

BUX 27,066 -0.4%	Mtel 448 0.0%	Bayer 94.0 1.7%	EUR/HUF 315.62 0.4%	Olaj (\$) 46.0 0.6%
DAX 10,067 0.0%	MOL 17,550 0.6%	BMW 74.8 0.3%	EUR/USD 1.1035 -0.8%	Arany (\$) 1,338 0.2%
S&P 2,162 -0.1%	OTP 6,460 -0.4%	Commerzbank 5.9 -0.8%	USD/HUF 286.25 1.3%	Réz (\$) 223.1 -0.5%
RDX 1,138 0.1%	Richter 5,707 -1.6%	Lufthansa 11.4 -0.6%	USD/JPY 104.88 -0.4%	10Y hozam 2.8 -6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó számok érkeznek az amerikai bankoktól
- A Törökországi események nem hatnak nyugtatóan a piacokra
- 46 dolláron a WTI, kismértékben esett az arany ára
- Gyengült a forint és nagyot erősödött a dollár
- Lassuló ütemben nőnek a kínai lakásárak
- Céghírek
- Kis esésre számítottunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Sikertelen puccsot láthattunk péntek éjjel Törökországban. Azóta Erdgan csillaga még fényesebben tündököl, mint valaha. Ettől függetlenül a felerősödött külpolitikai feszültségnek és a megnövekedett biztonsági kockázatnak hála, ne legyenek kételyeink, a török tőzsde valószínűleg egy nagyobb esést fog produkálni a mai napon, ahol a légitársaságok és egyéb, turizmushoz köthető iparágak részvényei nagy valószínűséggel alul fogják teljesíteni a piacot. Várhatóan az európai részvénytársaságok is megszenvedik ezt, hiszen a már úgy is alacsony Törökországba irányuló forgalom még tovább csökkenhet.

Különbben a világban – az amerikai gyorsjelentéseknek köszönhetően - alapvetően pozitív a hangulat, s ezen az Olasz bankok körüli félelem sem változtat. Sőt arra a hírre, hogy a Monte dei Paschi di Siena elad 26,6 milliárd eurónyi rossz hitelt (nettó 9 Mrd euró) s várhatóan 4 Mrd eurós tőkeinjekciót kap tőkeemelés formájában, a piacok megnyugodtak. Sőt egyesek szerint még akár nagyot is emelkedhet a részvény árfolyama. Minden bank készült a július 15-i határidőre, senki sem szeretne megbukni a teszten. Ugyanakkor az eredményeket csak jóval később láthatjuk majd. Az EKB ígérete szerint az év vége felé. Persze azt gondoljuk, hogy addig is, kapunk információt, hiszen az adatok megküldése után még további kérdések is jöhetnek az EKB részéről. Ennek kapcsán pedig további infókat tudhatunk meg Augusztus és szeptember folyamán.

A BUX index várhatóan letiszteli az elkövetkező napokban a 26.650 pont környékén a 20 és 30 napos mozgóátlagot. A DAX index moderált emelkedést mutathat, annak köszönhetően, hogy az olasz bankok (Unicredit, Monte ... stb.) ezerrel dolgoznak azon, hogy a piacon oldják meg a tőkehelyzetük problémáit, s ne szoruljanak az állami köldökzsinórra. Pedig a DAX esetében még tart a technikai korrekció, de mint láthatjuk erős maradt közben az index.



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. 18.	13:45	US	Bank of America	2016 Q2	0.45	0.33	
júl. 18.	17:00	US	NAHB házár index	júl.	60	60	
júl. 18.	#NA N/A	US	Hasbro	2016 Q2	0.33	0.38	
júl. 18.	23:00	US	IBM	2016 Q2	3.71	2.89	
júl. 18.	23:00	US	Yahoo!	2016 Q2	-0.02	0.09	
júl. 18.	23:05	US	Netflix	2016 Q2	0.06	0.02	

