

BUX 27,163 -0.1%	Mtel 448 0.2%	Bayer 92.4 -0.5%	EUR/HUF 314.31 0.1%	Olaj (\$) 45.7 2.1%
DAX 10,068 1.4%	MOL 17,450 0.2%	BMW 74.6 2.0%	EUR/USD 1.1120 0.3%	Arany (\$) 1,335 -0.6%
S&P 2,164 0.5%	OTP 6,485 0.4%	Commerzbank 6.0 2.2%	USD/HUF 282.66 -0.2%	Réz (\$) 224.1 0.1%
RDX 1,137 1.4%	Richter 5,798 -1.1%	Lufthansa 11.3 1.7%	USD/JPY 105.35 0.8%	10Y hozam 2.8 -1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Damodaran szerint továbbra is túlárzott a Tesla
- A brit jegybank meglepte az elemzőket
- Nem sokat változott a nyersanyagok ára
- Napok óta tart a dollár gyengülése
- Működnek a kínai reformok, nem lassult a növekedés
- Ismét saját részvényeket vásárolt a Magyar Telekom
- Oldalazásra számítnak a mai kereskedésben

Erste kommentár

Tegnap a Brit jegybank váratlanul szinten hagyta a kamatot. Ugyankor inkább csak halasztásról szól a dolog, a monetáris tanácsstagok szerint, hiszen előbb frissítik az inflációs és növekedési előrejelzést mielőtt lépnének. Persze a font 10-15 százalékos gyengülése már eleve egy stimulus a gazdaságnak, s ráadásul importált inflációt is, hogy, így nem feltétlenül kell kamatot vágni, ha ez elégségesnek bizonyul a növekedés fenntartásának érdekében. Így mi nem záránk ki azt, hogy végül mégis elmarad a kamatcsökkentés. Különben a jegybank azt is jelezte, hogy egyéb eszközök bevetését is fontolgatja. Vagyis szerintünk most nyitottabb a kamatcsökkentés kérdése, mint a tegnapi ülés előtt. Ennek pedig font erősítő tényezőnek kellene lennie, amelynek köszönhetően a tegnapi font erősödés inkább csak még az első mozgásnak tekinthető.

A kínai GDP a várakozásoknak megfelelően, illetve annál kicsit jobban alakult a második negyedévben (+6,7 százalék) s ráadásul a kiskereskedelem és az ipari termelés húzhatta. Ez pedig jó hírnek tekintendő.

A mai napon a BUX index esetében oldalozásra számítnak, míg a DAX esetében inkább a csökkenése lehet az úr, azután, hogy tegnap „rendesen” letesztelte a 200 napos mozgóátlagot. Ha netán 9.800 pont környékéig esne vissza a korrekcióban, abban még nem lenne semmi meglepő (30 napos mozgóátlag), de van egy olyan érzésünk, hogy ez nem fog bekövetkezni, mert eddig, a két napja tartó technikai korrekció során még emelkedett is az árfolyam, ami számunkra azt jelenti, hogy van erő az indexben.



