

BUX	27.852	0,1%	Mtel	446	0,5%	Bayer	92,0	0,2%	EUR/HUF	313,56	-0,2%	Olaj (\$)	44,2	-1,3%
DAX	10.147	-0,1%	MOL	17.670	0,8%	BMW	75,2	-0,4%	EUR/USD	1,0977	-0,4%	Arany (\$)	1.322	-0,7%
S&P	2.175	0,5%	OTP	6.843	-0,1%	Commerzbank	5,8	-1,5%	USD/HUF	285,64	0,3%	Réz (\$)	223,4	-1,0%
RDX	1.121	-1,2%	Richter	5.898	-0,7%	Lufthansa	10,3	-1,2%	USD/JPY	106,13	0,3%	10Y hozam	2,9	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A pletykák szerint többért adhatták el a Yahoo core üzletágát, mint várták
- Engedményeket kaphat Nagy-Britannia a kilépés esetén
- Újra nyomás alatt az olaj, süllyed az arany ára is
- Nagyt erősödött pénteken a dollár
- Óvatosságra intette a befektetőket a Nintendo
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az a pletyka, hogy végül 4,8 milliárd dollárért veszi meg a Verizon a Yahoo fő operációját márkanévvel. Ez kicsit több lenne, mint a korábban várt 3-4 milliárd dollár, s így 1-2 dollárral magasabb lehet az egy részvényre jutó hatás. Ha az Alibaba-t és a Yahoo Japánt bent tartja a portfólióban, azaz nem adja el, s így adómentesen számítjuk az értéküket egy Yahoo részvényre, akkor egy Yahoo részvény fair értékének 52 dollárnak kellene lennie. Ha pedig eladással számolunk ezekben az esetekben is, akkor viszont az adóhatás miatt már csak 32-33 dollár körüli érték jön ki fair értéknek. A részvény pedig 39 dollár környékén forog, azaz alacsonyabban, mint a két verzió átlaga. Egy szó, mint száz, a hírre, amely ugyan egyelőre nem hivatalos, illene cirka 1 dollárt emelkednie a részvénynek.

Közben a Markit beszerzési menedzser indexe is jobb lett a vártnál az Egyesült Államokban, aminek szintén lehet örülni. A piacok új csúcsra is mentek.

A DAX mindeközben úgy tűnik, hogy kijön a csökkenő trendből. Ennek ellenére oldalazást, kis emelkedést várunk mára. A BUX index pedig kitörésben van. Szépen, lépésről lépésre hagyja el az ellenállási szintet. Itt is oldalazásra számítunk, kis emelkedés formájában.



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. 25.	1:50	JP	Export (év/év)	jún.	-11.3	-11.3	-7.4
júl. 25.	1:50	JP	Import (év/év)	jún.	-13.8	-20	-18.8
júl. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	júl.	108.7	107.5	
júl. 25.	22:30	US	Texas Instruments	2016 Q2	0,70	0,73	

Nemzetközi hírek

USA:

- A hét utolsó kereskedési napja is jó hangulatban telt a tengerentúlon. Az indexek kiegyensúlyozottan emelkedtek a kereskedés végéig, volatilis mozgások nem voltak piacon (Dow Jones 0,29%, S&P500 0,46%, Nasdaq 0,52%).
- A Markit által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index júliusi előzetes számai érkeztek pénteken. A várt 51,5 pont helyett 52,9 pontra javult a mutató.
- Az ügyszó közelálló források szerint a **Verizon** megegyezett a **Yahoo**-val, hogy a core üzletágot 4,8 milliárd dollárért megveszi. A pontos árat és a tranzakció részleteit ma jelenthetik be. A második forduló előtt 3-4 milliárdos vételárról cikkeztek a romló teljesítmény miatt, így amennyiben valós a fenti összeg, akkor azt biztosan pozitívan értékelné a piac. Ha a két érték közötti különbséget lebontanánk részvényenkénti értékre, akkor 86 centet kapnánk.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,5%-ot, a CAC40 index pedig 0,1%-ot emelkedett, míg a DAX index 0,1%-ot esett.
- Az EU vezetői hajlandóságot mutatnak arra, hogy a kilépő Nagy-Britannia számára engedményeket tegyenek. A munkaerő beáramlást 7 évig terjedően korlátozhatnák, miközben a teljes közös piachoz hozzáférhetnének. Cserébe az uniós költségvetéshez való hozzájárulás továbbra is jelentős lenne a Guardian értesülései szerint.
- A pénteki eurózónás beszerzési menedzser indexek közül a szolgáltatóipari 52,5 pont helyett 52,7 pont lett, míg a feldolgozóipari 52,0 pont helyett 51,9 pont lett.