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a pénteki kereskedés a tengerentúlon, majd a nap második felében sikerült észak felé fordulniuk az indexeknek, de csak a Dow Jones tudott pozitív tartományban zárni (Dow Jones 0,05%, S&P500 -0,09%, Nasdaq -0,09%).
- Pozitív meglepetést okozott a júniusi kiskereskedelmi forgalom, a várt 0,1% helyett 0,6%-kal emelkedett a havi alapú mutató.
- A szintén júniusi inflációs adat azonban enyhe csalódást okozott, a fogyasztói árindex 1%-os emelkedést mutatott tavalyhoz képest, miközben a piac 1,1%-ot várt.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének júliusra vonatkozó előzetes számai csalódást okoztak, a mutató 89,5 pontra süllyedt, az elemzői konszenzus pedig 93,5 pont volt.
- A Citigroup második negyedéves gyorsjelentése felülmúlta a várakozásokat. A bevételek 8,7%-kal estek ugyan éves alapon 17,5 milliárd dollárra, de a piac 17,47 milliárdos értéket várt. Az egy részvényre jutó eredmény tekintetében viszont nagy meglepetés született, miután az 1,1 dolláros értékhez képest 14 centtel nagyobb számot tartalmazott a gyorsjelentés. A társaság tőkearányos (az előző negyedéves 6,4%-ról 7,0%-ra) megtérülése mellett a lakossági és intézményi hitelállomány is bővült.
- A Wells Fargo esetében „csupán” a várakozások igazolódtak vissza a gyorsjelentés számaiban, miután az elemzők által várt 22,2 milliárd dolláros bevételt és 1,01 dolláros EPS-t teljesítette a bank. A befektetőknek nem tetszettek a számok és 2%-ot esett a papír, miután a Brexit miatt kitolódik a Fed kamatemelés, ami miatt nem tud emelkedni a cég kamatmarzsa – az előző negyedéves 2,9%-ról 2,86%-ra esett. A bank hitelállománya 9%-kal 951 milliárd dollárra, a betétállománya pedig 4%-kal 1200 milliárd dollárra emelkedett.
- A mai napon az IBM, a Hasbro és a Netflix számaira lesz érdemes figyelni.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a FTSE 100 index egy combosnak nem mondható 0,2%-os pluszt tudott elérni, miközben a DAX index nullában, a CAC40 index 0,3%-os mínuszban zárt.
- A hétvégi Törökországi események, azaz a hadsereg puccskísérlete biztosan nem fog nyugtatón hatni a piacokra. A harcokban sokan megsérültek és meghaltak és a „megtorlásra” is nagy esély van, miután a török miniszterelnök utalt a halálbüntetés visszaállítására. Az európai országok vezetői közül sokan félnek attól, hogy a helyzet jelentősen megnöveli a terrorfenyegetettséget a térségben.

Olaj, arany:

- A WTI 46 dolláron körül stagnált ma reggel. A törökországi események nem voltak hatással az olaj és gázszállítványokra. Az ország fontos szerepet játszik az orosz, azeri és közel-keleti olaj- és gázexportban, a Boszporusz az egyik legfontosabb olajútvonalnak számít a világban. A helyzet rendezetlensége ugyanakkor okoz egyfajta bizonytalanságot a világpiacra. Az ExxonMobil egyik nigériai termelő egysége leállt, ami okozhatott volna némi emelkedést a piacon, azonban ennek a hírnek nem volt akkora hatása, hogy megmozgassa a nyersolaj globális árát.
- Az arany 1.326 dollárra esett ma reggel. A pénteki masszív amerikai munkapiaci adatok növelik a FED idei kamatemelésének esélyét. A piac továbbra is a Brexit hatásaira és a FED esetleges kamatemelésére reagál elsősorban. Ez a két tényező lesz, ami meghatározza az arany áralakulását. A hétvégi sikertelen török puccs nem okozott felfordulást a nemesfém piacon.

Devizák:

- A vártnál jobb amerikai adatok nyomán a pénteki délutáni kereskedésben intenzív dollárerősödés indult. A nap végére 1,102-ig esett az EUR/USD kurzusa, de még így sem sikerült az elmúlt hetekben kialakult sávból kitörnie az árfolyamnak.
- Nem volt jó napja a forintnak pénteken, a kereskedés végéig folyamatosan gyengült a hazai fizetőeszköz, és 315,3-nál zárta a napot. A 318,5-nél található lokális maximumig már nincsen komolyabb ellenállás az EUR/HUF devizapárban.
- A török líra meredeken zuhanni kezdett péntek este, miután katonai puccskísérletről érkeztek hírek Törökországból. Az EUR/TRY árfolyama 3,2-ről napon belül 3,69-ig is felszúrt, de ma reggelre már sikerült 3,25-ig korrigálnia a kurzusnak. A hétvégére csillapodtak az összecsapások, a török kormányfőnek sikerült a hatalmát megtartania.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Az ázsiai piacok közül a japán Nikkei 225 index 0,7%-os pluszba lendült, miközben a Shanghai Composite pár pontos mínuszban zárt – a mai napon zárva tart a Japán tőzsde a tenger napja miatt.
- A kínai lakásár index a májusi 6,9% után 7,3%-kal emelkedett júniusban év/év alapon. A havi adat ugyanakkor lassult, hiszen a májusi 0,9%-os növekedés után 0,8%-ot láthattunk a statisztikákban. A legnagyobb városokban látható – példának okáért Pekingben +20,3% – sokan eszközár buboréktól félnek.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott ma reggel az amerikai és az európai határidős piacokon is.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27,164	27,179	26,975	27,066

