

BUX	27,574	0.6%	Mtel	445	0.0%	Bayer	91.6	0.6%	EUR/HUF	314.75	-0.2%	Olaj (\$)	45.8	2.5%
DAX	10,142	1.6%	MOL	17,515	-0.5%	BMW	75.3	2.9%	EUR/USD	1.1015	-0.1%	Arany (\$)	1,316	-1.2%
S&P	2,173	0.4%	OTP	6,762	2.0%	Commerzbank	5.9	-0.4%	USD/HUF	285.77	-0.1%	Réz (\$)	225.2	-0.4%
RDX	1,130	-0.8%	Richter	5,820	0.3%	Lufthansa	10.7	-4.3%	USD/JPY	106.89	0.7%	10Y hozam	2.8	1.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Lehullott a lepel a Tesla terveiről
- Mario Draghi újra elvarázsolhatja a piacokat
- Három hetes mélypontra esett az arany
- Az 1,1-es támasz állította meg a dollár erősödését
- Hatalmas élénkítő csomag jöhet Japánban
- A Magyar Telekom tovább folytatta a saját részvényvásárlást
- Ma oldalazásra számítunk a hazai részvényt piacon.

## Erste kommentár

Közel kétszerese lenne a fiskális stimulus mérete Japánban, mint korábban gondolták. A 190 Mrd dollárról szóló pletykák, a GDP mintegy 5 százalékára rúgnak, s a GDP 200 százaléka körül levő adóságot is ennyivel lökné meg. Mindenesre a japán részvényt piac örömmel fogadta a pletykát s a mai napon is emelkedni tudott. Amerikában újabb csúcspontot láthattunk tegnap az általánosan pozitív részvényt piaci hangulatban. A DAX indexet a jó vállalati eredmények (SAP és Volkswagen) és a hangulat is emelte annak ellenére, hogy tegnapelőtt a ZEW felmérés igazán csúnyára sikeredett. Ma reggel a Lufthansa profit warningot adott ki, a terrortámadásokra fogva a rossz bizonyítványt. Annak ellenére, hogy 4 százalékkal esik a hírré a részvény, a reguláris kereskedés megkezdése előtt, nem lesz nagy hatással a DAX index mozgására, mert a súlya az indexben 0,6 százalék. Ez pedig 0,02 százalékos mínuszt jelent az indexben. Vagyis ez nem gátolja meg az indexet abban, hogy – valószínűleg kisebb amplitúdóval – tovább emelkedjen a mai napon. Ezzel megerősítene a tegnap bekövetkezett elrugaszkodást a 200 napos mozgóátlagról. A BUX tegnap lokális csúshoz érkezett, amely ellenállás szint. Szerintünk a közeljövőben áttörheti ezt a technikai szintet, persze az még benne van, hogy a mai napon itt oldalazik egy picit (hiszen a figyelem fókusza továbbra is a főbb piacokra irányulhat).



