

BUX	26.326	-0,2%	Mtel	446	0,2%	Bayer	90,6	1,5%	EUR/HUF	315,69	-0,4%	Olaj (\$)	48,3	-3,1%
DAX	9.680	0,7%	MOL	16.445	-0,5%	BMW	66,1	-0,2%	EUR/USD	1,1106	-0,2%	Arany (\$)	1.322	0,2%
S&P	2.099	1,4%	OTP	6.350	-1,7%	Commerzbank	5,9	0,1%	USD/HUF	284,23	-0,3%	Réz (\$)	219,5	0,5%
RDX	1.081	0,1%	Richter	5.650	1,8%	Lufthansa	10,7	2,3%	USD/JPY	103,20	0,4%	10Y hozam	3,1	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Három napja emelkednek a tengerentúli börzék
- Lazítania kell a BoE-nek
- Hét éve a legerősebb negyedéves teljesítményt könyvelhette el az olaj
- Továbbra is kitart a forint ereje
- Rengeteg adat megkeletések nélkül Ázsiából
- Alapvetően oldalazásra, esetleg minimális emelkedésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap már egy kicsit örültünk annak, hogy a Richter 190 millió svájci frankért megvásárolja a Finox Holdingot. A tranzakció részletei azonban csak később derültek ki, melyek ismét öröme adtak okot. A felvásárolt svájci cég árbevétele idén 30 millió euró lehet, ami 2-3 éves időtávon már 80 millió euróra emelkedhet, ráadásul meglehetősen magas, 70%-os bruttó marzs mellett. A költségoldali szinergiák miatt nem lennének meglepődve, ha az operatív eredményhányad akár a 40%-ot is elérné. Ez alapján pedig 50-100 forint lehet a pozitív fair érték hatás, ami tegnap beárazódott a részvényárfolyamba, így ma ismét csak a piaccal együtt teljesíthet a Richter, szemben a tegnapi erős felülteljesítéssel.

Érdekes fordulatot vett a brit belpolitikai élet, Boris Johnson ugyanis nem indul a miniszterelnökségért. Bár egyértelműen esélyesnek számított volna, úgy tűnik a hálátlan feladatot, az EU-ból való kilépést mégsem szeretné felvállalni. Valószínűleg jól döntött, amikor nem vállalta a feladatot, hiszen szinte biztos, hogy csak pünkösdi királlyágra készülhetett volna. Ez a csavar viszont jól mutatja, hogy mennyire bizonytalan az egész Brexit történet.

Ma oldalazásra számítnak a hazai részvényt piacon, azonban látunk esélyt arra, hogy a pozitív tartományban zárunk.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 1.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	-0.3%	-0.5%	-0.4%
júl. 1.	1:30	JP	Maginfláció (év/év)	máj.	0.7%	0.6%	0.6%
júl. 1.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	máj.	3.2%	3.2%	3.2%
júl. 1.	1:50	JP	Tankan üzleti hangulat index	Q2	6	4	6
júl. 1.	1:50	JP	Tankan üzleti hangulat index előremutató	Q2	3	3	6
júl. 1.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	50.1	50	50
júl. 1.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	53.1		53.7
júl. 1.	3:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	49.2	49.2	48.6
júl. 1.	4:00	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	47.7		48.1
júl. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	jún.	52.2		50.9
júl. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	54.4	54.4	
júl. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	jún.	52.6	52.6	
júl. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	50.1	50.1	
júl. 1.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	máj.	10.2%	10.1%	
júl. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	51.4	51.2	
júl. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	jún.	51.3	51.3	