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314.30	315.99	314.14	315.62

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,517	0.1%	2.4%
Nasdaq Composite	5,030	-0.1%	-3.5%
Nasdaq 100	4,590	-0.1%	-1.5%
FTSE 100	6,669	0.2%	-1.6%
RDX	1,138	0.1%	-0.8%
ISE 30	102,055	0.2%	1.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,759	0.8%	-23.0%
PX	864	2.2%	-15.7%
Hang Seng	21,732	0.3%	-14.5%
Russell 2000	1,205	0.3%	-4.9%
Nikkei	16,498	0.7%	-20.1%
ATX	2,219	0.3%	-12.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	131.44	1.5%	85.7%
Arcelormittal	5.12	-0.7%	-19.8%
Axa	18.15	-1.0%	-25.9%
Banco Bilbao	5.35	-0.1%	-42.8%
Banco Santander	3.81	-0.3%	-43.2%
BASF	71.41	0.1%	-15.1%
Bayer	93.95	1.7%	-31.2%
BMW	74.79	0.3%	-21.7%
BNP Paribas	42.78	-0.3%	-25.4%
Commerzbank	5.94	-0.8%	-50.0%
Daimler	58.25	-0.6%	-30.6%
Deutsche Bank	13.06	0.2%	-56.6%
Deutsche Post	25.77	-0.1%	-9.6%
E.ON	9.45	0.4%	-24.0%
Fiat Chrysler Automotives	6.08	0.2%	-34.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.52	-0.3%	20.8%
Linde	128.17	-0.3%	-28.6%
Lufthansa	11.36	-0.6%	-11.1%
Nokia	5.34	-0.1%	-13.8%
Osram	48.80	1.5%	5.5%
Raiffeisen	11.82	0.8%	-16.8%
Ryanair	11.59	-2.3%	-7.8%
SAP	71.21	-0.2%	4.1%
Siemens	94.52	0.5%	-0.7%
Telefonica	8.82	-0.1%	-36.5%
Thyssenkrupp	19.67	-0.1%	-19.5%
Total	43.93	-0.6%	-3.7%
Unicredit	2.18	1.2%	-65.5%
Volkswagen	127.16	-0.3%	-37.0%
Wizz Air	19.76	0.7%	-15.8%

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	0.0%	12.6%	742,001
MOL	17,550	0.6%	19.4%	118,637
OTP	6,460	-0.4%	9.9%	609,300
Richter	5,707	-1.6%	31.9%	512,080

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

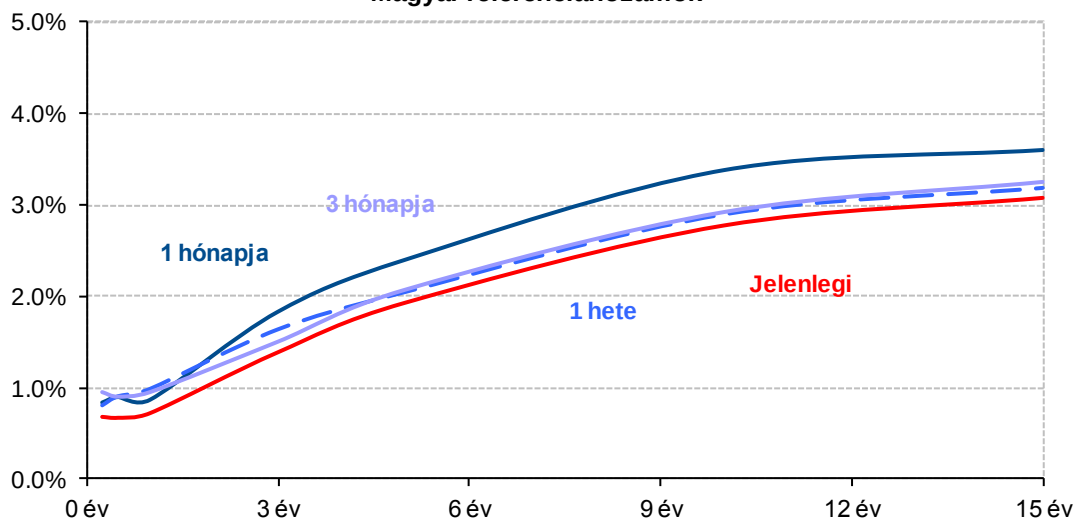
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.2%	-7.4%
Távközlés	49	0.2%	8.0%
Olaj	1,151	-0.5%	-8.9%
Gyógyszer	542	-0.4%	-9.8%
Szállítmányozás	7,985	-0.4%	-3.7%
Félvezető	132	0.0%	21.6%
Közszolgáltató	52	0.3%	20.0%
Hadiipar	3,170	0.3%	5.0%

