

BUX	28.014	0,2%	Mtel	446	-0,4%	Bayer	93,4	0,9%	EUR/HUF	313,18	0,3%	Olaj (\$)	42,9	-0,5%
DAX	10.248	0,5%	MOL	17.715	0,9%	BMW	77,0	1,1%	EUR/USD	1,0986	-0,1%	Arany (\$)	1.320	0,4%
S&P	2.169	0,0%	OTP	6.836	-0,3%	Commerzbank	5,6	-2,4%	USD/HUF	285,05	0,4%	Réz (\$)	221,6	-0,8%
RDX	1.100	-1,4%	Richter	6.030	0,5%	Lufthansa	10,3	0,4%	USD/JPY	104,66	-1,1%	10Y hozam	2,9	-1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Nagy pofonba szaladt bele a Twitter
- Brit GDP adat érkezik
- A WTI továbbra is nyomás alatt, nem változott az arany ára
- Nem tud elszakadni a dollár az 1,10-es szinttől
- Elmúltak a kételyek, hatalmas Japán élénkítés jön
- Holnap reggel jelent a Richter
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Abe Shinzo megmondta. Minimum 28 ezermilliárd jen, azaz cirka 250 milliárd dollár lesz a gazdaságélénkítő csomag. Ennek tudott örülni a japán piac, pláne azok után, hogy a Nikkei nevű gazdasági lap már 5 és 30 ezermilliárd jen között mindenféle számot meglebegtetett. Utoljára éppen az alsó élen. Így a 28 ezermilliárdos érték pozitív meglepetésnek tekinthető, ezért láthattunk pozitív piaci reakciót.

Mindeközben az Egyesült Államokban is láthattunk eredményeket. Miközben a kereskedés során vegyes számokat láthattunk mind a vállalati eredmények, mind a makrogazdasági mutatószámok tekintetében, addig a piac zárását követően megbocsátottak a befektetők az Apple-nek. Ugyanis a szolgáltatások robusztus növekedést tudtak felmutatni, így a vártak megfelelő gyenge iPhone értékesítési számokat ignorálták a befektetők, és a piaczárás utáni kereskedésben 7 százalékkal emelkedett.

A német piacon egyértelműen pozitív napra ébredünk, hiszen a Bayer és a Deutsche Bank eredménye is jó lett. Ez pedig fontos, hiszen az előbbi 9,2, míg az utóbbi 2,2 százalékos súllyal szerepel az indexben. Ugyanakkor a BASF eredménye elmaradt a vártól, de az idej eredményterveket megerősítette. Mindenesetre negatív piaci reakció várható, amely ignorálhatja, vagy legalábbis csökkentheti a Bayer pozitív hatását, hiszen a súlya az indexben 7,9 százalék. Egy szó mint száz, a pozitív piaci hangulatban további emelkedést várunk a DAX indextől.

Holnap jön a Richter gyorsjelentés, visszaeső eredménnyel, de az idej céges terveket időarányosan mintegy 70 százalékkal meghaladó eredménnyel. Nyilván ez is közrejátszik az emelkedésében, de ne legyenek kétségeink, a jövőbe mutató tervek, projektek komoly értéknövekedést fognak hozni, és ezt kezdik felismerni a befektetők. A BUX index esetében emelkedésre számítunk a mai napon.



