

BUX	27,410	1.2%	Mtel	445	-0.4%	Bayer	91.1	-0.8%	EUR/HUF	315.36	0.2%	Olaj (\$)	44.7	-1.3%
DAX	9,981	-0.8%	MOL	17,595	0.5%	BMW	73.2	-2.1%	EUR/USD	1.1021	-0.5%	Arany (\$)	1,332	0.2%
S&P	2,164	-0.1%	OTP	6,630	1.3%	Commerzbank	5.9	-0.8%	USD/HUF	286.14	0.7%	Réz (\$)	226.2	1.2%
RDX	1,139	-0.5%	Richter	5,800	2.7%	Lufthansa	11.2	-2.3%	USD/JPY	106.12	-0.0%	10Y hozam	2.8	5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább húzza a felhő a Microsoft részvényeit
- A vártnál kedvezőbb brit inflációs adatok érkeztek
- Csökkent az olaj ára, stagnál az arany kurzusa
- Nagyot erősödött tegnap a dollár
- Nagyot esett a Nintendo árfolyama
- Ma emelkedésre számítottunk a piacon

Erste kommentár

Hoppá! A gyenge font megtette a magáét. A várakozásoknál jobban gyorsult az infláció az Egyesült Királyságban. Ugyanis már a szavazás előtt volt egy jelentősebb gyengülés hullám a fontban, s az komolyabb importált inflációt hozhatott. Különben mind a fő szám, mind a maginfláció 0,2 százalékponttal emelkedett. Az előbbi 0,5 míg az utóbbi 1,4 százalékra. Ezzel bebizonyosodott, hogy indokolt volt a BOJ múlt heti óvatossága. Különben maga a font gyengesége egy monetáris lazításnak tudható be.

Itthon a vállaltok, az állam és a gazdaság pénzügyi helyzetének javulását jól mutatja, hogy újabb felminősítés érkezett. Most a MOL általános adós besorolása változott BB+-ra, BB-ről az S&P-nél. A hitelminősítő felhívja a figyelmet arra is, hogy a cég adóság-készpénztermelő képességének aránya olyan jó, hogy majdnem két év alatt vissza tudná fizetni tartozását, ha nagyon akarná. Ez pedig egy újabb jó hír a részvényeseknek, még akkor is, ha szerintünk ezzel olyan nagy újdonsággal nem lettünk gazdagabbak.

Ugyanakkor az, hogy az EU elkaszálta az internet ÁFA csökkentését 27-ről 18 százalékra, szerintünk nincs olyan nagy hatása. Vagyis az Mtel árfolyamára ez nem lesz igazán látható, legalábbis szerintünk. Közben az Mtel veszi tovább magát (újabb 100 ezer részvény), s még mintegy 0,9 millió részvényt kell még megvenni a munkavállalói programhoz.

A mai napon mind a DAX, mind a BUX indexben emelkedést várunk, hiszen a korrekció a DAX esetében most van véget érőben (eddig jól viselkedett), a BUX esetében pedig mintha egy nappal előrébb járna ezen az ösvényen a magyar piac.



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. 20.	9:00	GE	Termelői árindex (év/év)	jún.	-2,2%	-2,4%	
júl. 20.	11:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	máj.	33,997		
júl. 20.	11:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	máj.	2	2,3	
júl. 20.	11:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	máj.	5%	5%	
júl. 20.	11:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	jún.	-0,4	3,5	
júl. 20.	Bef-mkt	US	Haliburton	2016 Q2	0,44	-0,19	
júl. 20.	14:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	7,2%		
júl. 20.	14:00	US	Morgan Stanley	2016 Q2	0,79	0,60	
júl. 20.	17:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	júl.	-7,3	-8	
júl. 20.	23:00	US	American Express	2016 Q2	1,42	1,95	
júl. 20.	23:00	US	eBay	2016 Q2	0,59	0,42	
júl. 20.	23:00	US	Intel	2016 Q2	0,57	0,54	