Államkötvények

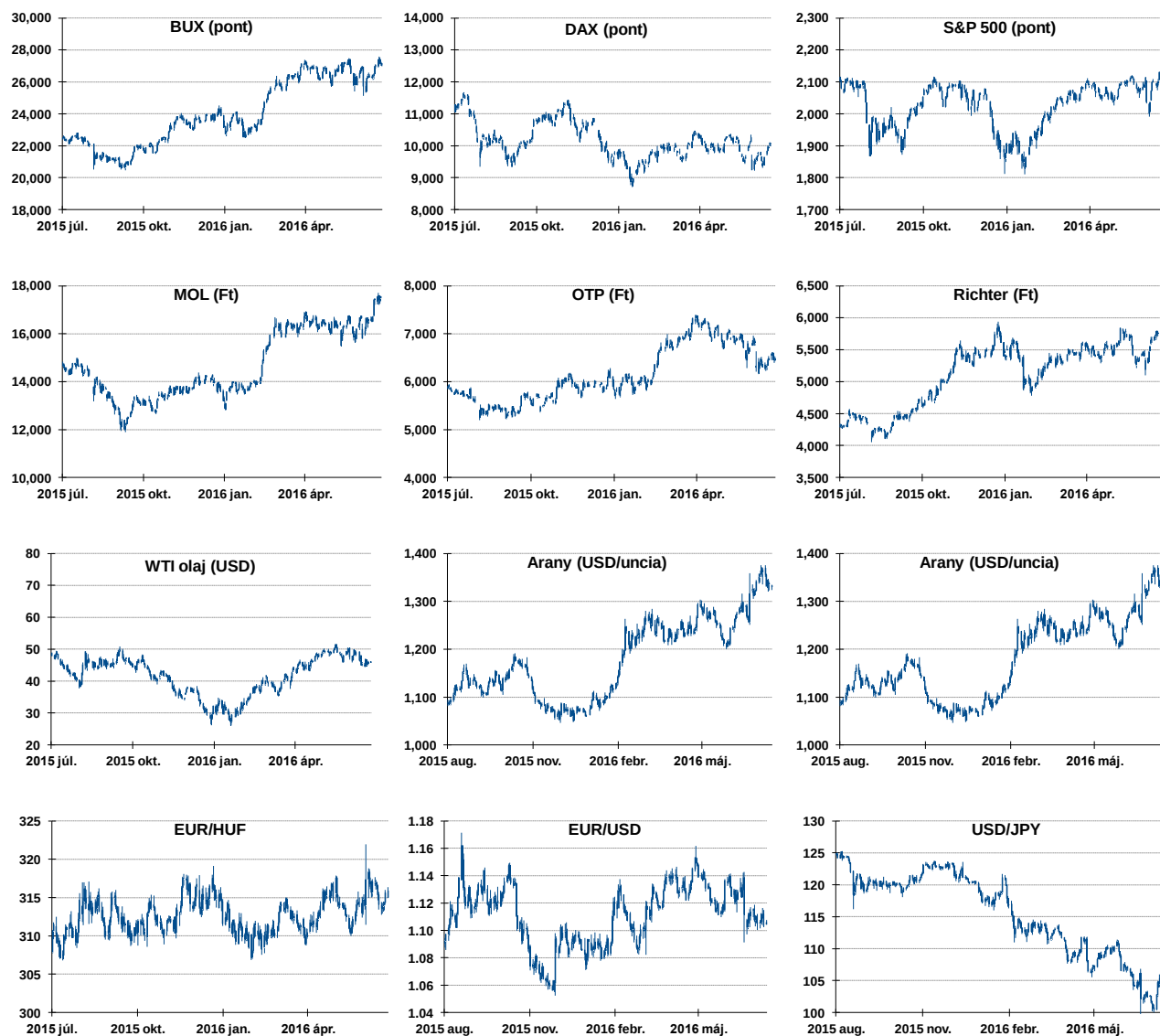
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	2.2	-77.4
EMU 10 éves	0.07%	-2.3	-80.5
Magyar 10 éves	3.26%	-1.0	-97.0
USA 5 éves	1.22%	1.9	-54.6
EMU 5 éves	0.45%	-1.7	-69.0
Magyar 5 éves	2.30%	-0.0	-84.0
Japán 5 éves	0.23%	4.0	-43.3
EMU 3 hónapos	0.51%	1.1	-36.9

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.