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés is jó hangulatban telt, három egymást követő napon sikerült emelkedniük a tengerentúli börzéknek. A Dow Jones 4%-ot emelkedett összességében az elmúlt napokban (Dow Jones 1,33%, S&P500 1,36%, Nasdaq 1,33%).
- A St. Louis-i Fed elnök, James Bullard szerint a Brexit hatása „nagyon csekély” az Egyesült Államok gazdaságára nézve. Arra a kérdésre, miszerint megváltoztatta-e az idénre várt egy kamatemelést, Bullard azt válaszolta, hogy egyelőre ezen nem változtat, mert a jelenlegi helyzet alapján a következő években nem lesz lényeges negatív hatása a Brexitnek az USA-ra nézve. A negatív kamatokkal kapcsolatos kérdésre úgy reagált a döntéshozó, hogy ez a forgatókönyv valószínűtlen, mert a Fed szükség esetén más eszközökhöz nyúlna.
- A dallasi Fed elnök, Robert Kaplan nem kommentálta a tengerentúli kamatemelésre vonatkozó várakozását, de szerinte a következő ülésig még változhatnak a piaci előrejelzések, mert addig lesz még munkaerőpiaci adat.
- A chicagói beszerzési menedzser index meglepetést okozott, mert a várt 51 pont helyett 56,8 pontra emelkedett júniusban.
- Meglepő eset látott napvilágot a **Tesla**-val kapcsolatban, megtörtént az első halálos baleset robotpilóta üzemmódban. A Tesla azzal próbálja védeni magát, hogy 130 millió mérföld alatt ez az egyetlen halálos baleset, mindeneste a hír nem vet jó fényt az autógyártóra, és megkérdőjelezi a technológia elfogadottságát. Zárás után 3%-ot esett a Tesla árfolyama.
- ISM feldolgozóipari index és feldolgozóipari beszerzési menedzser index érkezik ma a tengerentúlról.

Európa:

- Tovább tartott a lendület Európában. A FTSE100 2,3%-ot, a DAX 0,7%-ot, a CAC40 pedig 1,0%-ot emelkedett.
- A tegnapi híreket is elsősorban Nagy-Britannia szolgáltatta. Az egyértelműen esélyesnek vélt Boris Johnson bejelentette, hogy nem indul a Toryk vezetésért és egyben a miniszterelnökségért sem. Döntése mindenképpen meglepő, hiszen már régóta beszélnek arról, hogy ő lehet Cameron utódja.

- A BoE kormányzója arról beszélt, hogy valószínűleg nyáron lazítaniuk kell a monetáris politikán, amit a piac úgy értelmezett, hogy júliusban kamatot vághat a brit jegybank. Carney egyúttal arról is beszélt, hogy szeptember végéig fent fogják tartani a heti szintű likviditási tranzakciókat.
- Nem kímélte az S&P az EU hitelminősítését a megnövekedett kockázatok miatt. A korábbi "AA+" minősítést „AA” besorolásra rontották stabil kilátások megfogalmazása mellett.
- Meg nem erősített hírek szerint az EKB az eszközvásárlási szabályok lazítását tervezi, mivel attól tartanak, hogy hamarosan kimerülnek az elfogadható eszközök. Az EKB azonban hivatalosan még nem erősítette meg a Bloomberg információját.
- Brexit ide, Brexit oda, augusztus óta nem látott csúcsra emelkedett a FTSE100. Ennek elsődleges oka, hogy az indexben számos olyan globális vállalat van, mely eredményének nagy része Anglián kívülről származik, de a részvények jegyzése fontban zajlik. Mivel a font leértékelődött, így ezen vállalatok árfolyama fontban nézve emelkedett. Azonban ha dollárban nézzük az árfolyamot, akkor az elmúlt 5 napot 8%-os eséssel zárta a FTSE100 index.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- 2009 óta nem teljesített olyan jól az olaj, mint az elmúlt három hónapban. A következő negyedév azonban már közel sem biztos, hogy ilyen jól fog indulni, mert az elmúlt hetekben már csak stagnálni tudott az árfolyam, ráadásul a Barclays csökkentette az olajkeresletre vonatkozó növekedési várakozását, idénre és jövőre vonatkozóan is. Ez a hír pedig nem tesz jót az árfolyamnak.
- Harmadik kereskedési napja emelkedik egyhuzamban az arany. A ma reggeli kereskedésben már 1.331 dollárig kapaszkodott fel az árfolyam, több mint két éve nem zárt ilyen magasan a nemesfém.