### 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. 21.	9:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	jún.	-19,9%		
júl. 21.	11:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	6%	5%	
júl. 21.	13:30	US	Bank of New York	2016 Q2	0.75	0.75	
júl. 21.	14:15	US	Biogen	2016 Q2	3.92	4.69	
júl. 21.	15:30	US	Philadelphiai Fed index	júl.	4,7	4,5	
júl. 21.	16:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	júl.	41		
júl. 21.	Aft-mkt	US	Advanced Micro Devices	2016 Q2	-0.19	-0.09	
júl. 21.	23:00	US	AT&T	2016 Q2	0.69	0.72	
júl. 21.	23:00	US	PayPal	2016 Q2	0.26	0.36	
júl. 21.	Aft-mkt	US	Starbucks	2016 Q3	0.41	0.49	
júl. 21.	23:05	US	Visa	2016 Q3	0.52	0.67	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, de a nap második felében megtört a lendület. Ennek ellenére a börzék a pozitív oldalon zártak, a nap nyertese az 1% felett teljesítő Nasdaq index lett (Dow Jones 0,19%, S&P500 0,43%, Nasdaq 1,06%).
- Ma délután a szokásos munkanélküli segélykérelmek érkeznek, de júniusi függőben lévő lakásértékesítési statisztikákat is láthatunk.
- A Morgan Stanley bevételei 9%-kal estek 8,91 milliárd euróra, de így is megverte a 8,3 milliárd dolláros várakozást. Az egy részvényre jutó eredmény esetében pedig a várt 60 cent helyet 75 centet tartalmazott a gyorsjelentés. A kötvényüzletág bevételei 2,4%-kal, a részvényüzletág bevételei 5,5%-kal bővültek.
- Az Intel árbevétele 2,6%-kal 13,53 milliárd dollárra emelkedett, ami egy hajszálnyival kisebb érték, mint amit az elemzők vártak. A probléma sokkal inkább az, hogy az adatközpont szegmens csupán 5%-kal nőtt. Az egy részvényre jutó tisztított eredmény viszont 6 centtel haladta meg az 53 centes várakozást. A számokra 3%-ot esett a papír.
- Az eBay árfolyama a zárás utáni gyorsjelentésre 6%-ot emelkedett. A bevételek 5,7%-kal 2,23 milliárd dollárra emelkedtek, az EPS pedig 7 centről 38 centre ugrott. A tisztított profit esetében 1 centtel múlta felül a cég a 42 centes prognózist. Az aktív felhasználók száma az előző negyedévi 162 millió főről 164 millióra nőtt.
- Elon Musk felfedte a Tesla titkos tervét. Az elektromos autók után jöhetnek az elektromos buszok és teherautók, valamint az elektromos autó megosztó hálózatok. A teljes flotta önvezetővé való alakítása pár kérdőjelet felvet bennünk a balesetek miatt.
- A mai gyorsjelentések közül a Biogen, az Amazon, a Starbucks, a Visa és az AT&T számait 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 0,5%-ot, a CAC40 index 1,2%-ot, a DAX index pedig 1,6%-ot emelkedett.
- Az EKB soros kamatdöntő ülésén a piaci előrejelzések szerint nem fog a tanács sem a betéti, sem a hitel, sem pedig az alapkamat mértékén változtatni. Így tehát marad számunkra a sajtótájékoztató, mint fogózkodó.
- A Standar & Poor's Törökország hosszú és rövid futamidejű szuverén államadós besorolását „BB+/B” fokozatról „BB/B”-re rontotta negatív kilátás mellett. Az ok a puccskísérelt belpolitikai következményei, ami negatív a beruházásokra.

**Olaj, arany:**

- A 44,5 dolláros támasz megtartotta az olaj árfolyamát, és a tegnapi kereskedésben sikerült elindulni felfelé az árfolyamnak. A reggeli kereskedésben már 46 dollárt súrolja a kurzus. A tegnapi tengerentúli olajkészlet adat kilenc hetes mélypontra esett, és ez is segítette az emelkedést.
- Három hete kerülnek a befektetők az arany piacát, amelynek következtében 1.317 dollárig esett az árfolyam. A részvényt piacok emelkedésével, a kockázatkerülő üzemmód háttérbe szorulása miatt elfordultak az aranytól a befektetők.

**Devizák:**

- Némi erősödéssel zárta a forint a tegnapi kereskedést az euróval szemben. Az árfolyam kilépett lefelé a 20 és 30 napos mozgóátlag fogságából, amelyet a reggeli órákban további esés követett. Az EUR/HUF devizapár elindult a 312,5-ös támasz irányába, jelenleg 314,2-nél jár az árfolyam.
- Az 1,10-es támasszal küzdött a tegnapi kereskedés során az EUR/USD devizapár. Napon belül elesett a szint, de zárásra visszakapaszkodott 1,101-ig a kurzus, amelyet emelkedés követett a hajnali órákban. Egyelőre fordulat jelei körvonalazódnak, ez pedig azt jelenti, hogy továbbra is az 1,10-1,115 közötti sávban maradhat az árfolyam.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