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	jún.	3.7%		5.1%
júl. 27.	3:30	AU	Fogyasztói árindex (év/év)	Q2	1.3%	1.1% <span style="color: green;">▲</span>	1%
júl. 27.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q2	2%	2.1%	
júl. 27.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2016 Q2	0,70	0,58	
júl. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-1.3%		
júl. 27.	13:30	US	Boeing	2016 Q2	2,41	-0,94	
júl. 27.	13:30	US	T-Mobile USA	2016 Q2	0,43	0,22	
júl. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jún.	-2.3%	-1.4%	
júl. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jún.	2.4% <span style="color: green;">▲</span>	3%	
júl. 27.	20:00	US	Fed kamatdöntés	júl.	0.5%	0.5%	
júl. 27.	22:00	US	Facebook	2016 Q2	0,25	0,82	
júl. 27.	Aft-mkt	US	GoPro	2016 Q2	0,24	-0,59	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Oldalazással telt a kereskedés a tengerentúlon, végül vegyesen zártak az indexek (Dow -0,1%, S&P500 0,03%, Nasdaq 0,24%).
- Pozitív meglepetést okoztak az újlakás értékesítések, havi alapon 3,5% bővülést publikáltak a várt 1,6% helyett.
- A Markit által publikált szolgáltatóipari beszerzési menedzser index enyhe csalódást okozott, a júliusi előzetes érték 50,9 pont lett, miközben a konszenzus 52 pont volt.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe pedig a várt 96 pont helyett 97,3 pont lett júliusban.
- Ma a Fed kamatdöntő ülésére koncentrálnak a befektetők.
- Az **Apple** árfolyama a vártnál kicsivel jobb gyorsjelentésre közel 7%-ot emelkedett a zárás utáni kereskedésben. A bevételek 14,6%-kal 42,36 milliárd dollárra estek, miközben az egy részvényre jutó profit 1,85 dollárról 1,42 dollárra csökkent. A piac 42,1 milliárdos bevételt és 1,38 dolláros EPS-t várt. Az alapvető folyamatok nem változtak, hiszen a kínai piacról származó bevételek 33%-kal estek éves alapon, az előző negyedévben látott 26%-os visszaesés után. Az iPhone-ból 40,4 millió darabot adtak el (40 millió darabot vártak) viszont az átlagár az előző negyedéves 642 dollárról 595 dollárra esett. Egyedüli meglepetésként az iPad értékesítései szolgáltak, miután 9,95 millió darabot adtak el a várt 9,14 millió darab helyett, ráadásul az átlagos értékesítési ár 14%-kal nőtt az előző negyedévhez képest. Illetve a termékszerkezet eltolódására érdemes figyelni, hiszen a teljes bevételekből 56,8%-ot tesznek ki az iPhone-ok (a II. negyedévben 65%-ot), az egyéb sor (Watch, iTunes, stb.) 19,4%-ot (a II. negyedévben 16,2%-ot). A menedzsment a folyó negyedévre 45,5-47,5 milliárd dolláros bevételt vár az elemzői konszenzussal egybehangzóan.
- A **Twitter** 11%-ot zuhant a gyorsjelentés számaira tegnap. A bevételek 502 millió dollárról 602 millióra nőttek, az EPS pedig 7 centről 13 centre hízott. A piac ezzel szemben 608 millió dolláros bevételt és 10 centes eredményt vár. Az átlagos havi felhasználói létszám 310 millió főről 313 millióra bővült. A problémát a menedzsment előrejelzése okozta, mivel a folyó negyedévre 590-610 millió dolláros bevételt jelez előre, holott a piac 682 milliót várt.
- A **McDonald's** árfolyama 5%-kal került lejjebb tegnap. A bevételek 4%-kal 6,27 milliárd dollárra estek a vártnak megfelelően, miközben a profit 1 centtel esett éves alapon 1,25 dollárra (a piac 1,385 dollárt várt). Az USA-ban 1,8%-kal emelkedtek az értékesítések a várt 3,2% helyett, a nemzetközi eladások viszont a vártnak megfelelően 2,6%-kal bővültek.

- Elon Musk szerint a **Tesla** Model 3 évi 20 milliárd dollárt hozhat, amin 5 milliárd dollár lehet a bruttó fedezet. A gigafactory pedig akár 1,5 millió autó részére gyárthat akkumulátort, ami a korábbi becslések háromszorosa.
- A mai napon a Facebook, a GoPro, a T-Mobile USA, a Boeing és a Coca-Cola számaira lesz érdemes figyelni.

**Európa:**

- Az európai piacok közül a CAC40 index 0,1%-ot, a FTSE 100 index 0,2%-ot, a DAX index 0,5%-ot emelkedett.
- Észtország veszi át 2017 második felében esedékes soros uniós elnökséget a kilépni készülő Egyesült Királyságtól, miután a londoni kormány lemond az elnökségről.
- A brit második negyedéves GDP adat éves alapon 2,1%-kal növekedhet a végleges olvasatban.

