

BUX	27,418	1.4%	Mtel	438	0.7%	Bayer	92.1	1.4%	EUR/HUF	313.61	-0.2%	Olaj (\$)	44.8	-1.4%
DAX	9,833	2.1%	MOL	17,540	0.5%	BMW	70.5	3.0%	EUR/USD	1.1058	0.1%	Arany (\$)	1,355	-0.8%
S&P	2,137	0.3%	OTP	6,587	1.7%	Commerzbank	5.8	0.4%	USD/HUF	283.61	-0.2%	Réz (\$)	214.7	1.3%
RDX	1,105	1.0%	Richter	5,915	2.7%	Lufthansa	11.0	2.1%	USD/JPY	102.80	2.2%	10Y hozam	2.9	-2.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Jó számokat hozott az Alcoa gyorsjelentése
- Szerdán már új miniszterelnöke lehet Nagy-Britanniának
- Csaknem 2 hónapos mélyponton az olaj árfolyama
- Gyengülni kezdett reggel a dollár
- Fiskális stimulus reménye hajtja a japán részvényt piacot
- Oldalazásra számítnak a mai kereskedésben

## Erste kommentár

- Felgyorsult az angol kilépési folyamat, legalábbis abban az értelemben, hogy sokkal előbb lehet új miniszterelnöke az Egyesült Királyságnak. Theresa May személyében, amúgy egy maradás párti politikus vezeti ki az UK-t az EU-ból. Így nagyobb a valószínűsége annak, hogy egy puhább megállapodás lesz, amelyben marad a szabad munkaerő áramlás, s a befizetések is a közös piachoz való hozzáférésért cserébe. Ez persze inkább közelítene ahhoz, mintha semmi sem történt volna. Ennek ellenére a font a szétadottsága ellenére nem nagyon erősödött, pedig szerintünk kellene.
- Az USA-ban megkezdődött a gyorsjelentési szezon. Az Alcoa eredménye jobb lett (15 cent), mint amit a piac várt (9 cent részvényenként). Ami fontos, hogy a cég a második félévtől élénkületet vár s 2017-ben dübörgő alumínium iránti keresletet (kétszámjegyű bővülést). Szerintük a húzóerő a csomagoló-, gépjármű-, repülőgép-, építő-iparból jöhet. Ez pedig azt mutatja, hogy komoly konjunktúrát jósol a cég előrejelzése. Így talán már nem is meglepő, hogy az S&P500 új csúcsra emelkedett, egy év után először, s ráadásul új csúcson is zárt az index. Ha a grafikonra nézünk, akkor azt látjuk, hogy van még szufla benne, s nem lepődnénk meg, ha egy év távlatában 2.400 pont környékére emelkedne az index. Persze a fentebb leírtaknak kissé ellent mond az, hogy a gyorsjelentési szezonra a várakozások 5-10 százalékos profit csökkenést jósolnak, legalábbis a FactSet adatai szerint. Nem lennének meglepve, az Alcoa jó eredményeinek és előrejelzésének fényében, ha az eredmények felülmúlnák a várakozásokat.
- Ma reggel a Daimler meglepetésre közzétette második negyedéves számait. A tisztított operatív eredménye 17 százalékkal múlta felül a Goldman előrejelzését s 2,8 százalékos pluszban kíván nyitni. A jó eredmény a jó értékesítési számoknak köszönhető. Ez pedig egy további pozitívum. Különben ezzel az akcióval, a DAX árfolyama a 30 napos mozgóátlag fölé kerülhet. Onnan pedig a következő nagy szint a 200 napos mozgóátlag, amely 66,6 eurónál van, azaz 17 százalékkal a jelenlegi árszint fölött. Különben a DAX indexben a Daimler súlya 6,9 százalékos így a váratlanul publikált előzetes eredmény mintegy 0,2 százalékkal emeli a DAX index értékét. Ennek ellenére a mai napon oldalazásra számítnak a német indexben.
- A BUX is kitörésre készül, de valószínűleg ezzel várnunk kell még egy kicsit. A mai napon itthon is oldalazásra számítnak.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[▶ Feliratkozás](#)