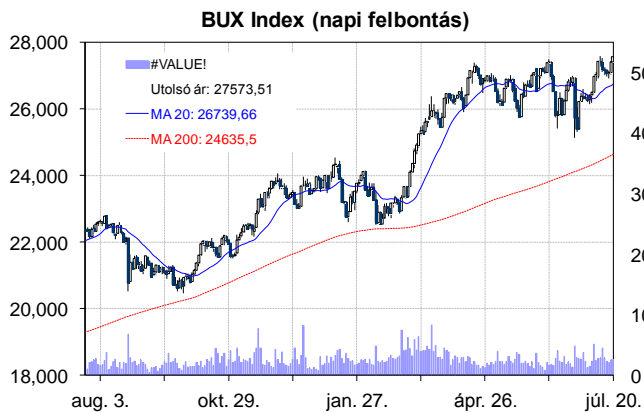
Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

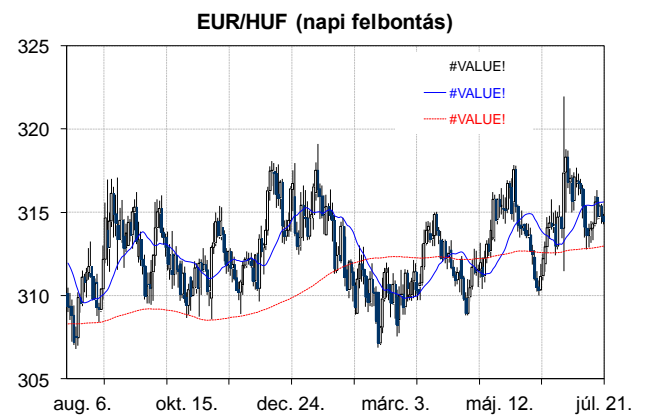
- A japán élénkítő csomagról szóló hírek hatására kedvező hangulat volt az ázsiai piacokon. A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett.
- Japán médiaértesülések szerint 20 ezer milliárd jen, átszámítva csaknem 190 milliárd dollár értékű gazdaságélénkítő csomag jöhet Japánban. Ez csaknem duplája, mint amiről korábban szóltak a hírek.
- Az élénkítő csomagról szóló hírek hatására az USDJPY árfolyama 107-ig emelkedett, ami 6 hetes csúcst jelent.
- Az Új-Zélandi dollár gyengült miután a jegybank arról nyilatkozott, hogy a jegybank a jövőben várhatóan csökkenteni fogja az alapkamatot.

**Határidős piacok:**

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	27,411	27,574	27,348	27,574



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	315.36	315.49	314.31	314.75

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,595	0.2%	3.8%
Nasdaq Composite	5,090	1.1%	-2.3%
Nasdaq 100	4,657	1.2%	-0.4%
FTSE 100	6,729	0.5%	-0.6%
RDX	1,130	-0.8%	0.1%
ISE 30	92,503	-1.6%	-6.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,800	0.4%	-20.0%
PX	882	0.7%	-15.0%
Hang Seng	22,108	1.0%	-13.4%
Russell 2000	1,210	0.8%	-3.6%
Nikkei	16,810	0.8%	-19.3%
ATX	2,222	0.6%	-12.6%

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



	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	136.01	2.8%	92.2%
Arcelormittal	5.02	-0.0%	-22.7%
Axa	18.14	1.4%	-25.5%
Banco Bilbao	5.20	1.0%	-44.4%
Banco Santander	3.81	1.3%	-43.0%
BASF	71.65	0.7%	-14.6%
Bayer	91.61	0.6%	-30.7%
BMW	75.25	2.9%	-20.4%
BNP Paribas	42.78	0.9%	-25.0%
Commerzbank	5.86	-0.4%	-51.0%
Daimler	58.71	2.2%	-30.3%
Deutsche Bank	12.98	2.0%	-57.4%
Deutsche Post	25.71	1.0%	-8.9%
E.ON	9.46	1.3%	-22.7%
Fiat Chrysler Automotives	6.23	4.0%	-33.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14.07	1.5%	26.3%
Linde	128.01	0.3%	-28.9%
Lufthansa	10.68	-4.3%	-15.8%
Nokia	5.28	1.9%	-13.1%
Osram	49.99	1.4%	2.4%
Raiffeisen	11.86	1.0%	-15.2%
Ryanair	11.65	1.1%	-6.4%
SAP	76.02	5.2%	14.3%
Siemens	95.22	1.8%	-0.1%
Telefonica	8.83	1.6%	-36.4%
Thyssenkrupp	19.52	0.9%	-19.6%
Total	43.58	0.1%	-4.1%
Unicredit	2.25	1.7%	-64.0%
Volksw agen	130.84	3.2%	-33.7%
Wizz Air	18.11	-0.9%	-24.2%

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

## Vállalati hírek

- A Magyar Telekom tovább folytatta a saját részvényvásárlást. További 300 ezer darab saját részvényt vásárolt, ezúttal 447 forintos átlagáron. Így már összesen 1 032 000 darab részvényt vásárolt a Munkavállalói Résztulajdonosi Program keretében. A program keretében legfeljebb 1,6 millió darab részvényt vásárolhat a Telekom.

