

BUX	27,192	-0.7%	Mtel	447	0.4%	Bayer	92.9	-0.2%	EUR/HUF	314.03	0.0%	Olaj (\$)	44.8	-4.4%
DAX	9,931	-0.3%	MOL	17,420	0.1%	BMW	73.1	0.1%	EUR/USD	1.1090	0.3%	Arany (\$)	1,343	0.7%
S&P	2,152	0.0%	OTP	6,460	-1.9%	Commerzbank	5.9	-1.2%	USD/HUF	283.17	-0.2%	Réz (\$)	223.8	1.2%
RDX	1,121	-0.1%	Richter	5,865	-0.9%	Lufthansa	11.2	-0.7%	USD/JPY	104.49	-0.2%	10Y hozam	2.9	-4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Szép sorban érkeznek az amerikai bankok gyorsjelentései
- Kamatot vághat a brit jegybank
- Készletadatokra esett az olaj árfolyama
- Napok óta gyengül a dollár
- Lemond a japán császár
- Saját részvényeket vásárolt a Magyar Telekom
- Csökkenésre számítunk ma a hazai részvényt piacon

Erste kommentár

Nem nagyon hatotta meg Amerikát a brexit, legalábbis ez olvasható ki a bézs könyvből. Az amerikai gazdaság alapvetően továbbra is moderált fellendülésben van, miközben egyre égetőbb a szakképzett munkaerő hiánya. Ugyanakkor néhány régióban ugyan aggódnak a berxit miatt, de voltak olyanok is akik inkább a befektetések aktiválódására számítanak az európai bizonytalanság miatt. Azaz inkább az amerikai biztonságnak örültek. Már a választásoktól való félelem is megjelent a riportban. A hitel kereslet is emelkedett, de nagyon szórt volt az egyes régiók között. Míg pl. Dallasban nagyon gyenge volt addig St. Louis-ban erőteljes volt a hitel kihelyezés intenzitása.

Mindeközben a Dow Jones és az S&P500 is új csúcson zárt, még ha csak kicsivel a korábbi csúcs záró érték fölött. Ugyanakkor a DAX korrigált, akár csak a BUX index is. A mai napon folytatódhat a DAX és BUX indexben is a technikai korrekció. Ugyanakkor a DAX index már tegnap is erővel fogadta és csinálta ezt a dolgot. Így nem lenne meglepő, ha ma letesztelné a 10.050 pont környékén levő 200 napos mozgóátlagot „rendesen”.



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. 14.	13:45	US	JPMorgan Chase	2016 Q2	1.59	1.43	
júl. 14.	14:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	júl.	375	375	
júl. 14.	14:00	UK	BoE kamatdöntés	júl.	0,5%	0,25%	
júl. 14.	14:00	US	Delta Airlines	2016 Q2	1.27	1.42	
júl. 14.	15:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	254	265	
júl. 14.	15:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	2124	2130	
júl. 14.	16:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	43,5		

