

BUX 26.491	0,2%	Mtel 433	-0,9%	Bayer 88,8	-0,9%	EUR/HUF 316,40	-0,1%	Olaj (\$)	47,4	1,8%
DAX 9.373	-1,7%	MOL 16.700	0,0%	BMW 65,6	0,9%	EUR/USD 1,1100	0,2%	Arany (\$)	1.364	0,6%
S&P 2.100	0,5%	OTP 6.328	0,1%	Commerzbank 5,4	-2,6%	USD/HUF 285,03	-0,3%	Réz (\$)	218,2	-1,5%
RDX 1.066	-1,7%	Richter 5.790	1,1%	Lufthansa 10,5	-3,4%	USD/JPY 101,32	-0,4%	10Y hozam	3,0	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Még távolabb került a kamatemelés az USA-ban
- Az olasz bankrendszer miatt is aggódhatunk
- 2 éves csúcson az arany
- A holnapi Moody's döntést várja a forint
- Veszélyben Ausztrália „AAA” minősítése
- További emelkedésre számíthatunk a BÉT-en

Erste kommentár

Az arany piacán kialakult emelkedést elnézve elmondhatjuk, hogy ismét arany-mánia van. A brit népszavazás óta már közel 10%-ot ralizott az árfolyam, de a menedékeszközként funkcionáló instrumentum a közeljövőben is fókuszban lehet és egyre magasabb csúcspontokra készülhetünk. A Brexit másik nagy nyerteséről, az ezüstről eddig kevesebb szó esett, pedig 25%-ot emelkedett az árfolyam az elmúlt hetekben. A brit ingatlanalapok befektetői már kevésbé boldogok, mert tegnap újabb három ingatlanalap döntött a befagyasztás mellett likviditásproblémákra hivatkozva.

A tegnap megjelent tengerentúli jegybanki jegyzőkönyvben a Brexit-tel kapcsolatos bizonytalanságot jelölték meg az elhalasztott kamatemelés egyik okának. A májusi munkaerőpiaci adatoktól is megijedtek a jegybankárok, de holnap érkeznek az újabb foglalkoztatottsági adatok, amelyek irányt mutathatnak a döntéshozóknak.

Holnap hazai szempontból is lesznek fontos történések, ugyanis a Moody's ismerteti hitelminősítésünk felülvizsgálatával kapcsolatos döntését. Egy pozitív lépés katalizátort jelentene a forintnak, és így visszatérhetnénk a Brexit előtti szintekre. A mai kerekedésben kitarthat a pozitív hangulat, a BUX index hamarosan visszatérhet a brit népszavazás előtti szintre.



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. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	máj.	0.8%	1.5%	-0.4%
júl. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	máj.	5.3%	5.5%	4.2%
júl. 7.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	máj.	1.6%	0.5%	
júl. 7.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	jún.	-13.2		
júl. 7.	12:30	US	PepsiCo	2016 Q2	1,33	1,29	
júl. 7.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	jún.	173.2	160	
júl. 7.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	268	268.6	
júl. 7.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	2120	2120	
júl. 7.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	43.9		

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, a kedvező makroadatok is segítették az emelkedést (Dow Jones 0,44%, S&P500 0,54%, Nasdaq 0,75%).
- A Fed tegnap publikálta a júniusi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét, ahol a jegybankárok részletezték az okokat, hogy miért nem változtattak az irányadó rátán. A brit népszavazás kockázata illetve a rendkívül gyenge májusi munkaerőpiaci adat is közrejátszott a kamatemelés elhalasztásában. Számos jegybankár volt azon a véleményen, hogy más indikátorok szerint erős a munkaerőpiac, a májusi foglalkoztatottsági adatból még nem szabad messzemenő következtetéseket levonni.
- Daniel Tarullo, a Fed kormányzója szerint még nincs elegendő bizonyíték arra, hogy a jegybanknak tovább kellene emelnie a kamatokat, és további szignifikáns jeleket vár arra vonatkozóan, hogy az infláció a 2%-os cél felé halad.
- Az ISM szolgáltatóipari index a várt 53,3 pont helyett 56,5 pontra emelkedett az előző hónapban.
- A Markit által publikált szolgáltatóipari beszerzési menedzser index 53,4 pontos publikált értéke megegyezik a várakozásokkal.
- Ma az ADP publikálja a júniusi foglalkoztatottsági adatokat.
- A **Netflix** árfolyama 3%-ot esett, miután a Jefferies elemzője felülteljesítőről tartásra rontotta a cégre vonatkozó ajánlását a lassuló amerikai piac miatt. A részvényre vonatkozó célárát pedig 120 dollárról 80 dollárra csökkentette.
- A **Starbucks** a jeges, a cukormentes és a szója termékek árát a következő héttől körülbelül 30 centtel emelheti. A társaság az elmúlt két évben mindig júliusban emelt árat.