	<b>OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!</b> Erste OTP Certifikátok <a href="#">▶ Részletek</a>
	<b>MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!</b> Erste MOL Certifikátok <a href="#">▶ Részletek</a>

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	445	0.0%	10.4%	1,057,307
MOL	17,515	-0.5%	18.7%	88,876
OTP	6,762	2.0%	14.6%	820,090
Richter	5,820	0.3%	34.5%	384,117

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

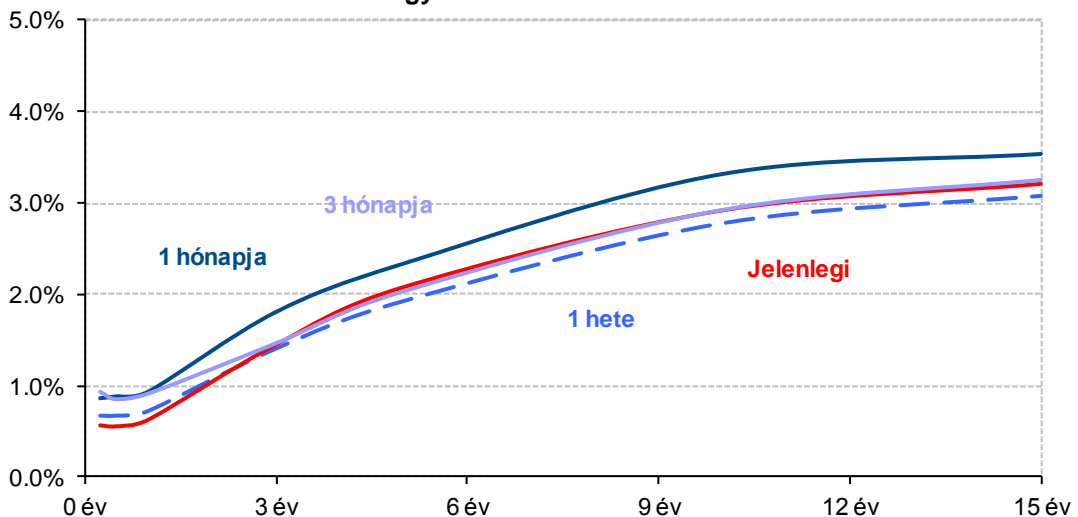
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0.2%	-6.9%
Távközlés	49	0.0%	9.1%
Olaj	1,139	-0.0%	-8.3%
Gyógyszer	546	0.9%	-8.8%
Szállítmányozás	7,962	0.0%	-4.3%
Félvezető	135	1.8%	25.4%
Közszolgáltató	52	-0.6%	21.1%
Hadiipar	3,187	0.7%	7.6%