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a kereskedés a tengerentúlon, végül zárásra sem sikerült látványosan elmozdulniuk az indexeknek (Dow Jones 0,13%, S&P500 0,01%, Nasdaq -0,34%).
- Tegnap érkezett a Fed Bézs könyve, amely szerint mind a 12 körzetben mérsékelt ütemben javult a gazdaság. A munkaerő-piaci feltételek továbbra is „stabilak maradtak”, a bérinfláció pedig „mérsékelt ütemű”. A feldolgozóipar javulást mutatott, az ingatlanpiacon pedig továbbra is pozitív folyamatok láthatóak. Szintén egy fontos információ, hogy a fogyasztói kiadások gyengülésének a jeleit látják a döntéshozók.
- A Philadelphiai Fed elnöke Patrick Harker szerint akár két további kamatemelés is jöhet idén, és 2018 végéig megközelítheti az alapkamat a 3%-ot. Harker szerint az infláció jövőre érheti el a jegybank célját. A döntéshozó nem tart a Brexit negatív hatásaitól az USA gazdaságára nézve.
- A Yum Brands részvényei 4%-ot emelkedtek a zárás utáni kereskedésben a gyorsjelentés számaira. A bevételek 3%-kal 3 milliárd dollárra estek, míg az EPS 69 centről 75 centre emelkedett. A piac 3,1 milliárdos bevételt és 74 centes profitot várt részvényenként. A KFC értékesítései 6%-kal a Taco Bell-é 2%-kal, a Pizza Hut-é pedig 1%-kal nőttek az előző negyedévhez képest. A kínai egységet október 31-ével fogják leválasztani a cégről a menedzsment közlése szerint.
- A JP Morgan piacnyitás előtti számaira érdemes lesz figyelni, amit a holnapi napon a Citigroup és a Wells Fargo követ majd.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek közül a DAX index 0,3%-ot esett, a FTSE 100 index 0,1%-ot esett, miközben a CAC40 index nullában zárt.
- A várakozásoknak megfelelően Theresa May lett Nagy-Britannia miniszterelnöke. Az eddigi külügyminiszter Philip Hammond pénzügyminiszteré avanszált, George Osborne, az előző tisztséget betöltő kormánytag pedig távozik a kormányból. A külügyminiszteri posztot London volt polgármestere Boris Johnson lett, aki a Brexit tábor frontembere volt. Az EU tagság megszüntetéséről szóló tárgyalásokat viszont nem ő vezeti, hanem a frissen megalakuló Brexit-minisztérium, amelyet a Konzervatív Párt veterán politikusa, David Davis vezet majd.
- A Bank of England mai kamatdöntő ülésén 7 év után jöhet először kamatvágás. Az elemzők többsége 25 bázispontos kamatvágást vár, aminek hatására a 0,5%-os kamatszint 0,25%-ra csökkenhet. A kérdés nem az lesz, hogy a jegybank lazít-e, hanem inkább az, hogy milyen formában és mekkora mértékben. Ennek kapcsán pedig a font gyengülésére kell számítanunk rövid távon.
- Az euró zónás ipari termelés májusban a várt 1,4% helyett csupán 0,5%-kal emelkedett év/év alapon.

Olaj, arany:

- 45,4 dollárra esett a WTI típusú kőolaj árfolyama, miután Amerikában váratlanul nőtt a finomított készletek állománya. A DOE adatai alapján az olajkészlet a várt 2,2 millió csökkenés helyett 2,5 millió hordóval esett vissza, de a finomított termék esetében a várt enyhe csökkenés helyett 4 millió hordóval ugrott meg a készlet. Ami azért is furcsa, mert a mostani készletadatok tartalmazzák a július 4-ei nemzeti ünnep hatását is, ami jellemzően megnövekedett keresletet generál. Az EIA adatai alapján Amerikában 8. hete folyamatosan csökken a kőolaj kitermelés volumene.
- Az arany árfolyamában különösebb mozgás nem volt látható, ma reggel 1333 dollárt kell adni egy uncia nemesfémért.

Devizák:

- Ismét egy volatilis napja volt a forintnak. Az EUR/HUF devizapár napközben leszúrt 313 forintig, de a hazai fizetőeszköz erősödése megtorpant és délutánra visszakorrigált az árfolyam a 30 napos mozgóátlag alá, amely 314-nél húzódik. Gyakorlatilag a negyedik napja nem tud kimozdulni az árfolyam a 200 és a 30 napos mozgóátlagok közül.
- Az EUR/USD devizapár napokkal ezelőtt pattant vissza az 1,1-es szintről, és azóta is stabilan emelkedik az árfolyam. A tegnapi Fed Bézs könyv nem okozott komolyabb mozgást a devizapárban, a mostani emelkedést az 1,114-nél található 20 napos mozgóátlag állította meg.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

