

BUX	26.970	1,8%	Mtel	435	0,5%	Bayer	88,1	-0,7%	EUR/HUF	315,36	-0,3%	Olaj (\$)	45,1	-4,8%
DAX	9.419	0,5%	MOL	17.425	4,3%	BMW	65,5	-0,2%	EUR/USD	1,1063	-0,3%	Arany (\$)	1.360	-0,2%
S&P	2.098	-0,1%	OTP	6.445	1,8%	Commerzbank	5,4	-0,4%	USD/HUF	285,03	0,0%	Réz (\$)	212,3	-1,3%
RDX	1.093	2,5%	Richter	5.765	-0,4%	Lufthansa	10,5	-0,0%	USD/JPY	100,77	-0,5%	10Y hozam	2,9	-9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megverte a várakozásokat a PepsiCo
- Spanyolország és Portugália kispadra kerülhet
- Nagyot csökkent, de nem eleget az olajkészlet
- Jó napja volt tegnap a forintnak
- A gazdasági reform a japán választás tétje
- Moody's felminősítés jöhet ma
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma este jön a Moody's véleménye Magyarországról, s az elmúlt hetek megnyilvánulásai alapján, Brexit ide vagy oda, valószínűleg fel is minősítenek bennünket. Így már két hitelminősítőnél lennénk befektetési kategóriában újra, ami pozitív a magyar gazdaság finanszírozásának szempontjából. Így a forint esetében is bekövetkezhet az, amire a brit népszavazás óta nem volt példa. Újra 315 alá bukhat az EUR/HUF keresztárfolyam. Sőt, a forint nyugodtan erősödhet a 200 napos mozgóátlagig, azaz 313 környékére.

Miközben Magyarország relatíve védett, a német piac továbbra is szenved. A befektetők elsősorban a bizalomra érzékeny üzletágakat nem kímélik, ilyenek a bankok, s ezt az OTP is indokolatlanul megszenvedi.

A BUX tegnap nagyot erősödött, elpattant a 30 napos mozgóátlagról, ami jó jel a folytatást tekintve. Ráadásul ezt a mozgást a kiugró forgalom is alátámasztotta. Így a mai napon is emelkedésre számítnak.

A DAX index esetében nagyon szenvedős a forduló. Nyilván ebben szerepet játszik a Brexit is, de ne feledjük, hogy a német ipari termelés szezonálisan igazított értéke már visszaesést mutat. Vagyis fundamentális problémák vannak a német gazdasággal. Ilyen értelemben a Brexit eredmény hatására bekövetkező dollárerősödés, eurógyengülés jót tesz a német gazdaságnak, amelynek meg inkább stabilizálólag kellene hatnia a DAX indexre. Mindenesetre a mai napon inkább csökkenés néz ki neki.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	máj.	28.4	24.6	17.5
júl. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	máj.	25.7	23.5	21
júl. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	máj.	0.1%	0.4%	-1.8%
júl. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	máj.	989	704	755
júl. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	-0.2%	-0.1%	-0.2%
júl. 8.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	máj.	-3294	-3575	
júl. 8.	14:30	US	Átlagos órabérek	jún.	2.5%	2.7%	
júl. 8.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jún.	25	170	
júl. 8.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	jún.	-10	-3	
júl. 8.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jún.	38	180	
júl. 8.	14:30	US	Aktivitási ráta	jún.	62.6%		
júl. 8.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	jún.	4.7%	4.8%	
júl. 8.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	jún.	9.7%		

Nemzetközi hírek

USA:

- A kedvező nyitás után hamar lefordultak a tengerentúli börzék, bár a záráshoz közeledve ismét javulni kezdett a hangulat, de csak a Nasdaq indexnek sikerült a pozitív tartományban zárni (Dow Jones - 0,13%, S&P500 -0,09%, Nasdaq 0,36%).
- Loretta Mester clevelandi Fed elnök elismeri, hogy a megnövekedett bizonytalanság megváltoztathatja a Fed döntéshozóinak a kamatemelésre vonatkozó várakozásait.
- Az ADP által publikált munkaerőpiaci statisztika pozitív meglepetést okozott, mert a jelentés szerint júniusban 172 ezerrel nőtt a mezőgazdasági szektoron kívül foglalkoztatottak száma. Az elemzők 160 ezer fős bővülésre számítottak.
- A heti friss munkanélküli segélykérelmek száma 254 ezer volt a múlt héten szemben a 269 ezres várakozással.
- Ma délután júniusi munkaerőpiaci statisztikák érkeznek, a nem mezőgazdasági szektorokban foglalkoztatottak száma 180 ezer fővel emelkedhetett, míg a munkanélküliségi ráta 4,8%-ra nőhetett az elemzők szerint.
- A **PepsiCo** második negyedéves gyorsjelentése felülteljesítette a várakozásokat, amire a részvény 2,2%-ot emelkedett. A bevételek ugyan 3,3%-kal 15,4 milliárd dollárra estek, de a profit 1,33 dollárról 1,35 dollárra emelkedett. Az elemzők 15,37 milliárd dolláros bevételt és 1,3 dolláros részvényenkénti eredményt vártak. Ráadásul a vállalat bruttó fedezeti szintje 115 bázisponttal javult. A menedzsment az éves eredményvárakozását 4,66 dollárról 4,71 dollárra emelte.