Devizák:

- Két napig tartott a korrekció a dollárban, tegnap óta újra erősödik a tengerentúli fizetőeszköz az euró ellenében. Szerdán még úgy tűnt, hogy sikerül a 200 napos mozgóátlag felett stabilizálnia az árfolyamnak, de napon belül megérkezett a fordulat és a reggeli kereskedésben is tovább erősödik a dollár. Az EUR/USD árfolyama 1,108-ig esett.
- A forint jól teljesített a tegnapi kereskedésben, és napon belül a 315-öt is megérintette az árfolyam. A Brexit okozta ijedtség után a forint gyorsan erősödésbe kezdett, és egyelőre nincs ellenállás a hazai fizetőeszköz előtt. A következő szint a mozgóátlagoknál található 313,8-nál.
- Mark Carney brit jegybankelnök szerint további lazítás várható a következő ülésen. A font gyengülni kezdett a beszéd után az euróval szemben, az EUR/GBP árfolyama 0,834-ig emelkedett, és közel van már az új csúcs a devizapárban.

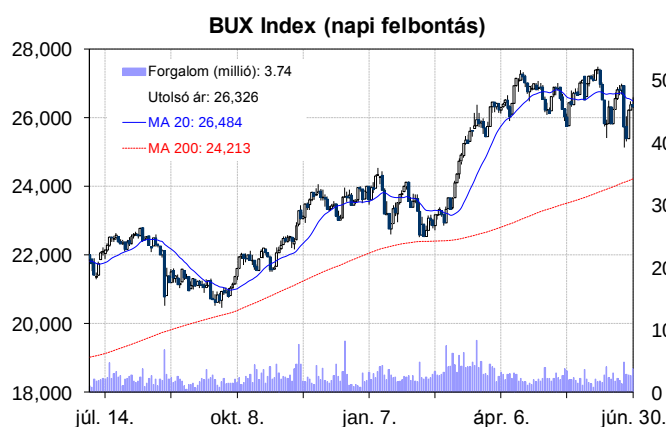
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 1,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot emelkedett.
- Számos japán makroadat jelent meg, melyek összességében a vártak megfelelően alakultak. A májusi munkanélküliség az egy hónappal korábbi értéknek és a várakozásoknak megfelelően 3,2% lett.
- A májusi japán infláció -0,4% lett év/év alapon, míg a maginfláció 0,6% lett. Mindkettő lényegében megfelelt a várakozásoknak és minimálisan kisebb érték, mint egy hónappal korábban.
- A japán jegybank által végzett Tankan felmérés is a várakozásoknak megfelelő alakult. Egyedül a termelőiparban tevékenykedő nagyvállalatoknál volt enyhe pozitív meglepetés látható.
- A kínai jegybank a kiugró volatilitás miatt tegnap intervenciókat hajtott végre a devizapiacra.

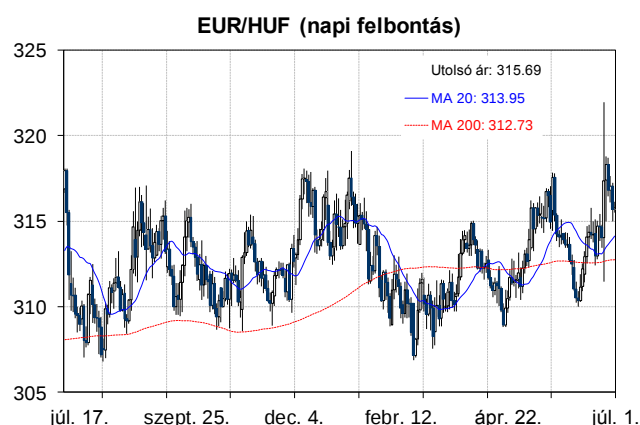
- A statisztikai hivatal által közzétett júniusi kínai beszezési menedzser index a várakozásoknak megfelelően 50,0 pont lett, ugyanakkor a Caixin felmérés alapján a PMI értéke a várt 49,2 pontos stagnálás helyett 48,6 pontra csökkent.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.383	26.590	26.272	26.326



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	317,04	317,22	314,99	315,69