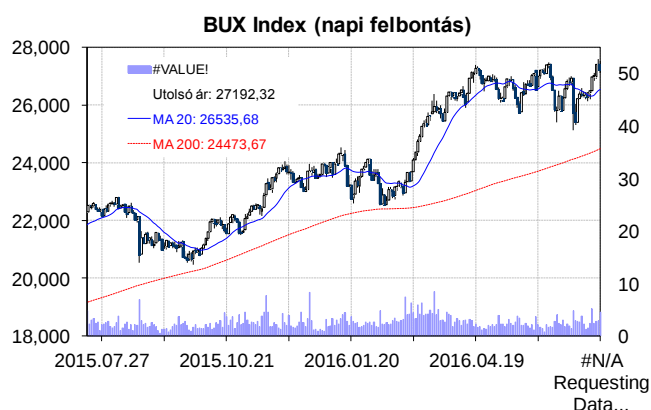
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

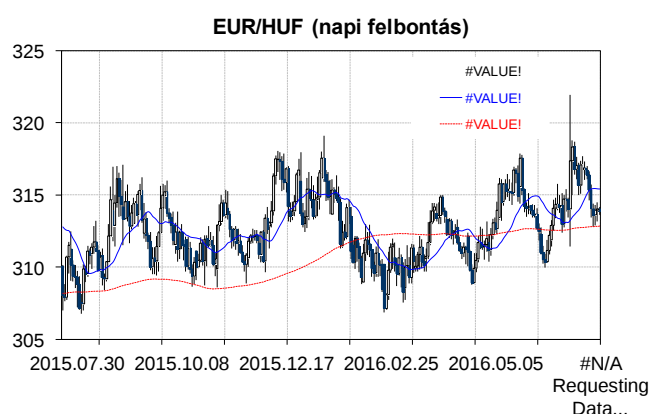
- Oldalazás jellemezte az ázsiai tőzsdéket. A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent, a Hang Seng index értéke pedig nem változott.
- Bár tegnap még cáfolták a helikopterpénz alkalmazásának a lehetőségét Japánban ma már mégis mint lehetséges eszközként említették. Ennek hatására a jen erőteljesen gyengült, az USDJPY árfolyam egészen 105,6-ig emelkedett.
- A 82 éves japán császár bejelentette lemondási tervét, amihez a törvények átalakítására is szükség van, hiszen a mostani szabályok nem tartalmazzák azt, hogy a császár lemondhatna, így mindenképpen váratlan lépésről beszélhetünk.
- A császár bejelentésének némi részvénypiaci vonzata is van, hiszen jelentős, több esetben 10% körüli emelkedéssel reagáltak a japán nyomdaipari vállalatok, ugyanis az összes hivatalos dokumentumot cserélni kell. Ennek oka az úgynevezett birodalmi naptárrendszer.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27,396	27,522	27,113	27,192



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313.92	314.47	313.17	314.03

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,372	0.1%	1.8%
Nasdaq Composite	5,006	-0.3%	-1.9%
Nasdaq 100	4,566	-0.3%	0.9%
FTSE 100	6,670	-0.2%	-1.2%
RDX	1,121	-0.1%	-0.6%
ISE 30	100,195	0.1%	-1.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,744	-0.6%	-22.8%
PX	826	-0.1%	-17.7%
Hang Seng	21,369	0.2%	-14.9%
Russell 2000	1,201	-0.4%	-5.7%
Nikkei	16,386	1.0%	-19.6%
ATX	2,136	-1.3%	-14.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	130.71	0.4%	88.1%
Arcelormittal	5.03	-1.7%	-22.7%
Axa	17.91	-1.4%	-24.8%
Banco Bilbao	5.24	-0.7%	-43.6%
Banco Santander	3.72	-2.0%	-43.4%
BASF	69.20	0.1%	-16.4%
Bayer	92.90	-0.2%	-32.1%
BMW	73.12	0.1%	-22.7%
BNP Paribas	41.50	-2.0%	-26.4%
Commerzbank	5.85	-1.2%	-49.5%
Daimler	57.27	-0.6%	-30.9%
Deutsche Bank	12.56	-1.9%	-57.2%
Deutsche Post	25.50	-0.4%	-9.7%
E.ON	9.50	2.5%	-22.7%
Fiat Chrysler Automotives	5.90	-1.8%	-32.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.29	-1.5%	19.3%
Linde	125.20	-0.5%	-29.7%
Lufthansa	11.24	-0.7%	-9.3%
Nokia	5.31	4.8%	-11.4%
Osram	47.71	-0.2%	4.3%
Raiffeisen	11.25	-0.8%	-19.1%
Ryanair	11.51	-0.9%	-10.1%
SAP	70.33	-0.3%	5.7%
Siemens	92.96	-0.3%	-0.8%
Telefonica	8.73	-1.8%	-34.9%
Thyssenkrupp	19.28	-1.7%	-19.5%
Total	43.50	-1.0%	-3.5%
Unicredit	2.02	-3.8%	-67.3%
Volkswagen	125.11	-1.5%	-38.2%
Wizz Air	18.82	-1.8%	-16.9%