Olaj, arany:

- A WTI 44 dollárig esett ma reggel, miután az USA-ban már negyedik hete emelkedik az üzembe állított fűrőberendezések száma, ami növeli az esélyét, hogy a globális túltermelés folytatódik. Az erős dollár szintén nem tett jót az olaj árának, miután tovább folytatódott az zöldhasú erősödése a főbb devizákkal szemben. A piac inkább stagnálásra vagy további süllyedésre számít a kereskedők szerint.
- Az arany 1.318 dollárra esett. A jól szereplő részvénytőzsdék negatívan hatottak az arany árára, miközben az erős dollár szintén lejjebb nyomta a nemesfém kurszusát. A piac ráadásul egyre jobban hisz abban, hogy a Fed az év végével emelheti kamatait. A kedvező USA makrogazdasági adatok egyre növelik ennek az esélyét. A vállalati profitok is némileg jobban alakulnak a vártnál a második negyedévben.

Devizák:

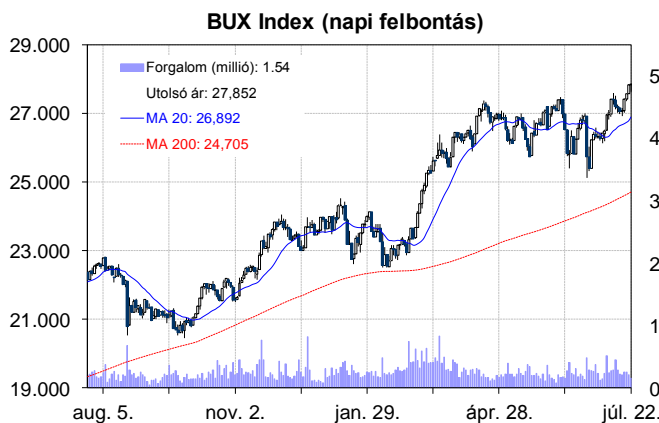
- A múlt héten három napon keresztül stabilan erősödött a forint az euróval szemben. Pénteken a 312,6-nál található 200 napos mozgóátlagot is megérintette a kurzus, ahonnan 313,5-ig korigált zárásra. Ha a héten esik a mozgóátlag, akkor 310-ig van tere a forint erősödésének.
- Az EUR/USD két napig oldalazott az 1,1-es támasz felett, végül a pénteki kereskedésben elesett a szint és nagyot erősödött a dollár. A délutáni órákban 1,097-ig zuhant az árfolyam, így megnyílt a tér az 1,082-es következő lokális mélypontra.

Távol-Kelet:

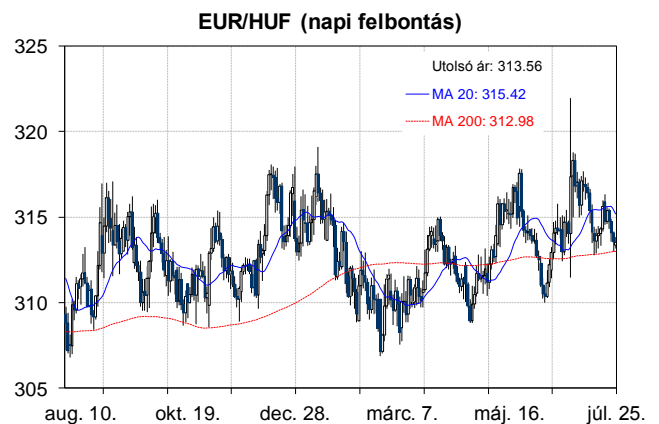
- Visszafogott mozgások jellemezték az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,2%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index 0,3%-ot csökkent.
- A vártnál kisebb visszaesést mutatott júniusban a japán export és import is. Az export 7,4%-kal csökkent a várt 11,3% helyett, míg az import esetében 18,8%-os csökkenést mértek, ebben az esetben 20,0%-os visszaesés volt a várakozás. Bár a várakozásokat felülmúlták a külkereskedelmi adatok, de még így is meglehetősen gyengének számítanak, és alátámasztják, hogy Japánnak további gazdaságélénkítésre van szüksége.
- A pénteki BoJ üléstől az elemzők 80%-a azt várja, hogy kibővítik az eszközvásárlási programot. Az elmúlt 3 évben soha nem volt ennyire magas ez az arány.
- A **Nintendo** árfolyama 16%-ot esett, miután a társaság bejelentette, hogy az elmúlt hetekben rendkívül népszerűvé vált Pokemon Go eredményhatásai limitáltak, miközben a Nintendo részvényárfolyama a játék sikerén felbuzdulva duplázódott a hó eleje óta.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Nasdaq és az S&P mínuszban, míg a Dow és a DAX pluszban voltak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.842	27.871	27.636	27.852