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással indult a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, a záráshoz közeledve egyedül a Dow Jones index tudott életre kelni, és enyhe pluszban fejezte be a napot. Nyolc napja tart a töretlen emelkedés az államokban (Dow Jones 0,14%, S&P500 -0,14%, Nasdaq -0,38%).
- A megkezdett házáépítések havi alapú statisztikája 4,8%-os bővülést mutat júniusra vonatkozóan, amely a 0,2%-os várakozásokhoz képest kiemelkedőnek mondható.
- A Goldman Sachs is beállt a sorba és megverte az elemzői várakozásokat. A bevételek ugyan 13%-kal 7,93 milliárd dollárra estek, de a piac 7,58 milliárdot várt, miközben az EPS 1,98 dollárról 3,72 dollárra ugrott – igaz, hogy a bázisidőszaki eredményt rontotta egy 1,45 milliárd dolláros jogi költség. Ennek ellenére a piac jóval pesszimistább volt a 3 dolláros prognózissal.
- A Microsoft árfolyama több mint 4%-ot emelkedett a zárás után megjelenő gyorsjelentésre. A bevételek 22,64 milliárd dollárod értéke 500 millió dollárral múlta felül a konszenzust. Elsősorban a felhő alapú szolgáltatások 7%-os és az Azure szolgáltatások 102%-os növekedésének köszönhetően. Az egyszerű tételektől megtisztított eredmény részvényenként 69 cent lett az 58 cent helyett.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a FTSE 100 index nullában zárt, miközben a DAX index 0,8%-ot, a CAC40 index pedig 0,6%-ot esett.
- A német termelői árindex a statisztikai hivatal közlése szerint 0,4%-kal emelkedett júniusban az egy hónappal korábbi értékhez képest, míg éves alapon 2,2%-kal esett. A közgazdászok ehhez képest 0,2%-os növekedést és 2,4%-os esést jeleztek előre.
- A júniusi brit inflációs 0,4% helyett 0,5%-os növekedést tudott felmutatni, ami igencsak jó hír annak fényében, hogy a jegybank még nem volt hajlandó kamatot vágni. A font látványos gyengülése miatt minden bizonnyal fennmaradhat ez a tendencia a közeljövőben, ami lehorgonyozhatná a kamatvágási spekulációkat.

Olaj, arany:

- A WTI 44,7 dollár volt ma reggel, ami némileg alatta maradt a tegnapi áraknak. A piac a mai USA készletadatokra figyel leginkább: az API jelentése szerint 2,3 millió hordóval csökkentek az Egyesült Államok nyersolaj készletei a múlt héten. A mai, fontosabbnak tekintett EIA adatoktól 2 millió hordó csökkenést vár a piac. A készletek még mindig mintegy 100 millió hordóval az öt éves átlag felett vannak.
- Az arany 1.328 dolláron volt ma reggel, lényegében a tegnapi árszinten. Az arany árát továbbra is a FED kamatemelés és a Brexit hatásai határozzák meg. A piac egyenlő esélyt ad egy kamattartásnak és kamatemelésnek 2017 év közepéig. A piac a többi jegybank, az ECB és a Bank of Japan kamatlépéseire is figyel.

Devizák:

- Tegnap kora délután a dollár magasabb fokozatra kapcsol, és intenzív erősödés vette kezdetét. Napon belül az 1,10-es támaszt is megérintette az EUR/USD devizapár, de zárásra 1,02-ig korrigált az árfolyam. A gazdaság bővüléséről árulkodó, várakozásoknál kedvezőbb házépítési statisztika adott lendületet a tengerentúli fizetőeszköznek, de a kamatemelési várakozások is erősödtek az utóbbi napokban.
- A forint piacán nyugodt kereskedést tapasztalhattak tegnap a befektetők, az árfolyam beszorult egy rendkívül szűk sávba a 20 és 30 napos mozgóátlag közé, így 315 környéke volt tegnap a meghatározó.
- Az erőteljesen gyengülő török lírát is érdemes megemlíteni, a délutáni órákban indult el felfelé az EUR/TRY árfolyama. A török jegybank tegnapi kamatdöntő ülésén 25 bázisponttal 8,75%-ra csökkentette a kamatfolyosó felső szélét, amely egyébként megfelel a várakozásoknak. A líra azonban közel kéthavi mélypontra, 3,7-ig gyengült az euróval szemben.
-

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Az ázsiai piacok közül a Hang Seng index 0,9%-os pluszban zárt, miközben a többi vezető ázsiai index minimális mínuszban tartózkodik.
- A Nintendo örület a japán tőzsdén jegyzet cég árfolyamát is elérte az elmúlt napokban, hiszen a hó eleji árfolyam megduplázódott. A ma hajnali 12,5%-os mínusz figyelmeztető jel lehet a befektetők számára, hogy egyre nagyobb a lufi a részvényben.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27,088	27,433	27,023	27,410