**Olaj, arany:**

- A WTI 42,78 dollár volt ma reggel, ami közel van a háromhavi mélypontjához. A fő hír az API által közzétett készletadatok voltak, amelyek 1,4 millió hordó készletnövekedésről adtak számot. Az olaj jelentősen esett az elmúlt hetekben, aminek az oka, hogy az élénk kereslet ellenére a kínálati oldal továbbra is masszív, és a hatalmas, átlag feletti készletek nem tűntek el a piacról. Az április kanadai és nigériai termelés kiesés okozott egy kis pozitív meglepetést, ami lendített az olaj árán, de ismét jelentős túlkínálat alakult ki, ahogy ezek a szereplők visszatértek a piacra. A fontosabb EIA készletadat ma délután lát napvilágot.
- Az arany ára 1.318 dolláron stagnált ma reggel. A piac a mai Fed ülésre figyel, ami képet adhat arról, hogy milyen mértékben emelkedhetnek az USA irányadó kamatai. A decemberi kamatemelésnek 50%-os esélyt ad a piac, míg a várakozás az, hogy a mostani ülésen nem változtatnak az irányadó kamatokon. A japán jegybank is újabb gazdaságélénkítő csomaggal készül, ami gyengíti a jent és tovább erősítheti a dollárt, ami némileg gyengítheti az aranyat. Az arany idén még mindig az egyik legjobban teljesítő eszközosztály volt, mivel közel 24%-kal nőtt az árfolyama.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Devizák:**

- Nem volt nagy mozgás tegnap az EUR/USD devizapárban, a nap első felében az 1,10-es szint fölé szűrt az árfolyam, de zárásra visszazuhant 1,098-ig. A mai kereskedésben nem várható nagy volatilitás, mert a befektetők kivárhatnak az esti Fed ülés előtt.
- A tegnap reggeli forinterősödés hamar elolvadt, és a délelőtti órákban intenzíven gyengült a forint. Délután kisebb korrekció érkezett, és zárásra 313-ig esett vissza a kurzus. Továbbra is a 200 napos mozgóátlag környékén sávozik az EUR/HUF devizapár.

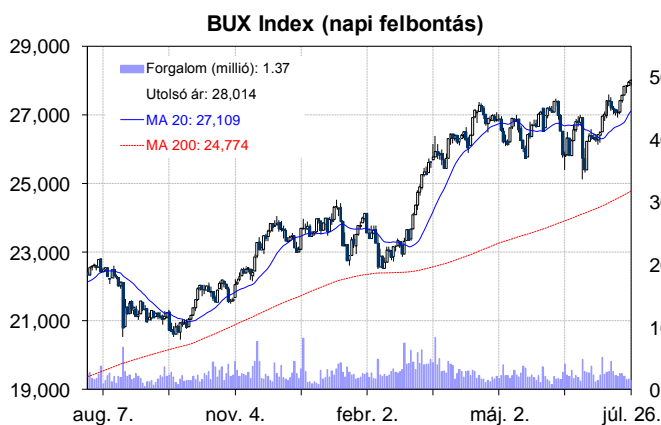
**Távol-Kelet:**

- Nem volt egységes irány az ázsiai kereskedésben, a hangulat helyett egyedi történetek mozgatták az indexeket. A Nikkei 2%-ot emelkedett, viszont a Shanghai index 2,7%-ot, a Hang Seng index pedig 0,3%-ot esett.
- Shinzo Abe, japán miniszterelnök tiszta vizet öntött a pohárba az elmúlt napok ellentétes információi után. Bejelentése szerint a gazdaságélénkítő csomag legalább 28 ezermilliárd jen, átszámítva 265 milliárd dollár összegű lehet. Ez a korábbi találgatások felső élét jelenti, így érthető a japán piac öröme. A részvénytőke emelkedésével párhuzamosan az USDJPY árfolyama 105,4-re emelkedett.
- Bár a japán gazdaságélénkítő csomag részletei még nem nyilvánosak, de újsághírek szerint körülbelül a fele fiskális élénkítést takarhat.