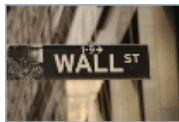
**Külföldi és hazai adatok**

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 12.	9:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	jún.	0,3%	0,3%	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, bár csak mérsékelt emelkedéssel zártak a piacok, de az S&P500 így is történelmi csúcsra ugrott, a Nasdaq pedig éves csúcán zárt (Dow Jones 0,44%, S&P500 0,34%, Nasdaq 0,64%).  
Esther George a Kansas-i Fed elnöke szerint a tengerentúli alapkamat túl alacsony, a gazdaság a teljes foglalkoztatottság közelébe került, ezért a döntéshozó már támogatná a következő kamatemelést.
- Jól indult a gyorsjelentési szezon Amerikában. Az Alcoa bevételei 10%-kal 5,3 milliárd dollárra estek, az egy részvényre jutó eredmény pedig 10 centről 9 centre. A piac 5,2 milliárd dolláros bevétellel és 9 centes eredménnyel számolt. A cég szerint a globális alumínium deficit 775 ezer tonna lehet az 5%-os keresleti és a 2,5%-os kínálati oldali növekedés mellett. Áprilisban még 1,1 millió tonnás értéket prognosztizált a menedzsment.
- Az amerikai tőzsdefelügyelet (SEC) vizsgálja a Tesla-t, hogy valóban szabályosan járt-e el, mikor nem tájékoztatta a befektetőket időben a májusi halálos kimenetelű ütközésről.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 1,4%-ot, a CAC 40 index 1,7%-ot, a DAX index pedig 2,1%-ot emelkedett.
- David Cameron bejelentette, hogy szerdától Theresa May brit belügyminiszter veszi át a miniszterelnöki széket, miután Andrea Leadsom energiaipari államtitkár visszalépett a versenytől.
- A Financial Times-ban megjelent írás szerint a gazdasági ügyekért felelős uniós biztos szerint 2017-ig 1-2,5%-kal csökkenhet a brit GDP, a korábban várt 1,9%-os növekedés helyett. Az eurózóna esetében a növekedés 0,2-0,5%-kal lehet kisebb a várt 1,8%-hoz képest.
- Az Eurócsoport elnöke bejelentette, hogy az eurózóna tagok egyoldalúan támogatják a mai Ecofin ülésen a Bizottság javaslatát, mely Spanyolország és Portugália számára pénzbírságot, valamint a strukturális és fejlesztési alapok egy részének felfüggesztését okozná. Az ok, hogy a két ország az előírt határidőre nem tett megfelelő lépéseket az államháztartási hiány csökkentésére.
- Az IMF szerint Olaszország 2020-ig nem fogja elérni a válság előtti növekedési szintet. A termelékenység és a beruházási növekedés alacsony, a munkanélküliségi ráta 11% fölött található, és a GDP arányos államadóság 133%-os szintje sem valószínű, hogy csökkeni tud. Az elemzés szerint idén 1,1%-kal, a következő két évben pedig 1,25%-kal bővíthet a gazdaság.
- A júniusi infláció Németországban a várt 0,3%-kal nőtt éves alapon. A nap folyamán a brit jegybankelnök beszédére, és az inflációs riportra lesz érdemes figyelni

**Olaj, arany:**

- A WTI típusú kőolaj árfolyama 45 dollár alá esett, ami csaknem kéthavi mélypontnak felel meg. Iránnal és Líbiával kapcsolatban is olyan hírek jelentek meg, hogy növelné olajkitermelését és olajexportját, ez pedig ismét a túlkínálat növekedését okozná.
- 1354 dollárra esett az arany unciánkénti árfolyama, miután a befektetők megnyugodtak és a kockázatosabb eszközöket részesítették előnyben, aminek hatására az S&P például történelmi csúcsra emelkedett.