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

Vállalati hírek

- A Magyar Telekom 442 forintos átlagáron 266 ezer darab saját részvényt vásárolt, melyeket a 2016. május 2-án bejelentett Munkavállalói Rész tulajdonosi Program keretében tervez felhasználni. A program keretében legfeljebb 1,6 millió darab részvényt vásárolhat a Telekom. Mivel a részvényvásárlás egy korábban már bejelentett program része, így a bejelentés kapcsán árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	447	0.4%	12.9%	3,115,459
MOL	17,420	0.1%	21.8%	85,994
OTP	6,460	-1.9%	10.7%	656,346
Richter	5,865	-0.9%	38.3%	362,250

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

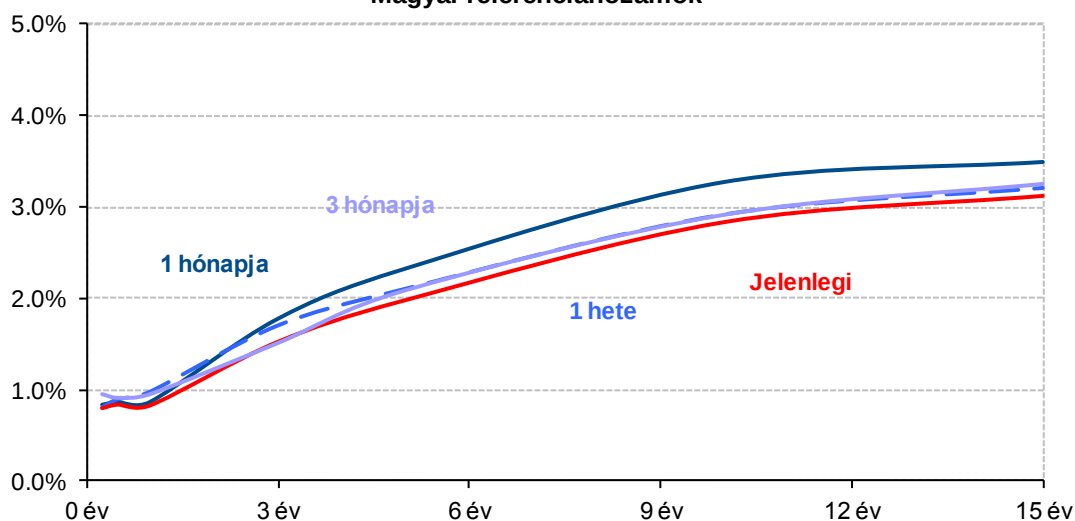
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0.0%	-6.6%
Távközlés	49	0.6%	7.4%
Olaj	1,150	-1.1%	-10.9%
Gyógyszer	542	-0.0%	-10.0%
Szállítmányozás	7,931	0.7%	-4.3%
Félvezető	131	0.2%	19.2%
Közszolgáltató	52	0.8%	21.6%
Hadiipar	3,158	-0.2%	4.1%