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314.73	315.58	314.57	315.36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,559	0.1%	2.5%
Nasdaq Composite	5,036	-0.4%	-3.5%
Nasdaq 100	4,603	-0.4%	-1.6%
FTSE 100	6,697	0.0%	-1.3%
RDX	1,139	-0.5%	0.8%
ISE 30	94,050	-1.2%	-4.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,792	0.2%	-20.1%
PX	876	0.7%	-14.9%
Hang Seng	21,859	0.9%	-14.0%
Russell 2000	1,200	-0.6%	-4.7%
Nikkei	16,682	-0.2%	-19.2%
ATX	2,209	-0.5%	-13.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	132.25	0.9%	88.4%
Arcelormittal	5.02	-3.8%	-21.3%
Axa	17.89	-1.5%	-27.4%
Banco Bilbao	5.15	-0.9%	-45.2%
Banco Santander	3.76	-1.1%	-44.3%
BASF	71.17	-0.4%	-16.4%
Bayer	91.05	-0.8%	-32.4%
BMW	73.16	-2.1%	-22.9%
BNP Paribas	42.38	-0.2%	-26.2%
Commerzbank	5.89	-0.8%	-51.7%
Daimler	57.43	-1.6%	-32.1%
Deutsche Bank	12.72	-3.3%	-58.3%
Deutsche Post	25.47	-0.6%	-11.5%
E.ON	9.34	-1.6%	-25.0%
Fiat Chrysler Automotives	5.99	-3.4%	-36.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.86	0.5%	23.5%
Linde	127.67	-1.4%	-29.3%
Lufthansa	11.16	-2.3%	-13.0%
Nokia	5.18	-2.3%	-16.5%
Osram	49.50	0.6%	1.0%
Raiffeisen	11.75	-1.9%	-17.1%
Ryanair	11.52	-1.5%	-7.4%
SAP	74.00	-0.1%	7.7%
Siemens	93.66	-0.5%	-2.4%
Telefonica	8.69	-1.2%	-38.0%
Thyssenkrupp	19.35	-1.9%	-21.5%
Total	43.54	0.1%	-4.7%
Unicredit	2.21	-0.3%	-65.1%
Volkswagen	126.75	-0.4%	-36.7%
Wizz Air	18.27	-5.6%	-23.8%

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	445	-0.4%	11.3%	1,298,818
MOL	17,595	0.5%	20.1%	87,384
OTP	6,630	1.3%	12.4%	598,582
Richter	5,800	2.7%	34.9%	421,733

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

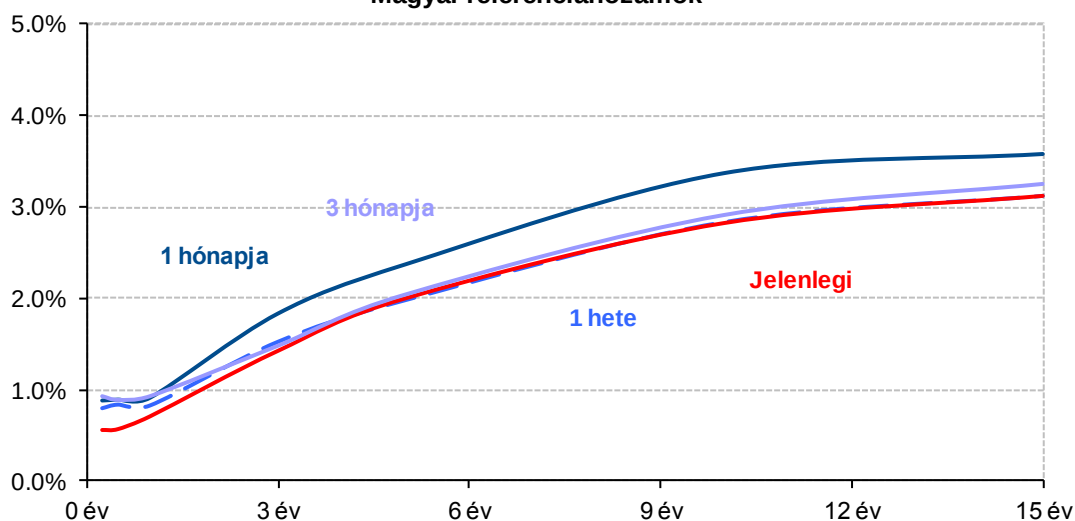
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0.0%	-7.1%
Távközlés	49	-0.3%	7.6%
Olaj	1,139	-0.9%	-8.3%
Gyógyszer	541	-0.2%	-10.3%
Szállítmányozás	7,961	-0.1%	-3.6%
Félvezető	133	-0.5%	23.1%
Közszolgáltató	52	-0.2%	20.7%
Hadiipar	3,165	0.0%	5.1%

