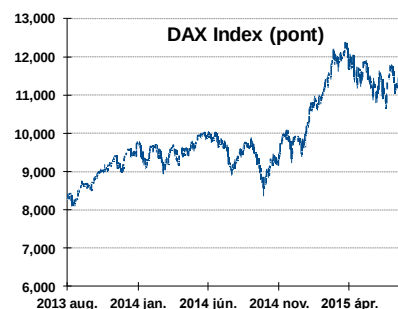
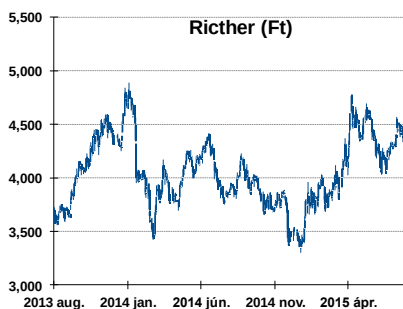
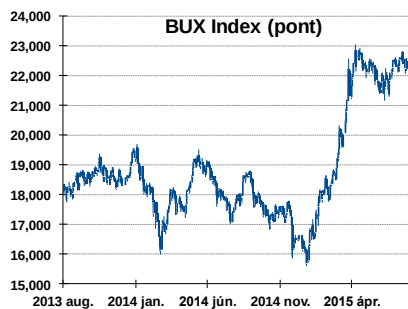
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,16%	-1,1	-23,6
EMU 10 éves	0,63%	-3,3	-32,6
Magyar 10 éves	3,46%	-0,0	-132,0
USA 5 éves	1,56%	-1,0	-1,7
EMU 5 éves	0,02%	-2,1	-17,7
Magyar 5 éves	2,60%	2,0	-117,0
Japán 5 éves	0,08%	-1,1	-7,7
EMU 3 hónapos	0,21%	0,2	-21,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,35	ECB 0,05	FED 0,25	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:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kababik József	1-235-5124	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, 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.