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a DAX index 0,5%-ot, a CAC 40 index 0,8%-ot, a FTSE 100 index 1,1%-ot emelkedett.
- Az Európai Bizottság pénzbírságot és a felzárkóztatási források egy részének felfüggesztését javasolhatja Spanyolországgal és Portugáliával szemben, miután az előírt határidőig nem tettek meg minden szükséges lépést a deficit csökkentésének ügyében. Ha a pénzügyminiszteri tanács július 12-i ülésén jóváhagyja Brüsszel ajánlását, akkor a GDP 0,2%-ának megfelelő pénzbírságot kellene befizetniük. Továbbá új költségvetési kiigazítási pályát is le kell fektetniük az országoknak.
- Az EKB döntéshozói aggódnak az euróövezeti növekedésért a Brexit miatt. A jegyzőkönyv szerint a kereskedelmi és a pénzügyi piacok is negatív következményekkel néznek szembe, bár annak mértékét nagyon nehéz előre jelezni.

- A brit ipari termelés májusban 1,4%-kal bővült a várt 0,5% helyett, míg a német export májusban 1,8%-ot esett a várt 0,3%-os növekedés helyett.

Olaj, arany:

- 45,5 dollárra esett a WTI típusú kőolaj árfolyama, miután az EIA adatai alapján 2,2 millió hordóval csökkent az olajkészlet, azonban a Bloomberg konszenzus szerint a piac 2,5 millió hordós csökkenésben bízott, így a csökkenésről szóló adatot is csalódással fogadták a befektetők.
- Megállt az arany elmúlt napokban látott szárnyalása 1.358 dollárnál. A Brexit óta ez volt az első nap, hogy a nemesfém árfolyama csökkent. Az arany árfolyama a kedvező amerikai munkaerőpiaci adat után kezdett csökkenni.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- A Moody's tegnapi pozitív üzenete segítette a forintot. A hitelminősítő szerint a Brexit-nek csak limitált lesz a negatív hatása a közép-kelet európai régióban. Az EUR/HUF devizapár hirtelen 314,5-ig esett, majd zárásra visszakapaszkodott 315,2-ig. A 315 forintos szint áttörése esetén a 312,5-nél található 200 napos mozgóátlagig erősödhet a forint. A hitelminősítő pozitív döntése esetén pedig ez a legvalószínűbb forgatókönyv.
- A kedvező munkaerőpiaci adatot követően jól teljesített a dollár. Az EUR/USD árfolyama a 200 napos mozgóátlag alá került és 1,106-nál zárta a kereskedést. A ma délutáni munkaerőpiaci adat után is nagyobb mozgás várható a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Enyhe csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot esett.
- Vasárnap választásokat tartanak Japánban, mely során a felsőház egyik felét fogják megválasztani. A fő kérdés, hogy a jelenleg is kormányzó pártnak sikerül-e a helyek 2/3-át megszerezni, mert ez biztosíthatná Abe miniszterelnök számára, hogy további gazdaságélénkítő lépéseket hajthasson végre.
- A kínai jegybank a héten 100 milliárd dollárnyi likviditást vont ki a pénzügyi rendszerből, melyet egyébként az elmúlt hetekben többlet likviditásként nyújtott a negyedév végén megemelkedő készpénzigény miatt. Egyes piaci szereplők arra számítottak, hogy a mostani bizonytalan hangulatban a jegybank inkább refinanszírozza a bankrendszer számára nyújtott többletlikviditást.
- Júniusban a kínai autóeladások 19,4%-kal bővültek, így 1,7 millió darabot értek el. Az első félévben 9,5%-os növekedést felmutatva 10,8 millió gépkocsit értékesítettek. A SUV kategória egyre népszerűbb Kínában is, az első félévben az eladott gépkocsik 35%-a volt SUV, szemben a tavalyi 27%-kal.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.497	26.981	26.497	26.970