### Államkötvények

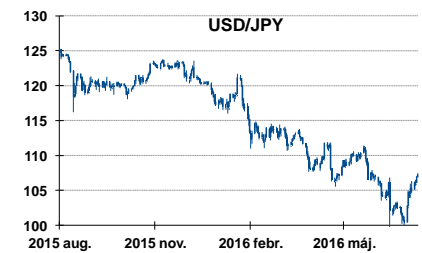
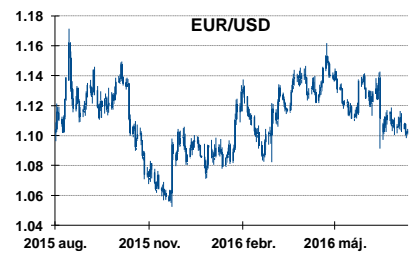
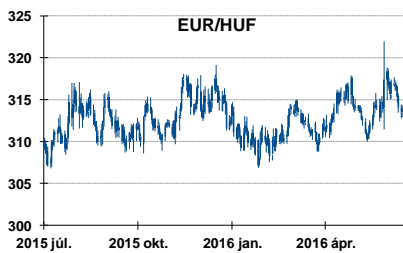
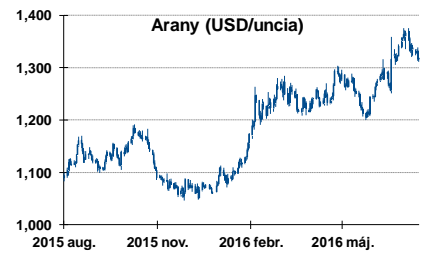
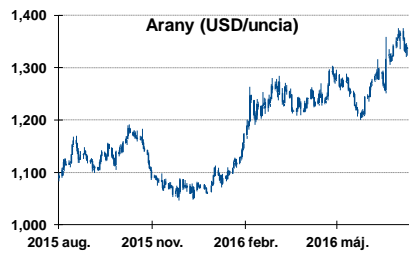
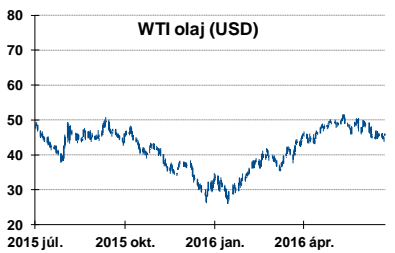
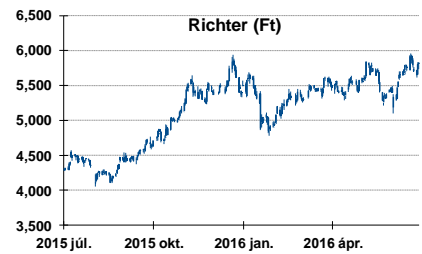
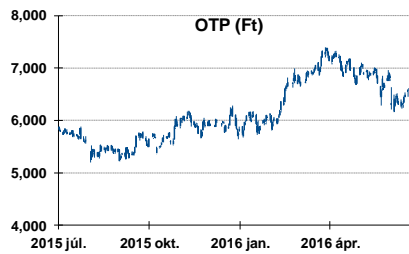
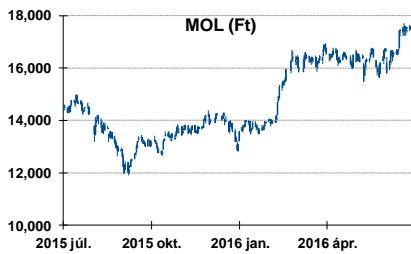
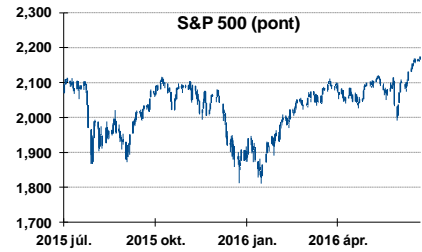
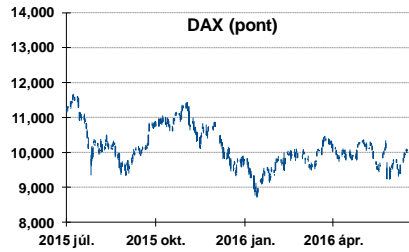
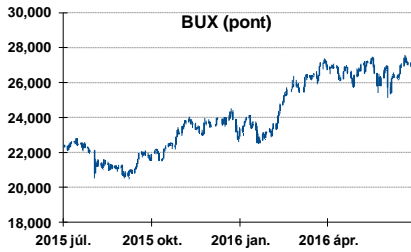
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	0.7	-73.8
EMU 10 éves	0.07%	1.3	-77.9
Magyar 10 éves	3.26%	9.0	-71.0
USA 5 éves	1.22%	0.7	-51.2
EMU 5 éves	0.45%	0.5	-61.2
Magyar 5 éves	2.30%	8.0	-67.0
Japán 5 éves	0.23%	0.8	-42.2
EMU 3 hónapos	0.51%	1.2	-35.4

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 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	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](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, tőzsdetagság: 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.