**Devizák:**

- Jól indult a tegnapi kereskedés a forintnak, az árfolyam megérintette a 312,5-nél található 200 napos mozgóátlagot, a támaszról azonban visszapattant az EUR/HUF devizapár. A nap végére 313,5-ig kapaszkodott vissza az árfolyam, egy alsó kanócot hagyva a grafikonon. Ez pedig egy rövidtávú fordulás jelzés, így első körben 315-ig korrigálhat vissza az árfolyam.
- Az EUR/USD devizapárban nem volt nagy mozgás tegnap, az árfolyam 1,105 környékén oldalazott, majd a reggeli órákban gyengülésnek indult a dollár. Az árfolyam az 1,108-nál található 200 napos mozgóátlagig emelkedett, és jelenleg úgy tűnik, hogy az 1,1-1,115 közötti sávba szorult a kurzus.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Tovább tart az optimizmus az ázsiai részvényt piacon. A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett. Így a japán Nikkei két nap alatt már 7%-ot emelkedett. A japán részvényt piacot továbbra is a fiskális lazításhoz és gazdasági reformokhoz fűzött remények hajtják, bár konkrétumok továbbra sem jelentek meg. A Nintendo árfolyama ma is tovább száguldott. A tegnapi 25%-ot követően ma 11%-ot emelkedett az árfolyam a Pokemon nevű új telefonos játék sikere miatt. Az USDJPY árfolyam megközelítette a lélektani 100-as szintet, onnan viszont hirtelen 103-ig ugrott az árfolyamjegyzés.

**Határidős piacok:**

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

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	26,980	27,418	26,910	27,418

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	314.02	314.42	312.78	313.61

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,227	0.4%	2.6%
Nasdaq Composite	4,989	0.6%	-0.2%
Nasdaq 100	4,555	0.6%	3.0%
FTSE 100	6,683	1.4%	0.1%
RDX	1,105	1.0%	0.6%
ISE 30	97,503	1.6%	-3.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,745	2.3%	-23.1%
PX	820	1.1%	-17.3%
Hang Seng	21,044	0.8%	-15.5%
Russell 2000	1,190	1.1%	-5.0%
Nikkei	16,101	2.5%	-18.6%
ATX	2,111	1.8%	-14.4%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	128.71	1.7%	86.7%
Arcelormittal	4.72	5.6%	-26.7%
Axa	17.30	1.3%	-24.9%
Banco Bilbao	5.06	1.0%	-43.9%
Banco Santander	3.57	1.3%	-44.9%
BASF	68.51	2.2%	-16.4%
Bayer	92.09	1.4%	-31.0%
BMW	70.46	3.0%	-26.4%
BNP Paribas	40.27	1.1%	-26.1%
Commerzbank	5.76	0.4%	-49.5%
Daimler	56.00	3.6%	-32.9%
Deutsche Bank	12.02	2.6%	-58.0%
Deutsche Post	25.28	2.1%	-10.4%
E.ON	9.25	1.0%	-24.9%
Fiat Chrysler Automotives	5.77	4.2%	-32.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.20	3.7%	16.8%
Linde	124.71	1.8%	-29.4%
Lufthansa	11.04	2.1%	-10.2%
Nokia	5.04	1.9%	-14.8%
Osram	47.28	2.7%	3.7%
Raiffeisen	10.73	1.2%	-21.3%
Ryanair	11.33	1.0%	-9.0%
SAP	70.38	2.0%	8.4%
Siemens	92.26	3.4%	0.2%
Telefonica	8.63	1.7%	-34.1%
Thyssenkrupp	18.90	4.4%	-19.3%
Total	43.35	1.6%	-2.2%
Unicredit	1.85	-2.9%	-69.8%
Volksw agen	122.73	1.4%	-40.3%
Wizz Air	18.72	5.0%	-16.1%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	438	0.7%	11.2%	1,237,990
MOL	17,540	0.5%	22.2%	81,594
OTP	6,587	1.7%	14.5%	640,191
Richter	5,915	2.7%	39.0%	579,187