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,08	314,16	312,95	313,56

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.571	0,3%	5,7%
Nasdaq Composite	5.100	0,5%	0,2%
Nasdaq 100	4.666	0,4%	2,4%
FTSE 100	6.730	0,5%	2,3%
RDX	1.121	-1,2%	4,6%
ISE 30	88.280	-0,0%	-8,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.793	-0,6%	-18,0%
PX	891	0,4%	-13,5%
Hang Seng	21.928	-0,2%	-12,7%
Russell 2000	1.213	0,8%	-1,1%
Nikkei	16.618	-0,1%	-19,1%
ATX	2.235	0,7%	-10,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	137,25	-0,1%	92,7%
Arcelormittal	5,19	1,5%	-14,9%
Axa	17,83	-0,8%	-26,1%
Banco Bilbao	5,25	0,1%	-43,5%
Banco Santander	3,88	0,4%	-40,8%
BASF	71,37	-0,3%	-9,2%
Bayer	92,04	0,2%	-29,5%
BMW	75,18	-0,4%	-16,9%
BNP Paribas	43,40	0,9%	-24,1%
Commerzbank	5,84	-1,5%	-51,1%
Daimler	59,31	-0,1%	-27,1%
Deutsche Bank	13,06	-0,3%	-56,6%
Deutsche Post	25,77	-0,4%	-7,0%
E.ON	9,47	0,4%	-21,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,26	-0,6%	-32,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,14	0,1%	34,0%
Linde	129,00	0,3%	-25,4%
Lufthansa	10,26	-1,2%	-19,2%
Nokia	5,30	0,1%	-12,8%
Osram	50,60	0,8%	3,0%
Raiffeisen	12,05	0,9%	-11,3%
Ryanair	10,91	-1,2%	-11,8%
SAP	76,55	0,6%	15,8%
Siemens	94,70	-0,1%	2,1%
Telefonica	8,93	1,8%	-35,3%
Thyssenkrupp	19,43	-0,4%	-17,6%
Total	43,09	-0,7%	-2,6%
Unicredit	2,29	-0,6%	-62,9%
Volkswagen	130,07	0,1%	-30,8%
Wizz Air	17,20	-2,5%	-24,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	446	0,5%	9,0%	649.875
MOL	17.670	0,8%	21,6%	63.811
OTP	6.843	-0,1%	18,0%	556.572
Richter	5.898	-0,7%	36,6%	156.499

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

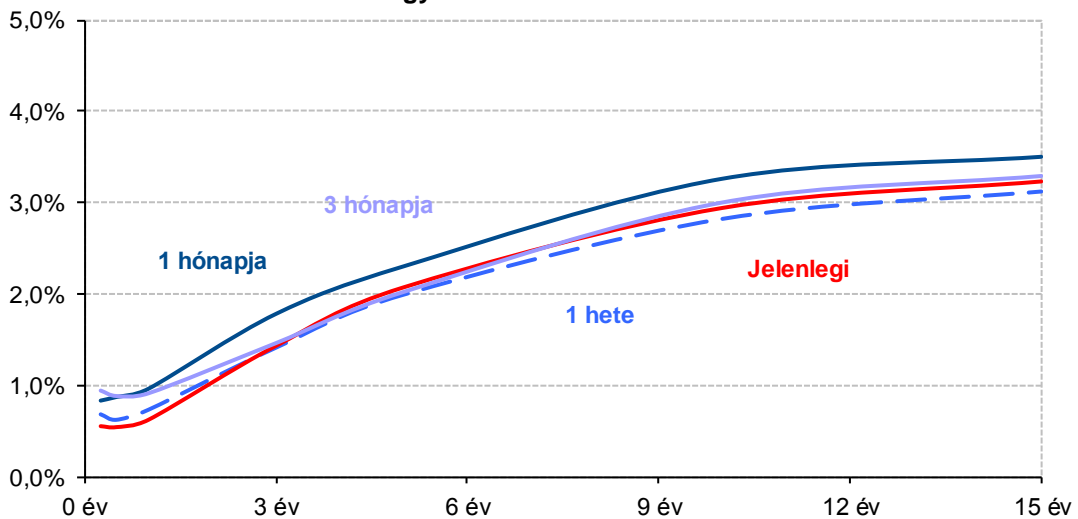
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,6%	-5,7%
Távközlés	49	1,3%	11,5%
Olaj	1.128	-0,1%	-6,2%
Gyógyszer	548	0,4%	-7,2%
Szállítmányozás	7.966	1,4%	-1,3%
Félvezető	135	1,2%	29,4%
Közszolgáltató	53	1,3%	24,6%
Hadiipar	3.178	0,4%	9,4%