Európa:

- Az európai piacokon újra megjelentek az eladók, aminek hatására a FTSE 100 index 1,3%-ot, a DAX index 1,7%-ot, a CAC 40 index 1,9%-ot esett.
- Sajid Javid, a brit kormány gazdasági illetékese szerint a társasági adó és a személyi jövedelemadó mértékét csökkenteni kellene a Brexit miatt. Ennek hatására a deficit a jelenlegi 3%-ról akár 5%-ra is elszállhatna ugyan, de ez most meglátása szerint nem lehet prioritás. A Financial Times-nak adott interjújában egy öt pontos tervet vázolt fel a gazdaság stabilizálására. Javid a Brexit-párti favoritok közül Stephen Crabb-et támogatja, aki a harmadik legtöbb szavazatot kapta a Konzervatív Párt elnökválasztásán.
- Az elemzők egyre inkább aggódnak az olasz bankszektor miatt, mely nem csak leminősítéseket hozhat, hanem akár az európai bankrendszerben is komolyabb gondokat okozhat. Az olasz bankrendszer nem teljesítő hitelállománya 360 milliárd euróra rúg, ami harmada az európai rossz hiteleknek és ötöde a teljes olasz fogyasztási hitelállománynak. Az olasz kormány szövívője elutasította, hogy a bankokat állami forrásokból segítsék ki, mivel ezt csak az Európai Bankmentő

Alap tehetné meg, de akkor a részvényesek és a kötvényesek is óriási veszteségeket szenvednének el. Így továbbra is marad a bizonytalanság a rendszerben, amíg ki nem találják a megoldást.

- A német ipari termelés májusban 0,4%-kal esett a várt 1,5%-os emelkedés helyett. A nap folyamán még érkezik svájci inflációs adat és brit ipari termelési adat is.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 1367 dollárra emelkedett, ami kétéves csúcsot jelent. A fő árfolyamfelhajtó tényező a globális bizonytalanság és ezzel összefüggésben a történelmi mélypontra eső kötvényhozamok. A UBS véleménye szerint valószínűleg egy új aranypiaci rali kezdetét láthatjuk most, rövidtávon 1400 dollárra emelkedhet az árfolyam, ami az elmúlt napok mozgása alapján akár néhány napon belül is elérhetőnek tűnik.
- 47,6 dollárra emelkedett a WTI olaj árfolyama, miután az API készletadatok szerint 6,7 millió hordóval csökkent az amerikai készletállomány.

Devizák:

- Enyhén erősödött a forint a tegnapi kereskedésben az euróval szemben és 316,3-ig esett az árfolyam. A holnapi Moody's döntés előtt már nem számítunk komolyabb elmozdulásra az EUR/HUF devizapárban, az oldalazást forinterősödés válthatja fel, ha a hitelminősítő az adósság besorolásunk javítása mellett dönt.
- Tegnap ismét gyengült a dollár az euróval szemben, és enyhén a 200 napos mozgóátlag fölé kapaszkodott az árfolyam. Reggel fordulat jött és újra erősödik a tengerentúli fizetőeszköz, vagyis a 200 napos mozgóátlag körül sávozik az árfolyam. A holnapi munkaerőpiaci adat hozhat ismét nagyobb mozgást a devizapár piacára.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

- Vegyes teljesítményt mutattak az ázsiai piacok. A Hang Seng 0,8%-ot emelkedett, miközben a Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot csökkent.
- Az S&P hitelminősítő az ausztrál államadósság „AAA” hitelminősítésének korábbi stabil kilátását negatívra rontotta le. A lépésre azután került sor, hogy a választások eredménye alapján egyik fél sem lesz képes költségvetési reformokat véghezvinni.
- A **Samsung** a második negyedévben pozitív meglepetést okozott, hiszen üzemi eredménye 8100 milliárd won lett, szemben a várt 7380 milliárddal és a tavalyi 6900 milliárdos eredménnyel. A társaság egyelőre sem adózott eredményt, sem pedig területi lebontást nem tett közzé, de valószínűleg a Galaxy S7 értékesítései és a végrehajtott költségmegtakarító intézkedések járultak hozzá a kedvező eredményszámokhoz.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.414	26.525	26.186	26.491