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. 15.	5:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	jún.	6%	5,9%	6,2%
júl. 15.	5:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	10%	9,9%	10,6%
júl. 15.	5:00	CHN	GDP (év/év)	Q2	6,7%	6,6%	6,7%
júl. 15.	5:00	CHN	GDP (negyedév/negyedév)	Q2	1,2%	1,58%	1,8%
júl. 15.	12:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	jún.	0,1%	0,1%	
júl. 15.	15:00	US	Citigroup	2016 Q2	1.54	1.10	
júl. 15.	15:00	US	Wells Fargo	2016 Q2	1.03	1.01	
júl. 15.	15:30	US	Maginfláció (év/év)	jún.	2,2%	2,2%	
júl. 15.	15:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	1%	1,1%	
júl. 15.	15:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	6,01	5	
júl. 15.	15:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	jún.	0,5%	0,1%	
júl. 15.	16:15	US	Kapacitás kihasználtság	jún.	74,9366%	75,1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Aswath Damodaran szerint a Tesla legnagyobb gyengesége maga Elon Musk és továbbra is túlértékeltnek tartja a részvényt. Az általa felállított modell célára 151,85 dollár, ami a tegnapi záró értékhez képest (221,53 dollár) 46%-kal kisebb érték.
- A Citigroup és a Wells Fargo piacnyitás előtti gyorsjelentésével lehetünk ma gazdagabbak.
- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon az S&P500 és a Dow Jones ismét történelmi csúcson zárták a napot (Dow Jones 0,73%, S&P500 0,53%, Nasdaq 0,57%).
- A St. Louisi Fed elnöke James Bullard tegnap kiemelte, hogy a Brexit negatív hatása az amerikai gazdaságra nagyon minimális, és a jegybanknak nem kellene sietnie a kamatemeléssel.
- Az Atlantai Fed elnök Dennis Lockart szerint a következő hónapok során kialakulhat olyan helyzet a tengerentúlon, hogy egy esetleg két kamatemelésre is sor kerüljön.
- Számos makrogazdasági adat érkezik ma a tengerentúlról. A júniusi kiskereskedelmi forgalom mellett inflációs és ipari termelési adatot publikálnak, de ma érkeznek a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes számai, és a New Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A FTSE 100 index 0,2%-ot esett tegnap, miközben a CAC40 index 1,2%-ot, a DAX index 1,4%-ot emelkedett.
- A várakozásokkal szembement a brit jegybank és nem vágott a 0,5%-os irányadó kamatrátából, továbbá az eszközvásárlás keretösszegén sem emelt. A tagok többsége azonban jelezte, hogy az augusztusi inflációs és növekedési előrejelzés után már jöhet a lazítás. A hírre beerősödött az angol font.
- Philip Hammond Nagy-Britannia új pénzügyminisztere nyilatkozatában kiemelte, hogy minden szükséges lépést megtesznek az üzleti és fogyasztói bizalom helyreállítása végett, de rendkívüli költségvetés létrehozásában nem gondolkodnak.
- A makrogazdasági adatok tekintetében a júniusi euró zónás inflációs adat lesz érdekes a befektetők számára, amiktől 0,1%-os emelkedést várnak az elemzők.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama 45,2 dolláron az arany árfolyama 1333 dolláron stabilizálódott. Az elmúlt két napban csak minimális elmozdulást mutattak a nyersanyagárak. A BNP Paribas és a JBC Energy elemzése szerint 40 dollárra eshet a kőolaj árfolyama a bőséges kínálat és a csökkenő kereslet hatására.

Devizák:

- Enyhe gyengüléssel zárta a forint a tegnapi kereskedést, de érdemi mozgás nem történt az EUR/HUF devizapárban. 314,2-nél található 30 napos mozgóátlag fölé került az árfolyam a reggeli kereskedésben, a következő ellenállás a 20 napos mozgóátlag 315 forintnál.
- Tegnap sikerült a 200 napos mozgóátlagot áttörnie az EUR/USD devizapárnak, és a napon belüli felszúrásnak köszönhetően az 1,115-ös ellenállást is megérintette az árfolyam, de zárásra visszazuhan a kurzus 1,111-ig. A dollár napok óta dinamikusan gyengül, a következő szint 1,115-nél található.
- Nagyot erősödött tegnap a font a kamatdöntő ülést követően. A GBP/USD árfolyama megközelítette az 1,35-ös ellenállást.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,5%-ot a Hang Seng 0,1%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,2%-ot változott.
- A második negyedévben is 6,7%-kal növekedett tovább a kínai GDP, ami kisebb meglepetésnek számít hiszen az előrejelzés csak 6,6%-os növekedés volt. A júniusi ipari termelés és kiskereskedelmi forgalom is felülmúlta a várakozásokat. Az ipari termelés 6,2%-kal, a kiskereskedelmi forgalom 10,6%-kal növekedett. Mindkettő pozitív meglepetést és gyorsulást jelent az előző hónaphoz képest. A kedvező növekedési számok azt mutatják, hogy működtek a kínai reformok.
- A mostani GDP számolása már az új módszertan szerint készült, mely alapján 1952-ig visszaszámolták a GDP értéket, bár a módszertani váltás csak minimális eltérést okozott a korábbi értékekben.
- Az USDJPY árfolyama tovább emelkedett 105,7-ig, így már érintette a bollinger szalag felső élét és technikailag egyre jobban kezd túlvetté válni.
- Hétfőn zárva lesz a japán tőzsde.

Határidős piacok:

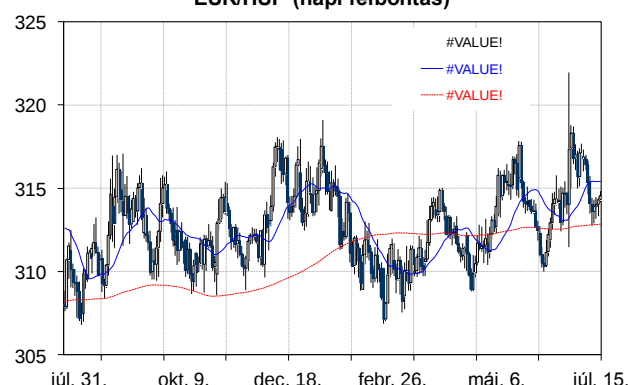
- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Vállalati hírek