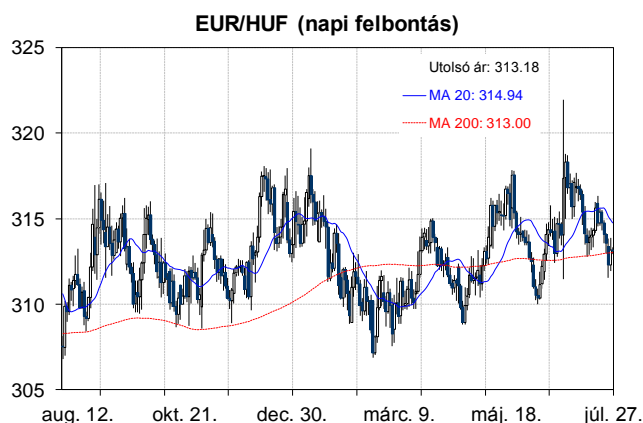
- Új befektetési szabályozás miatt ütik a kínai tőzsdét. Az új szabályozás ugyanis limitálná, hogy a vagyonkezelési termékeknél mekkora lehetne a részvények aránya, ez pedig értelemszerűen csökkentené a részvények iránti keresletet. Elsősorban a kisebb kapitalizációjú kínai részvények szenvednék meg az új szabályozást, ezek több mint 5%-os eséssel reagáltak ma.
- Japánban az ipari vállalatok profitja 5,1%-kal emelkedett júniusban, ami gyorsulást jelent a májusi 3,7%-os növekedéshez képest.

**Határidős piacok:**

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	27.950	28.039	27.850	28.014



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	312,29	313,88	311,93	313,18

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.474	-0,1%	5,9%
Nasdaq Composite	5.110	0,2%	1,4%
Nasdaq 100	4.672	0,1%	3,4%
FTSE 100	6.724	0,2%	3,4%
RDX	1.100	-1,4%	6,6%
ISE 30	90.462	-0,7%	-4,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.804	-0,6%	-17,6%
PX	889	-0,3%	-13,3%
Hang Seng	22.121	-0,0%	-9,2%
Russell 2000	1.217	0,6%	0,2%
Nikkei	16.665	1,7%	-18,1%
ATX	2.230	0,3%	-9,2%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	139,76	0,5%	100,3%	Infineon	14,69	2,7%	45,2%
Arcelormittal	5,41	2,9%	-10,7%	Linde	129,12	-0,1%	-23,6%
Axa	17,88	-0,3%	-24,6%	Lufthansa	10,29	0,4%	-18,2%
Banco Bilbao	5,13	-0,9%	-43,9%	Nokia	5,24	-0,9%	-11,7%
Banco Santander	3,75	-0,9%	-41,4%	Osram	47,50	0,2%	-1,5%
BASF	72,14	0,6%	-7,6%	Raiffeisen	11,74	0,4%	-11,0%
Bayer	93,39	0,9%	-26,1%	Ryanair	11,49	-1,3%	-4,7%
BMW	76,98	1,1%	-13,4%	SAP	77,90	0,7%	20,7%
BNP Paribas	42,89	-0,7%	-23,0%	Siemens	96,04	0,6%	5,3%
Commerzbank	5,58	-2,4%	-51,6%	Telefonica	8,93	0,3%	-34,1%
Daimler	60,70	1,3%	-23,5%	Thyssenkrupp	19,83	0,2%	-12,5%
Deutsche Bank	12,88	-1,9%	-55,8%	Total	42,44	0,4%	-1,3%
Deutsche Post	26,06	-0,0%	-3,7%	Unicredit	2,24	-2,3%	-62,7%
E.ON	9,59	1,5%	-19,8%	Volkswagen	133,22	1,2%	-27,1%
Fiat Chrysler Automotives	6,33	0,9%	-26,2%	Wizz Air	17,00	-2,3%	-26,1%

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

## Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé II. negyedéves eredményét a Richter.

## Gazdasági hírek

- A vártak megfelelően nem változtatott az alapkamaton az MNB Monetáris Tanácsa tegnap.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	446	-0,4%	10,4%	406.000
MOL	17.715	0,9%	23,7%	86.706
OTP	6.836	-0,3%	19,3%	402.995
Richter	6.030	0,5%	40,2%	367.372