Államkötvények

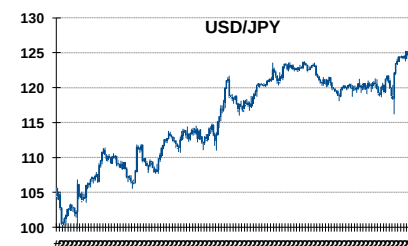
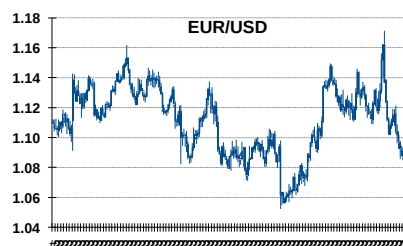
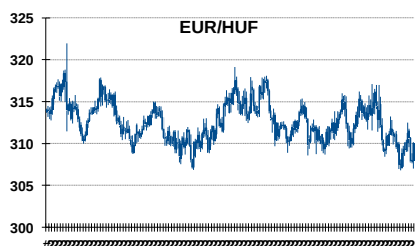
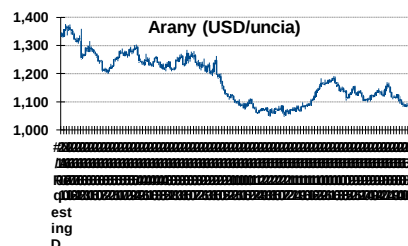
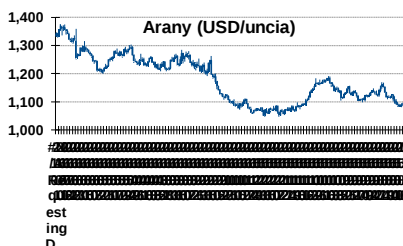
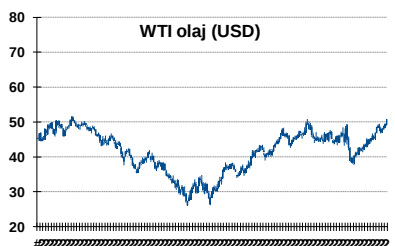
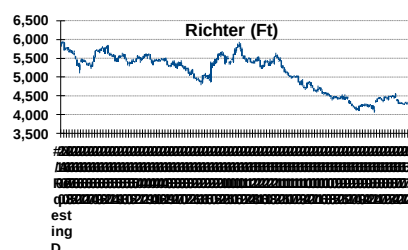
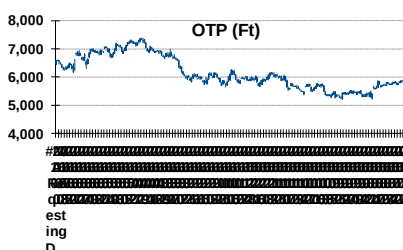
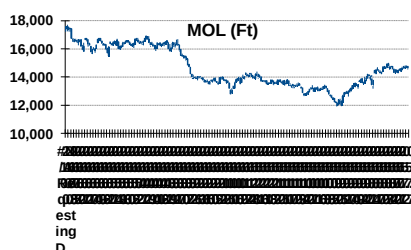
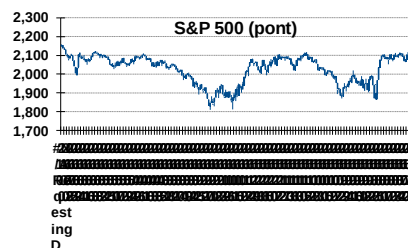
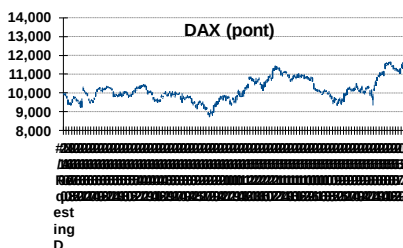
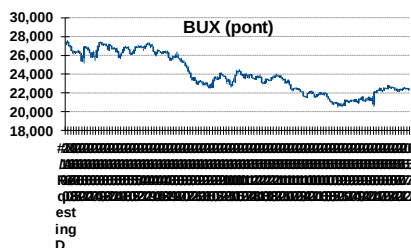
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	2.0	-90.6
EMU 10 éves	0.07%	1.0	-88.9
Magyar 10 éves	3.26%	-1.0	-86.0
USA 5 éves	1.22%	1.5	-58.3
EMU 5 éves	0.45%	0.8	-75.0
Magyar 5 éves	2.30%	-2.0	-78.0
Japán 5 éves	0.23%	1.1	-46.3
EMU 3 hónapos	0.51%	0.3	-39.0

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		

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.