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.930	1,3%	1,0%
Nasdaq Composite	4.843	1,3%	-3,4%
Nasdaq 100	4.418	1,2%	-0,3%
FTSE 100	6.504	2,3%	-1,6%
RDX	1.081	0,1%	-4,5%
ISE 30	94.535	0,0%	-4,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.751	-0,3%	-23,7%
PX	817	1,1%	-17,2%
Hang Seng	20.794	1,8%	-20,8%
Russell 2000	1.152	1,8%	-8,3%
Nikkei	15.669	0,6%	-22,9%
ATX	2.096	0,9%	-14,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	128,76	2,0%	83,2%	Infineon	13,03	2,4%	14,2%
Arcelormittal	4,09	-1,4%	-40,0%	Linde	126,16	1,0%	-26,6%
Axa	17,81	-0,2%	-22,6%	Lufthansa	10,70	2,3%	-8,4%
Banco Bilbao	5,06	0,9%	-43,5%	Nokia	5,11	2,6%	-16,6%
Banco Santander	3,43	-1,4%	-46,5%	Osram	46,34	3,4%	1,1%
BASF	69,08	2,5%	-14,2%	Raiffeisen	11,28	3,2%	-16,6%
Bayer	90,56	1,5%	-29,4%	Ryanair	11,32	2,8%	-8,2%
BMW	66,11	-0,2%	-34,1%	SAP	67,51	-0,1%	6,2%
BNP Paribas	39,76	0,6%	-28,2%	Siemens	92,53	1,9%	1,1%
Commerzbank	5,93	0,1%	-49,4%	Telefonica	8,46	1,6%	-34,6%
Daimler	54,00	0,3%	-35,7%	Thyssenkrupp	18,09	0,5%	-23,7%
Deutsche Bank	12,37	-2,3%	-56,1%	Total	43,38	1,0%	-1,2%
Deutsche Post	25,33	1,8%	-4,3%	Unicredit	1,97	2,3%	-68,4%
E.ON	9,07	3,9%	-24,2%	Volkswagen	122,07	0,3%	-43,2%
Fiat Chrysler Automotives	5,50	1,9%	-37,1%	Wizz Air	19,88	7,4%	-8,3%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** lezárta az ENI szlovéniai downstream üzletágának megvásárlását. A MOL és ENI tavaly írta alá a szerződést az ENI teljes szlovéniai kis- és nagykereskedelmi üzletágának megvásárlásáról. Az akvizíció eredményeként a MOL kiskereskedelmi hálózata 17 töltőállomással bővül, melynek segítségével a MOL megszilárdítja piaci pozícióját a három legnagyobb kiskereskedelmi piaci szereplő egyikeként. 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	52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	446	0,2%	12,1%	1.323.286
MOL	16.445	-0,5%	13,8%	139.326
OTP	6.350	-1,7%	12,9%	908.022
Richter	5.650	1,8%	34,5%	849.040

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

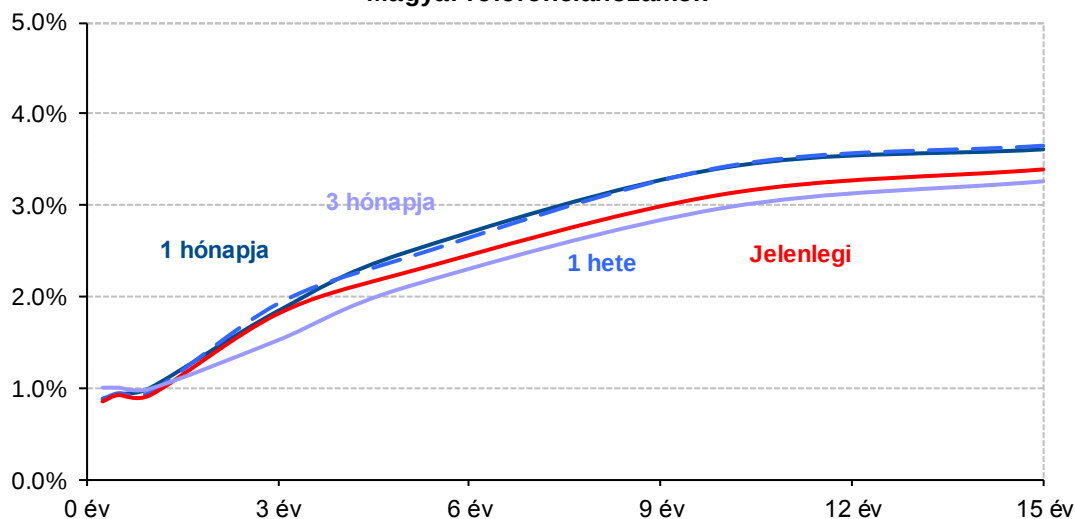
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	23	1,6%	-7,7%
Távközlés	49	1,6%	1,9%
Olaj	1.145	0,7%	-11,2%
Gyógyszer	529	1,1%	-8,8%
Szállítmányozás	7.485	1,0%	-7,6%
Félvezető	126	1,8%	11,7%
Közszolgáltató	52	2,2%	25,8%
Hadiipar	3.061	2,5%	2,9%