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	316,74	317,02	316,08	316,40

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.919	0,4%	0,8%
Nasdaq Composite	4.859	0,8%	-2,8%
Nasdaq 100	4.445	0,8%	0,4%
FTSE 100	6.464	-1,2%	0,5%
RDX	1.066	-1,7%	-2,2%
ISE 30	96.436	0,5%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.690	-1,5%	-23,8%
PX	826	0,2%	-15,9%
Hang Seng	20.655	0,8%	-17,3%
Russell 2000	1.147	0,7%	-8,1%
Nikkei	15.281	-0,6%	-25,0%
ATX	2.023	-0,2%	-13,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	127,45	2,1%	87,8%
Arcelormittal	4,19	-2,1%	-31,5%
Axa	16,31	-3,9%	-22,9%
Banco Bilbao	4,81	-3,4%	-42,4%
Banco Santander	3,32	-1,9%	-44,6%
BASF	66,40	-1,6%	-14,2%
Bayer	88,76	-0,9%	-28,5%
BMW	65,58	0,9%	-31,7%
BNP Paribas	38,36	-1,9%	-24,0%
Commerzbank	5,42	-2,6%	-51,1%
Daimler	52,57	0,6%	-35,4%
Deutsche Bank	11,68	-3,8%	-57,1%
Deutsche Post	24,37	-1,2%	-8,4%
E.ON	8,90	-1,4%	-24,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,11	-0,4%	-37,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,08	-4,4%	10,4%
Linde	122,47	-0,5%	-27,4%
Lufthansa	10,49	-3,4%	-9,1%
Nokia	4,77	-0,8%	-15,2%
Osram	45,02	-0,6%	4,2%
Raiffeisen	10,45	-0,6%	-15,0%
Ryanair	11,00	-1,6%	-7,8%
SAP	67,21	0,6%	7,9%
Siemens	88,80	-1,2%	0,2%
Telefonica	8,15	-2,4%	-33,5%
Thyssenkrupp	17,06	-0,2%	-23,2%
Total	41,77	-2,2%	-0,6%
Unicredit	1,76	-3,3%	-67,8%
Volkswagen	118,71	-1,1%	-42,0%
Wizz Air	17,60	-6,5%	-20,2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	433	-0,9%	9,1%	921.347
MOL	16.700	0,0%	17,0%	76.256
OTP	6.328	0,1%	15,8%	772.473
Richter	5.790	1,1%	43,1%	394.322

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

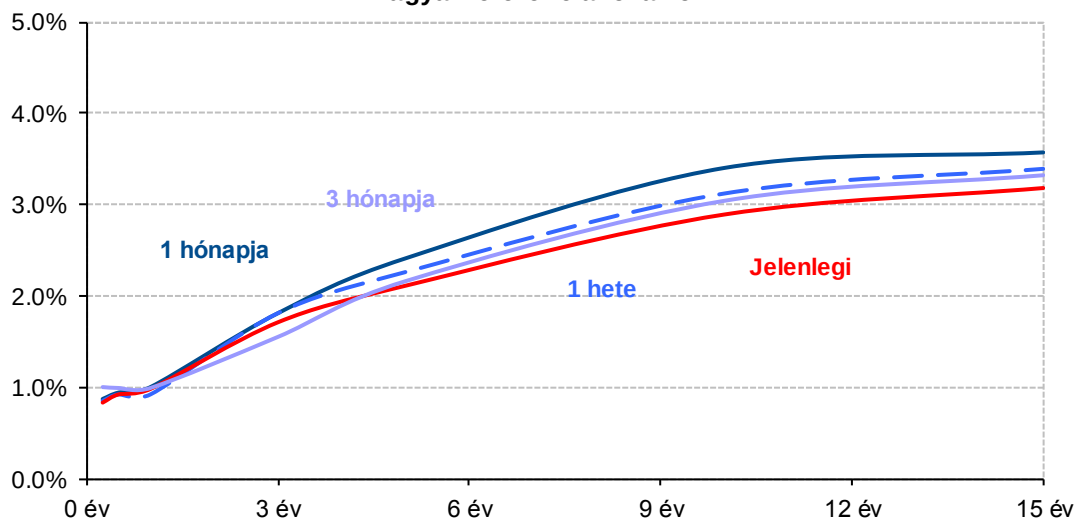
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,3%	-8,7%
Távközlés	49	-0,4%	1,6%
Olaj	1.131	-0,0%	-12,1%
Gyógyszer	535	0,7%	-7,9%
Szállítmányozás	7.458	-0,1%	-8,8%
Félvezető	124	0,1%	11,7%
Közszolgáltató	53	0,2%	21,9%
Hadiipar	3.045	0,5%	3,0%

