

BUX 27.950 0,4%	Mtel 448 0,4%	Bayer 92,6 0,6%	EUR/HUF 312,29 -0,4%	Olaj (\$) 43,1 -2,4%
DAX 10.198 0,5%	MOL 17.560 -0,6%	BMW 76,2 1,3%	EUR/USD 1,0995 0,2%	Arany (\$) 1.316 -0,5%
S&P 2.168 -0,3%	OTP 6.857 0,2%	Commerzbank 5,7 -2,0%	USD/HUF 284,03 -0,6%	Réz (\$) 223,4 -1,0%
RDX 1.115 -0,5%	Richter 6.000 1,7%	Lufthansa 10,3 -0,2%	USD/JPY 105,81 -0,3%	10Y hozam 2,9 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Piaczárás után jelent az Apple
- A német IFO üzleti bizalmi index szerint javultak a kilátások
- Esik az olaj ára, nem változott az arany kurzusa
- Ismét gyengül a dollár, továbbra is jól teljesít a forint
- Fékeződtek a japán élénkítéssel kapcsolatos várakozások
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB
- Esésre számítnak ma a hazai börzén

Erste kommentár

Bocsánatot kért a demokrata párt Bernie Sanders-től, hogy manipulálták az adatokat Clinton javára. Mindeközben a Sanders „hívők” tüntettek. A hír csak ennyi, de annál jobban lehet emiatt aggódni. Pláne ha azt is figyelembe vesszük, hogy Trump-ot elég egységesen választotta meg a republikánus párt. Ugyanis, ha emiatt a Sanders pártiak átszavaznak, akkor Isten mentse meg Amerikát és a világot is. Egy biztos, akkor egy kicsit komolyban aggódhatunk a befektetéseink, a demokrácia és még sok más miatt is.

Mindeközben a Nikkei nevű újság megint más számot lengetett be, mint gazdasági élénkítés. Ezúttal egy körül 60 milliárd dolláros csomagról beszélt, amire jól beleadtak a Nikkei indexbe, és a jen is erősödött egy jó nagyot.

Ha ez nem lenne elég, a Commerzbank ma lepte meg a piacokat a várakozásoknál kissé gyengébb előzetes negyedéves számokkal. A baj az, hogy módszertani változások miatt a tőkefelelés 0,5 százalékponttal 11,5 százalékra esett. Ez kivágta a befektetőknél a biztosítékot, így ma esést kíván produkálni az árfolyam. Viszont a részvény súlya a DAX indexben 0,75 százalék, azaz a DAX indexre a hatása gyakorlatilag nulla. Így talán az sem meglepő, hogy a DAX index esetében oldalazás pártiak vagyunk.

Tegnap a Richter új csúcsra emelkedett. A gyorsjelentését várhatóan csütörtökön teszi közzé, ami gyengébb lehet a tavalyi számoknál, amelyet emelt egy egyszeri tétel is. Ráadásul időarányosan jobb eredményre számíthatunk, mint ami az éves előrejelzésekből adódna a féléves számokra. Így a várakozások teljesülése esetén is az éves számok emelésére számíthatunk. Egy elemzőház ma emelte meg a részvények árfolyamát 325 forintra 5.655-re (sic). Mindenesetre a BUX index esetében a mai napon oldalazásra számítnak, kis csökkenéssel.



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. 26.	12:00	US	Du Pont	2016 Q2	1,11	1,10	
júl. 26.	Bef-mkt	US	Fidelity	2016 Q2	0,94	0,87	
júl. 26.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2016 Q2	2,66	0,99	
júl. 26.	12:30	US	Eli Lilly	2016 Q2	0,77	0,86	
júl. 26.	13:30	US	Caterpillar	2016 Q2	1,27	0,96	
júl. 26.	13:30	US	Verizon Communications	2016 Q2	1,04	0,92	
júl. 26.	13:58	US	McDonald's	2016 Q2	1,29	1,39	
júl. 26.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	júl.	0.9%	0.9%	
júl. 26.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	máj.	186.63	189.5	
júl. 26.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	júl.	51.2		
júl. 26.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	51.4	52	
júl. 26.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	júl.	98	96	
júl. 26.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	jún.	-6%	1.6%	
júl. 26.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	jún.	551	560	
júl. 26.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	júl.	-7	-5	
júl. 26.	22:05	US	Anadarko Petroleum	2016 Q2	0,01	-0,79	
júl. 26.	22:30	US	Apple	2016 Q3	1,85	1,39	
júl. 26.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2016 Q2	0,39	0,47	
júl. 26.	Aft-mkt	US	Twitter	2016 Q2	-0,21	0,09	