- A Magyar Telekom tovább folytatta a saját részvényvásárlást. További 266 ezer darab saját részvényt vásárolt, ezúttal 449 forintos átlagáron. Így már összesen 532 ezer darab részvényt vásárolt a Munkavállalói Rész tulajdonosi Program keretében. A program keretében legfeljebb 1,6 millió darab részvényt vásárolhat a Telekom.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27,193	27,253	27,011	27,163

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314.03	314.41	313.33	314.31

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,506	0.7%	2.5%
Nasdaq Composite	5,034	0.6%	-1.3%
Nasdaq 100	4,596	0.7%	1.5%
FTSE 100	6,654	-0.2%	-1.5%
RDX	1,137	1.4%	0.6%
ISE 30	101,869	1.7%	1.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,745	0.1%	-22.7%
PX	845	2.3%	-16.4%
Hang Seng	21,628	0.3%	-13.7%
Russell 2000	1,202	0.1%	-4.9%
Nikkei	16,498	0.7%	-19.4%
ATX	2,212	3.5%	-11.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	129.44	-1.0%	86.1%
Arcelormittal	5.16	2.5%	-20.0%
Axa	18.34	2.4%	-23.3%
Banco Bilbao	5.35	2.2%	-42.2%
Banco Santander	3.82	2.7%	-42.3%
BASF	71.34	3.1%	-14.5%
Bayer	92.41	-0.5%	-31.9%
BMW	74.56	2.0%	-20.0%
BNP Paribas	42.90	3.4%	-23.8%
Commerzbank	5.98	2.2%	-49.2%
Daimler	58.60	2.3%	-29.6%
Deutsche Bank	13.03	3.8%	-56.4%
Deutsche Post	25.81	1.2%	-9.6%
E.ON	9.41	-0.9%	-23.8%
Fiat Chrysler Automotives	6.07	3.0%	-32.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.56	2.0%	21.6%
Linde	128.00	2.5%	-28.4%
Lufthansa	11.35	1.7%	-10.0%
Nokia	5.35	0.7%	-11.4%
Osram	48.22	0.9%	6.5%
Raiffeisen	11.73	4.2%	-15.1%
Ryanair	11.87	3.1%	-7.0%
SAP	70.77	1.3%	4.4%
Siemens	93.61	1.1%	-0.0%
Telefonica	8.83	1.2%	-34.9%
Thyssenkrupp	19.69	2.1%	-17.7%
Total	44.20	1.6%	-2.3%
Unicredit	2.15	6.6%	-65.2%
Volkswagen	127.51	1.9%	-36.2%
Wizz Air	19.62	4.2%	-11.6%

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	448	0.2%	14.0%	1,070,512
MOL	17,450	0.2%	20.2%	144,532
OTP	6,485	0.4%	10.2%	1,000,957
Richter	5,798	-1.1%	36.7%	461,090

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

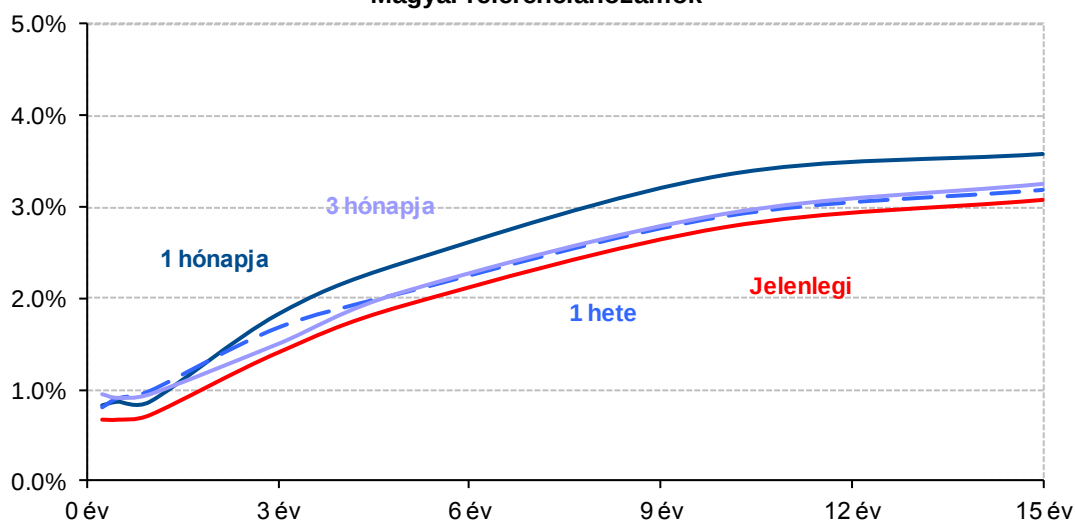
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0.9%	-6.5%
Távközlés	49	0.1%	8.4%
Olaj	1,157	0.6%	-8.9%
Gyógyszer	544	0.4%	-9.1%
Szállítmányozás	8,016	1.1%	-2.5%
Félvezető	132	0.2%	20.4%
Közszolgáltató	52	-0.7%	20.2%
Hadiipar	3,162	0.2%	4.9%