Államkötvények

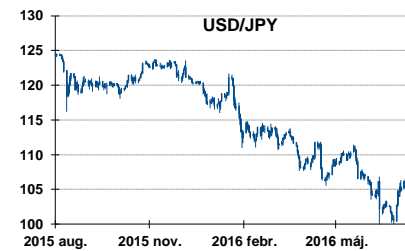
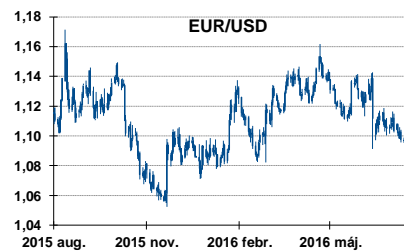
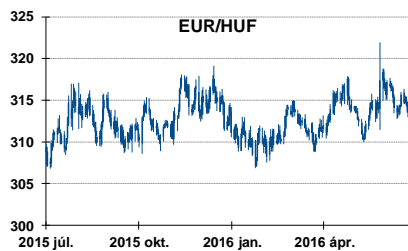
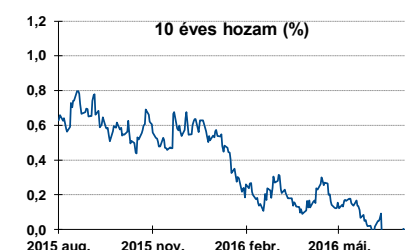
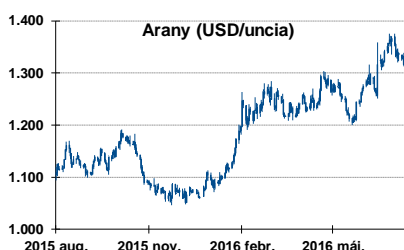
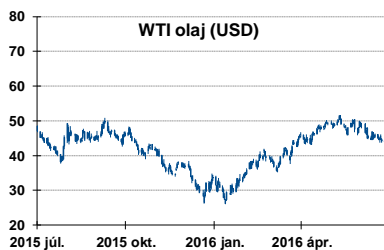
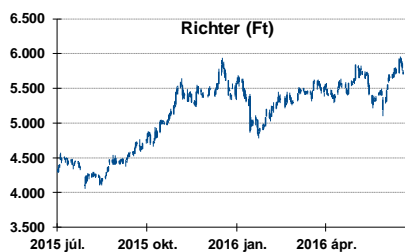
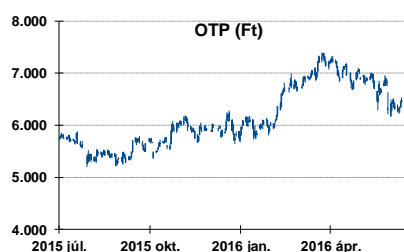
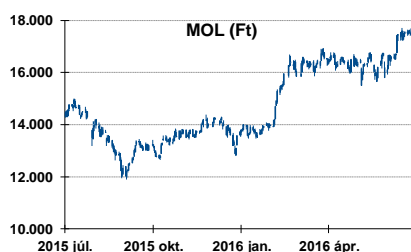
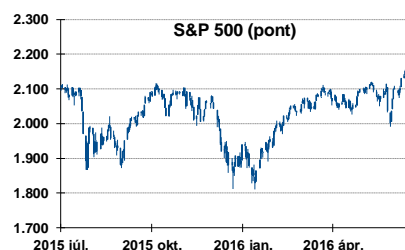
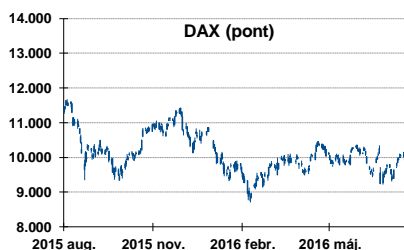
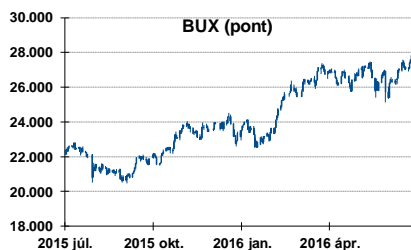
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,0	-69,6
EMU 10 éves	0,07%	-0,3	-72,4
Magyar 10 éves	3,26%	1,0	-64,0
USA 5 éves	1,22%	0,5	-49,7
EMU 5 éves	0,45%	-0,3	-56,3
Magyar 5 éves	2,30%	-0,0	-73,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,4	-44,8
EMU 3 hónapos	0,51%	0,8	-36,0

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 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	Rác 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 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, 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.