Államkötvények

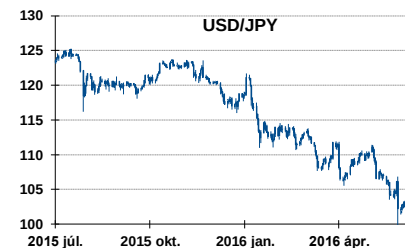
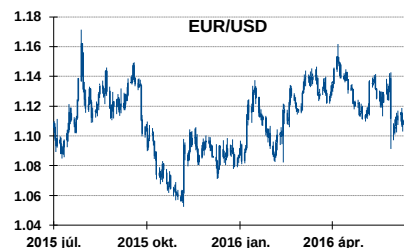
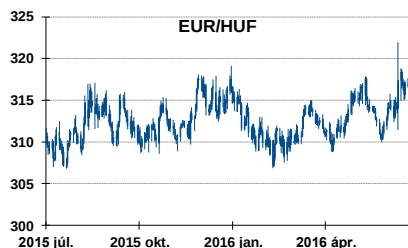
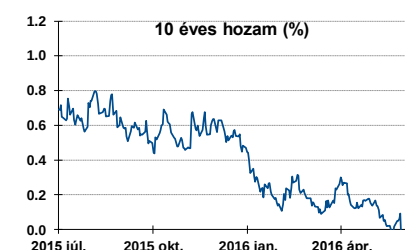
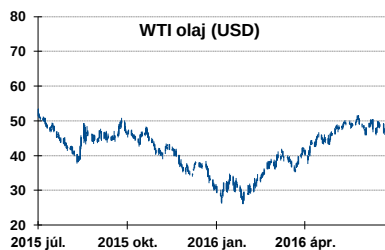
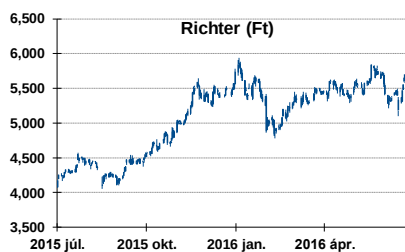
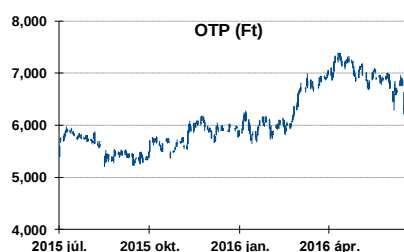
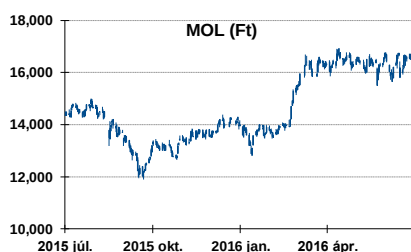
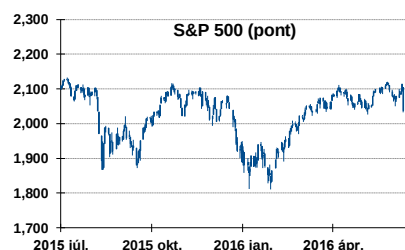
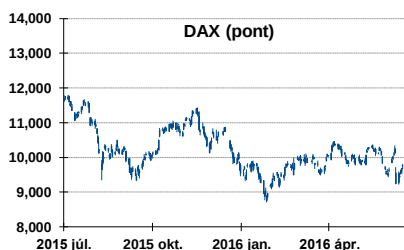
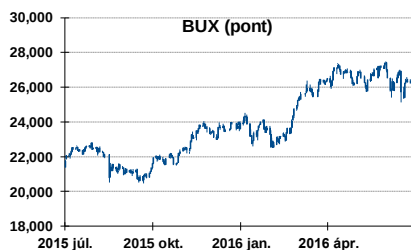
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,5	-89,5
EMU 10 éves	0,07%	0,9	-94,0
Magyar 10 éves	3,26%	-9,0	-103,0
USA 5 éves	1,22%	0,6	-59,7
EMU 5 éves	0,45%	0,5	-71,3
Magyar 5 éves	2,30%	-5,0	-84,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,7	-46,1
EMU 3 hónapos	0,51%	0,1	-37,6

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	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.