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek tegnap a vezető tengerentúli mutatók. Korrekcióval indult a kereskedés, és bár a nap második felében talpra álltak a börzék, de így is mínuszban zártak (Dow Jones -0,42%, S&P500 -0,3%, Nasdaq -0,05%).
- Számos makrogazdasági adatot publikálnak ma a tengerentúlon. Az S&P/Case-Shiller házárixindex mellett Conference Board fogyasztói bizalmi index, újlakás értékesítések és szolgáltatóipari beszerzési menedzser index érkezik.
- A **Verizon** hivatalosan is bejelentette, hogy 4,83 milliárd dollárért megveszi a **Yahoo** internetes üzletágát. A felvásárlás során a készpénzállomány és az egyéb részesedések nem kerülnek át a cég kezébe. A befektetőkkel azonban nem lehetett madarat fogatni, mivel Marissa Mayer továbbra is a cég élén marad, illetve a felszabaduló készpénzállomány felhasználásáról sem nyilatkoztak (osztalék formájában való kifizetés, vagy felvásárlási célpontok).
- Piaczárás után érkezik az **Apple** harmadik negyedéves gyorsjelentése. Az elemzők szerint a bevételek 49,6 milliárd dollárról 42,2 milliárdra eshetnek – a cég áprilisban 41-43 milliárd dolláros sávot adott meg –, míg az egy részvényre jutó eredmény 1,85 dollárról 1,4 dollárra eshet. Az iPhone eladások esetében pedig 40 millió darabos értéket várnak, ami 20%-os csökkenésnek felelne meg éves alapon.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,3%-ot esett, a CAC40 index 0,2%-ot, a DAX 0,5%-ot emelkedett.
- A skót miniszterelnök szerint országának két lehetősége van. Az első esetben az Egyesült Királyság tagjaként próbálja érvényesíteni érdekeit, a második esetben leválik Nagy-Britanniáról és független lesz.

- A német IFO üzleti bizalmi index tegnap a vártnál jobban sikerült. A várakozások 101,2 pont helyett 102,2 pontot értek el.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI 43,1 dollárra süllyedt ma reggel, miután a piac továbbra is aggódik a nyersolaj és termék túlkínálat miatt. Az EIA holnap jelenteti meg adatait, a piac szerint 2,25 millió hordóval csökkenhetett az USA nyersolaj készlete. Fontos lesz még a termékkészlet, elsősorban a benzintartalékok alakulása, amire a piac 600 ezer hordó növekedésre számít. Az USA termelése jelenleg 8,5 millió hordó/nap szinten áll, ami már második hete növekszik a fúróberendezések számának növekedése miatt.
- Az arany 1.319 dolláron stagnált ma reggel. A piac továbbra is a Fed lépéseit figyeli leginkább, de a tervezett japán élénkítő csomag is nagy érdeklődést váltott ki. Rövidtávon a részvénypiaci mozgás és a dollár lesz elsősorban meghatározó. Egyre erősebbek a vélemények, hogy a Fed az év végén emeli a kamatokat, ami negatívan hat az arany megítélésére.

Devizák:

- Pénteken elesett az 1,1-es támasz az EUR/USD devizakeresztben, de tegnap megfordult az árfolyam és a dollár gyengülni kezdett. A ma reggeli kereskedésben tovább emelkedik a kurzus, és visszakapaszkodott az 1,10-es szint fölé. A holnapi Fed kamatdöntő ülés előtt nem várható nagyobb mozgás a devizapárban.
- Tegnap elesett a 200 napos mozgóátlag az EUR/HUF devizapárban, és sikerült 312-ig tovább erősödnie a forintnak. Technikai alapon a 310-es támaszig eshet tovább az árfolyam. Ma az MNB kamatdöntő ülésére fognak figyelni a befektetők.

Távol-Kelet:

- Vegyes teljesítmény jellemezte az ázsiai börzét. A Nikkei 1,5%-ot csökkent, viszont a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Visszafogottabbak lettek a befektetők a japán gazdaságélénkítéssel kapcsolatban. Ennek hatására a jen erősödött a főbb devizákkal szemben, a japán részvénypiac pedig eséssel reagált. Valószínűleg pénteken már érdemi információk is napvilágot láthatnak, hiszen ekkor lesz japán kamatöntő ülés és várhatóan szintén pénteken vitatják meg a költségvetési kiegészítést.
- Kínában 3 hónapos csúcsra ugrott a rövid bankközi kamatláb, melynek oka elsősorban technikai jellegű, a vállalatok adófizetési kötelezettsége miatti extra likviditásigénnyel magyarázható. Kínában a vállalatok számára az adófizetési határidő minden negyedévet követő hónap vége.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.852	27.986	27.851	27.950