Államkötvények

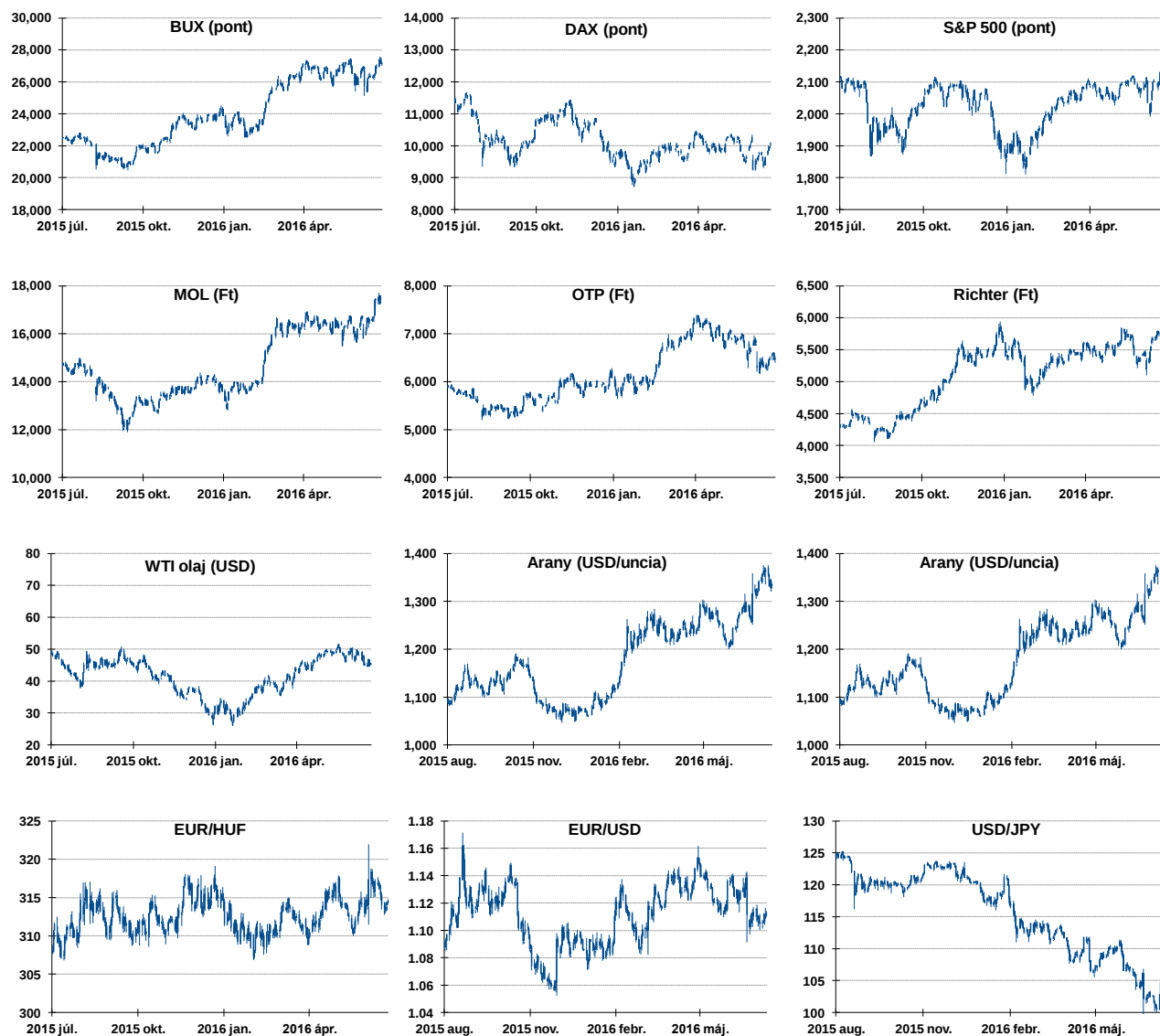
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-0.2	-81.8
EMU 10 éves	0.07%	-0.6	-87.4
Magyar 10 éves	3.26%	-6.0	-98.0
USA 5 éves	1.22%	-0.3	-53.2
EMU 5 éves	0.45%	-0.7	-71.1
Magyar 5 éves	2.30%	-5.0	-85.0
Japán 5 éves	0.23%	3.6	-43.7
EMU 3 hónapos	0.51%	1.8	-36.3

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.