Államkötvények

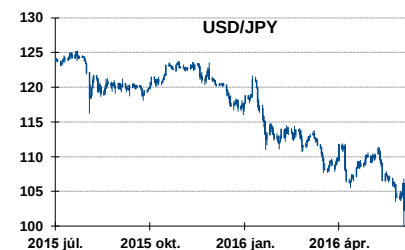
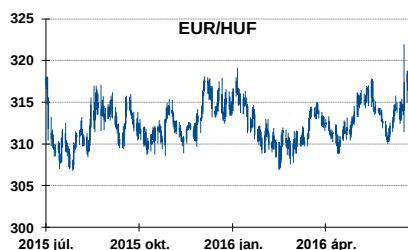
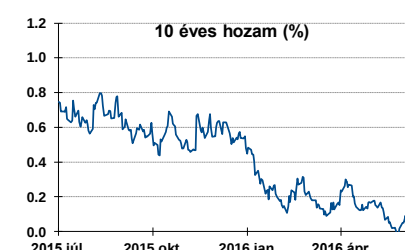
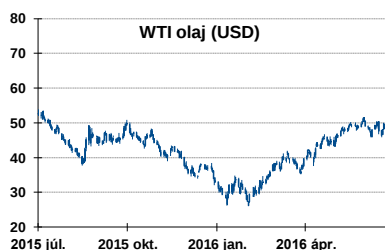
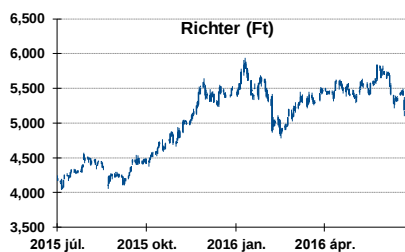
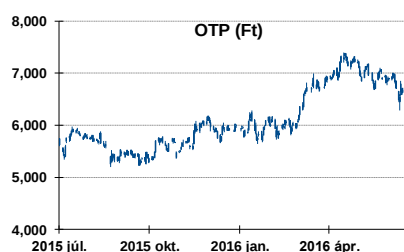
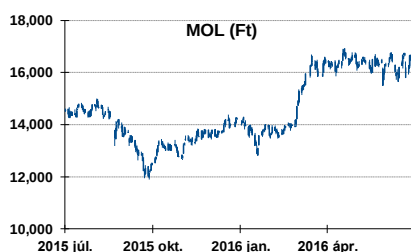
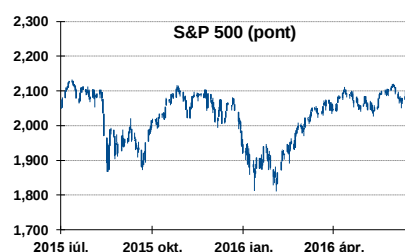
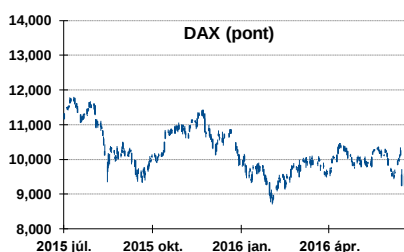
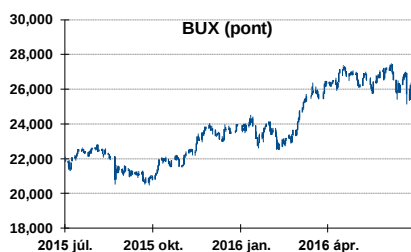
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	-4,1	-99,3
EMU 10 éves	0,07%	4,4	-89,9
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-76,0
USA 5 éves	1,22%	-2,8	-73,3
EMU 5 éves	0,45%	2,9	-69,3
Magyar 5 éves	2,30%	3,0	-72,0
Japán 5 éves	0,23%	-4,3	-47,2
EMU 3 hónapos	0,51%	3,0	-35,5

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