Államkötvények

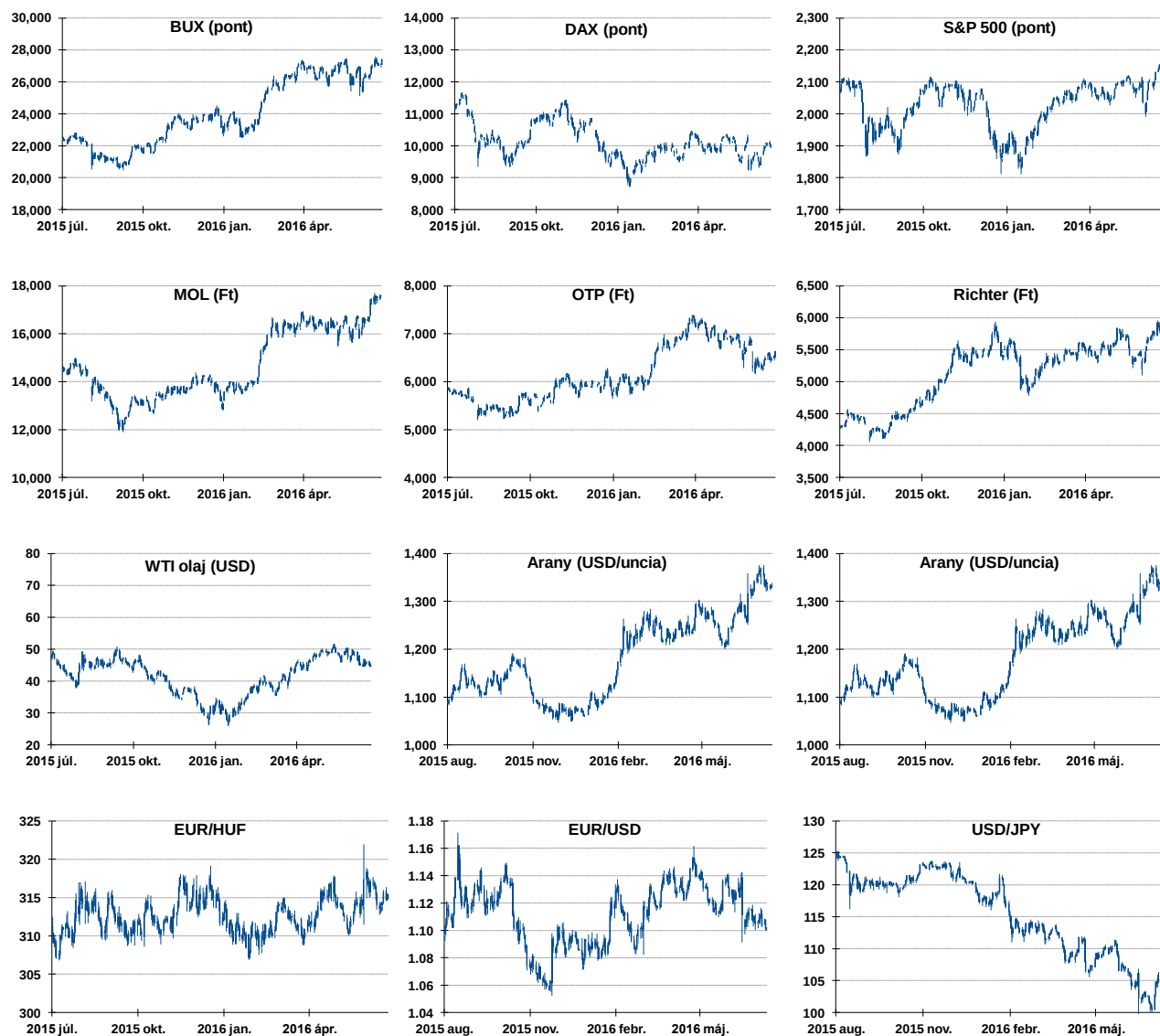
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-0.2	-82.1
EMU 10 éves	0.07%	-0.2	-79.4
Magyar 10 éves	3.26%	1.0	-83.0
USA 5 éves	1.22%	0.3	-59.2
EMU 5 éves	0.45%	4.9	-62.7
Magyar 5 éves	2.30%	1.0	-75.0
Japán 5 éves	0.23%	-1.1	-42.2
EMU 3 hónapos	0.51%	-14.5	-33.7

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-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, tőzsdetagság: 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.