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	316,40	316,66	314,64	315,36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.896	-0,1%	2,2%
Nasdaq Composite	4.877	0,4%	-0,7%
Nasdaq 100	4.460	0,3%	2,5%
FTSE 100	6.534	1,1%	0,7%
RDX	1.093	2,5%	1,8%
ISE 30	96.436	0,5%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.714	1,4%	-22,7%
PX	815	-1,4%	-15,8%
Hang Seng	20.509	-1,0%	-12,8%
Russell 2000	1.150	0,2%	-6,4%
Nikkei	15.156	-0,8%	-23,2%
ATX	2.043	1,0%	-13,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	125,91	-1,2%	89,2%
Arcelormittal	4,24	1,3%	-32,7%
Axa	16,39	0,5%	-23,6%
Banco Bilbao	4,85	0,9%	-42,6%
Banco Santander	3,35	0,9%	-44,5%
BASF	65,60	-1,2%	-14,4%
Bayer	88,10	-0,7%	-28,6%
BMW	65,46	-0,2%	-28,7%
BNP Paribas	38,50	0,4%	-24,4%
Commerzbank	5,40	-0,4%	-50,4%
Daimler	52,24	-0,6%	-33,6%
Deutsche Bank	11,38	-2,6%	-57,4%
Deutsche Post	24,36	-0,0%	-8,7%
E.ON	9,04	1,6%	-22,4%
Fiat Chrysler Automotives	5,16	1,0%	-37,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,14	0,5%	13,5%
Linde	120,01	-2,0%	-29,0%
Lufthansa	10,49	-0,0%	-8,4%
Nokia	4,79	0,4%	-15,4%
Osram	44,98	-0,1%	6,7%
Raiffeisen	10,51	0,6%	-15,0%
Ryanair	11,23	2,1%	-5,0%
SAP	67,16	-0,1%	8,5%
Siemens	88,08	-0,8%	0,3%
Telefonica	8,33	2,2%	-32,3%
Thyssenkrupp	17,03	-0,2%	-23,0%
Total	42,05	0,7%	-0,5%
Unicredit	1,75	-0,3%	-68,9%
Volkswagen	118,23	-0,4%	-40,0%
Wizz Air	17,62	0,1%	-19,9%

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	435	0,5%	9,8%	3.692.527
MOL	17.425	4,3%	21,0%	291.642
OTP	6.445	1,8%	19,9%	804.615
Richter	5.765	-0,4%	41,6%	270.591

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

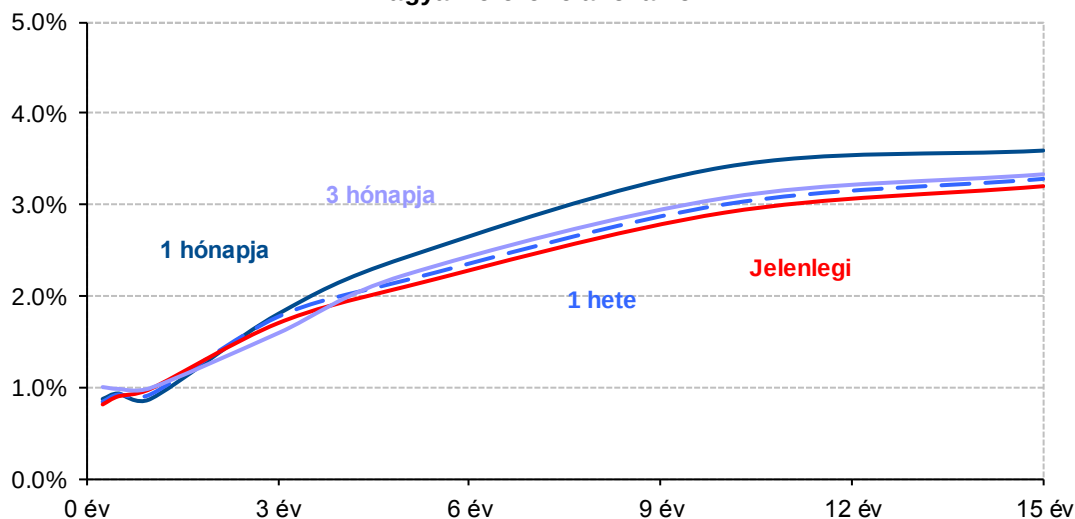
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,1%	-6,9%
Távközlés	48	-1,4%	2,3%
Olaj	1.117	-1,2%	-10,9%
Gyógyszer	534	-0,1%	-6,9%
Szállítmányozás	7.493	0,5%	-6,4%
Félvezető	125	0,7%	15,3%
Közszolgáltató	52	-1,8%	20,3%
Hadiipar	3.049	0,1%	4,3%