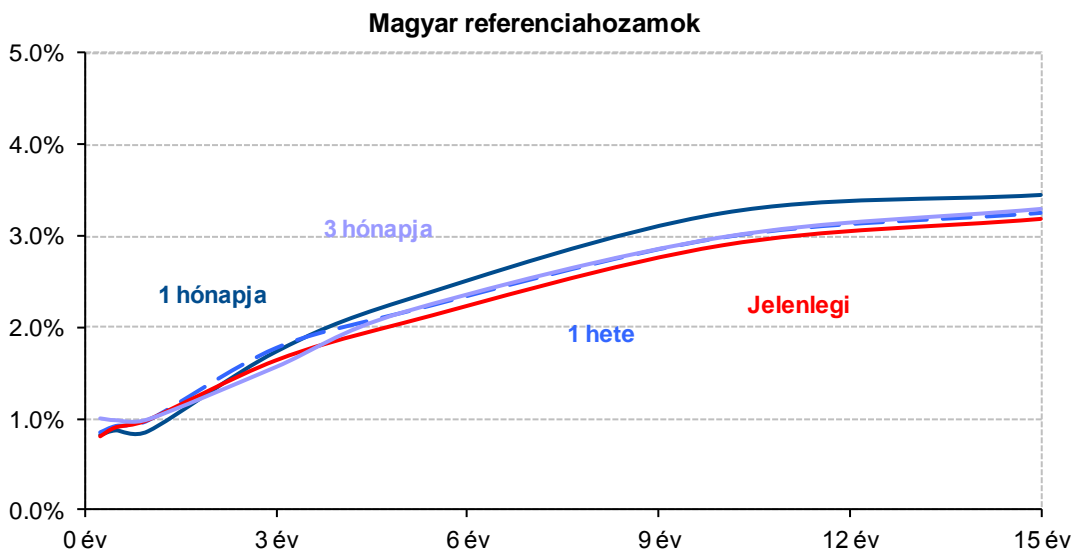
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.06.01	7,200
Felhalmozás	2016.05.03	6,080

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0.6%	-6.5%
Távközlés	49	0.0%	8.2%
Olaj	1,135	0.4%	-10.9%
Gyógyszer	539	0.1%	-9.1%
Szállítmányozás	7,712	0.4%	-6.0%
Félvezető	130	1.4%	19.8%
Közszolgáltató	53	-0.1%	22.2%
Hadiipar	3,141	0.8%	5.8%