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,36	313,82	311,52	312,29

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.493	-0,4%	5,3%
Nasdaq Composite	5.098	-0,0%	0,2%
Nasdaq 100	4.666	-0,0%	2,4%
FTSE 100	6.710	-0,3%	2,0%
RDX	1.115	-0,5%	4,1%
ISE 30	91.089	3,2%	-5,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.815	1,2%	-17,0%
PX	892	0,1%	-13,4%
Hang Seng	22.259	1,2%	-11,4%
Russell 2000	1.210	-0,3%	-1,3%
Nikkei	16.469	-0,9%	-19,8%
ATX	2.224	-0,5%	-11,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	139,09	1,3%	95,6%
Arcelormittal	5,26	1,3%	-13,8%
Axa	17,93	0,6%	-25,6%
Banco Bilbao	5,18	-1,5%	-44,3%
Banco Santander	3,79	-2,3%	-42,2%
BASF	71,69	0,4%	-9,0%
Bayer	92,60	0,6%	-29,0%
BMW	76,17	1,3%	-16,0%
BNP Paribas	43,19	-0,5%	-24,5%
Commerzbank	5,72	-2,0%	-52,1%
Daimler	59,90	1,0%	-26,8%
Deutsche Bank	13,13	0,5%	-56,7%
Deutsche Post	26,07	1,2%	-6,2%
E.ON	9,45	-0,2%	-22,3%
Fiat Chrysler Automotives	6,28	0,3%	-31,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,30	1,1%	35,7%
Linde	128,96	0,5%	-25,4%
Lufthansa	10,28	-0,2%	-19,1%
Nokia	5,29	-0,2%	-13,0%
Osram	50,47	0,7%	2,7%
Raiffeisen	11,69	-3,0%	-13,9%
Ryanair	11,64	6,7%	-5,9%
SAP	76,93	0,4%	16,4%
Siemens	95,28	0,6%	2,7%
Telefonica	8,91	-0,2%	-35,5%
Thyssenkrupp	19,80	1,9%	-15,8%
Total	42,25	-1,9%	-4,5%
Unicredit	2,29	0,3%	-62,8%
Volkswagen	131,70	1,3%	-30,2%
Wizz Air	17,41	1,2%	-23,1%

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

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A piac arra számít, hogy marad a 0,9%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	448	0,4%	9,5%	569.290
MOL	17.560	-0,6%	20,9%	70.743
OTP	6.857	0,2%	18,2%	408.962
Richter	6.000	1,7%	38,9%	524.465

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

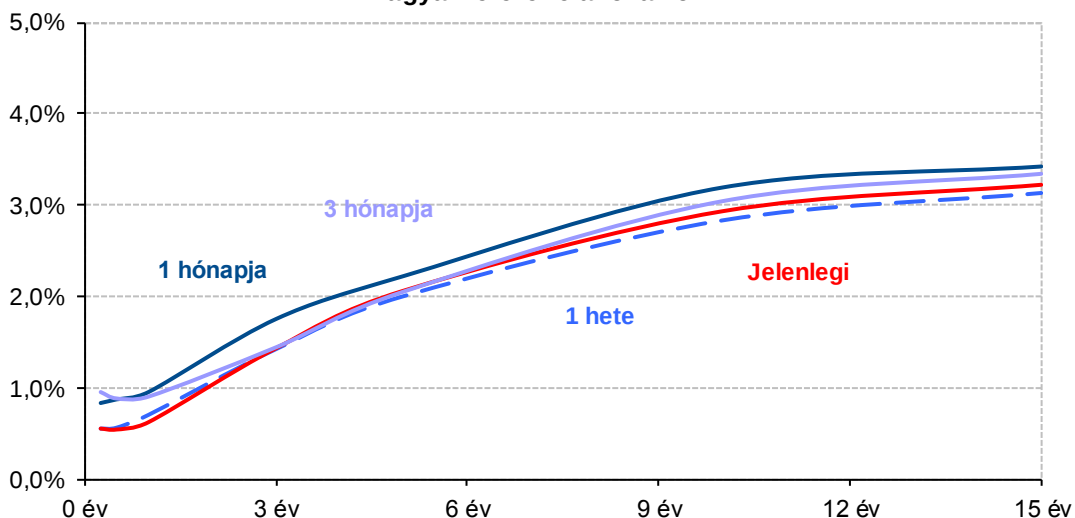
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,2%	-5,9%
Távközlés	49	-0,4%	11,0%
Olaj	1.106	-2,0%	-8,0%
Gyógyszer	547	-0,1%	-7,3%
Szállítmányozás	7.893	-0,9%	-2,2%
Félvezető	136	0,6%	30,2%
Közzolgáltató	53	-0,2%	24,4%
Hadiipar	3.183	0,1%	9,6%