Államkötvények

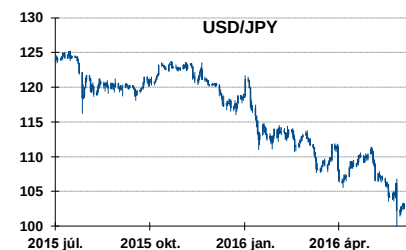
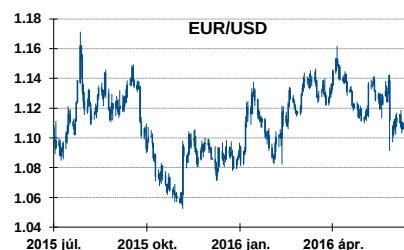
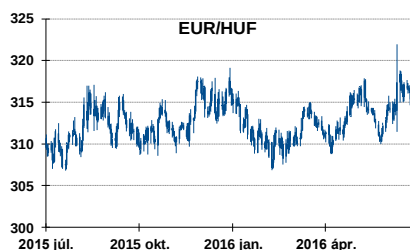
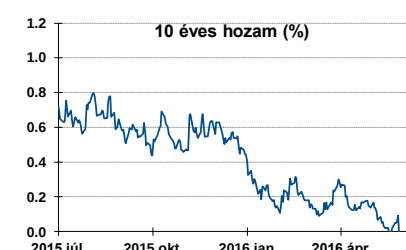
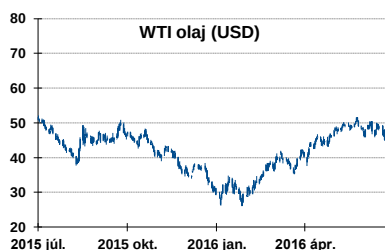
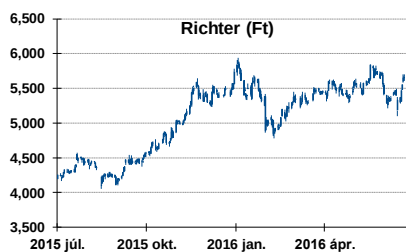
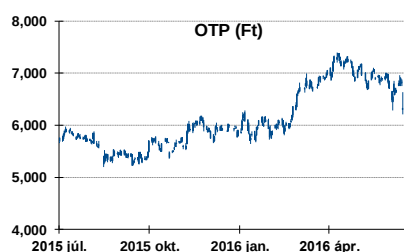
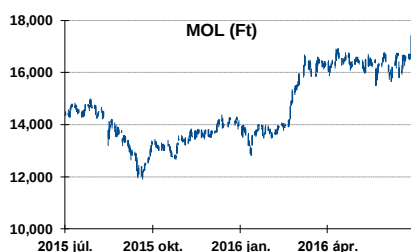
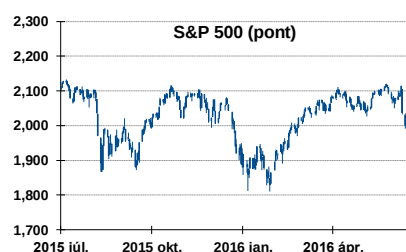
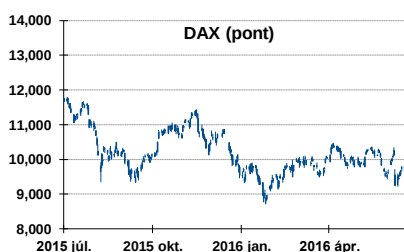
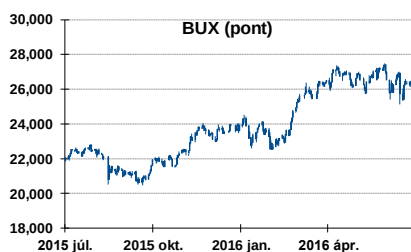
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,9	-82,6
EMU 10 éves	0,07%	-0,8	-84,9
Magyar 10 éves	3,26%	2,0	-91,0
USA 5 éves	1,22%	-1,2	-53,8
EMU 5 éves	0,45%	-0,2	-70,4
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-74,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,7	-46,6
EMU 3 hónapos	0,51%	0,8	-38,1

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 részényvásárlással 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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.