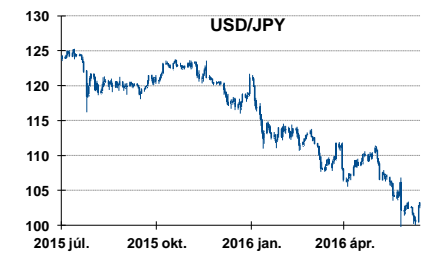
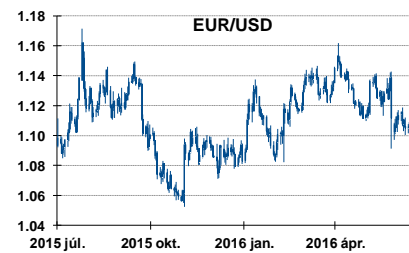
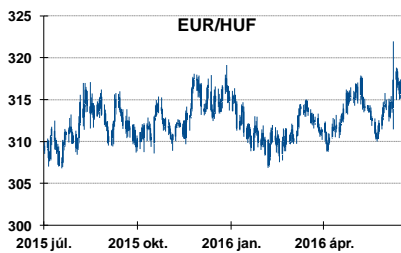
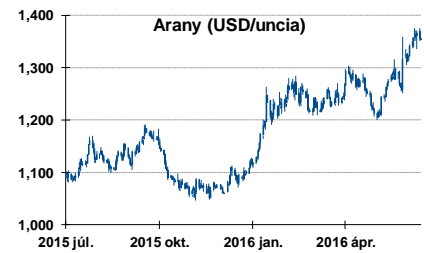
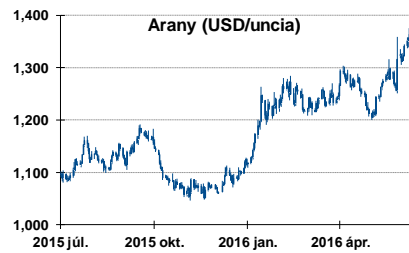
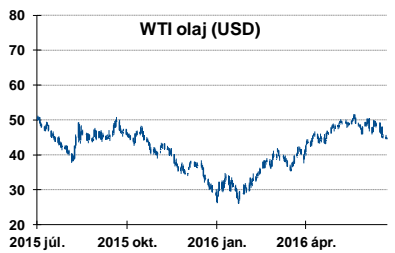
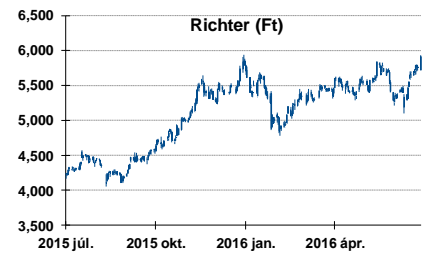
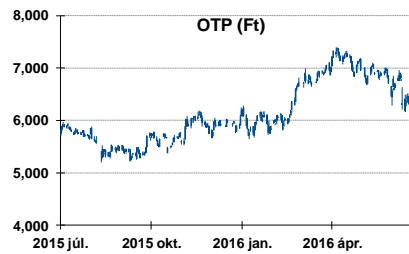
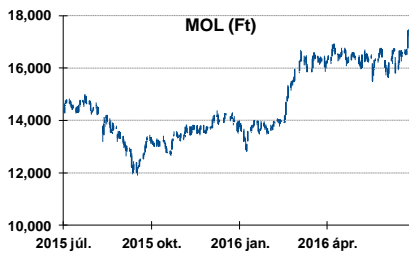
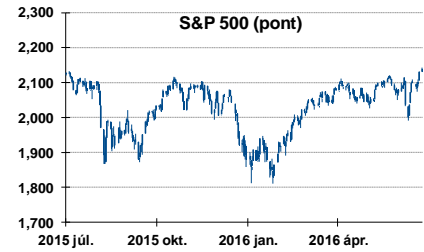
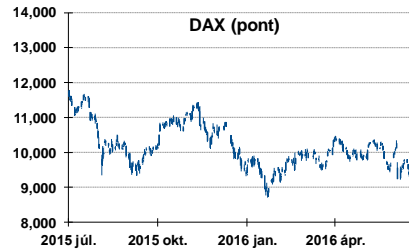
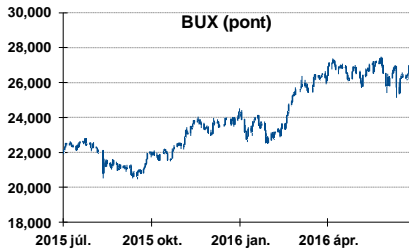
### Államkötvények

	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	1.7	-95.0
EMU 10 éves	0.07%	1.6	-105.0
Magyar 10 éves	3.26%	-0.0	-83.0
USA 5 éves	1.22%	1.0	-62.5
EMU 5 éves	0.45%	0.6	-83.1
Magyar 5 éves	2.30%	-2.0	-72.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.2	-46.3
EMU 3 hónapos	0.51%	1.3	-36.8



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 csökkeni 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	Rác 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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 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](http://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.