Államkötvények

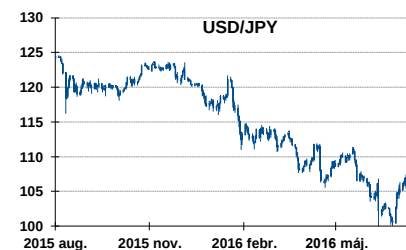
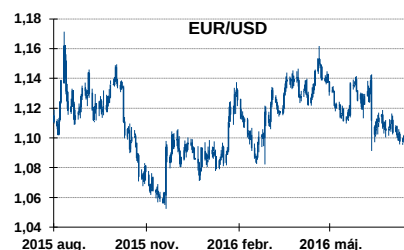
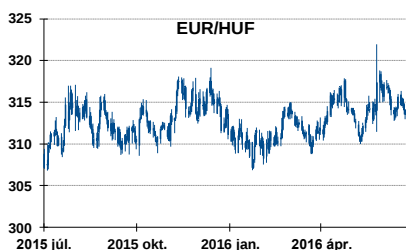
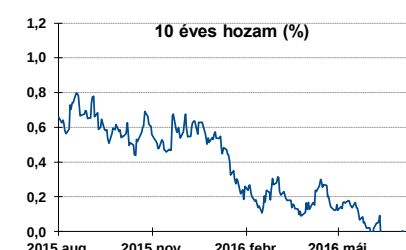
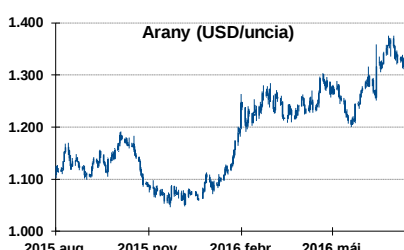
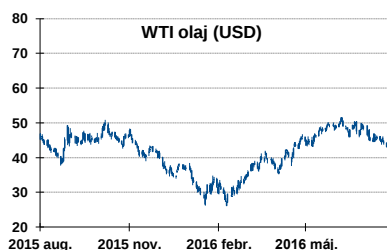
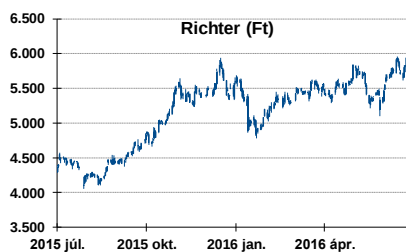
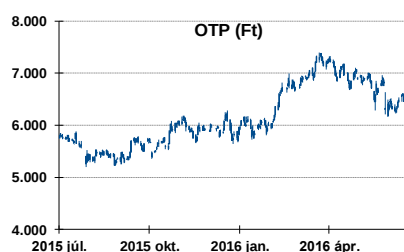
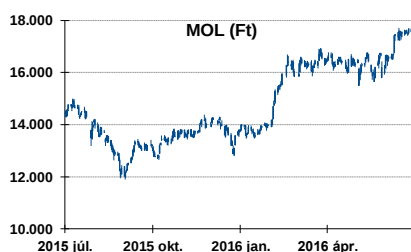
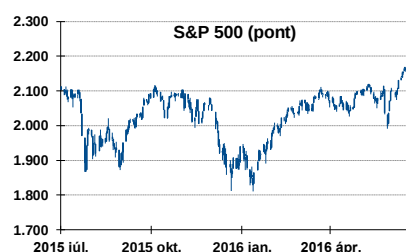
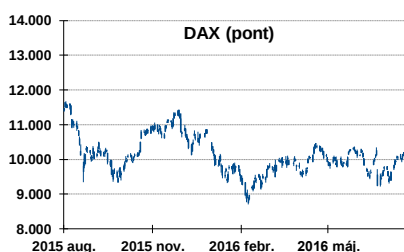
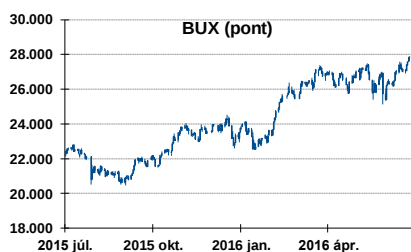
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	-2,1	-71,0
EMU 10 éves	0,07%	-0,5	-73,7
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-62,0
USA 5 éves	1,22%	-1,6	-49,5
EMU 5 éves	0,45%	0,4	-56,3
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-66,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,5	-45,0
EMU 3 hónapos	0,51%	1,5	-34,9

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.