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

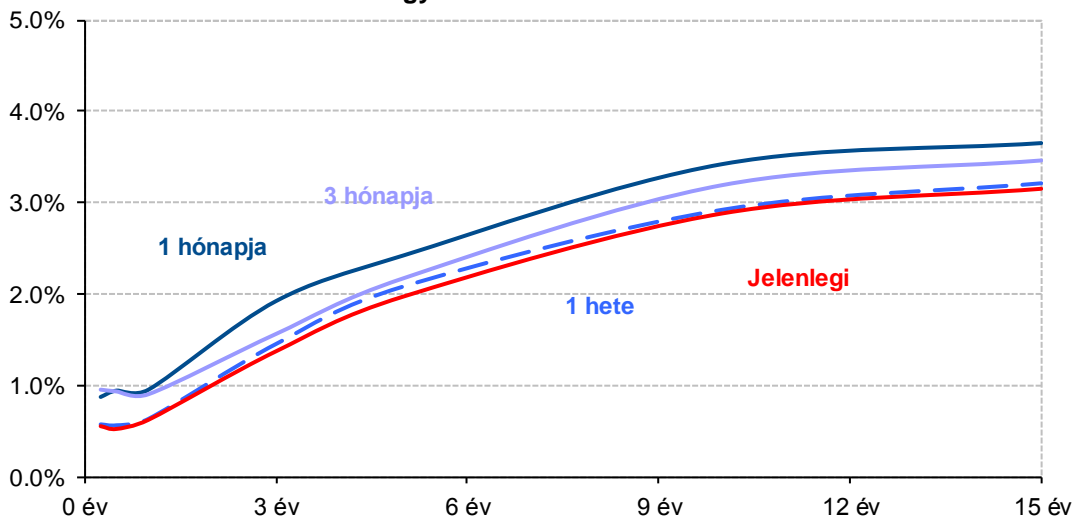
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,1%	-5,2%
Távközlés	48	-1,3%	9,9%
Olaj	1.119	1,2%	-4,9%
Gyógyszer	547	-0,0%	-7,7%
Szállítmányozás	7.980	1,1%	-1,0%
Félvezető	138	1,8%	32,8%
Közszolgáltató	52	-0,9%	21,8%
Hadiipar	3.215	1,0%	12,0%

### Államkötvények

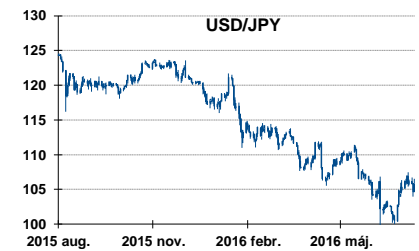
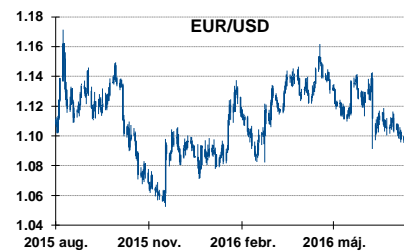
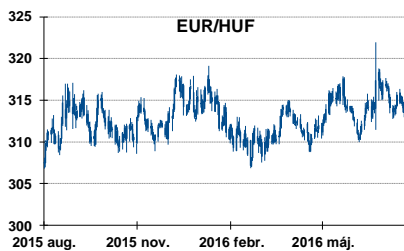
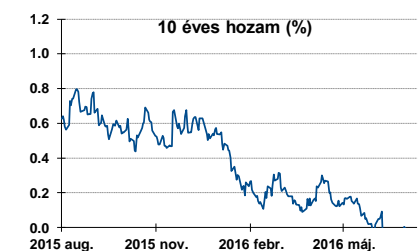
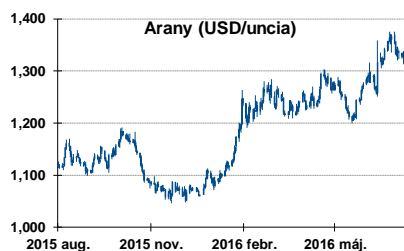
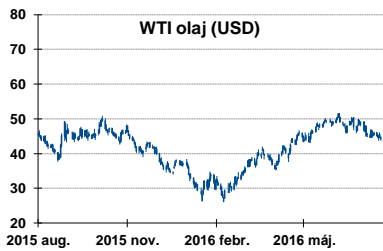
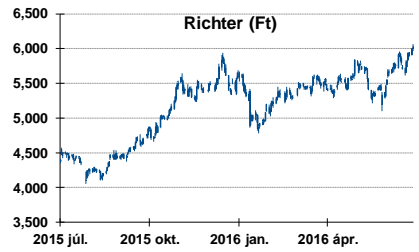
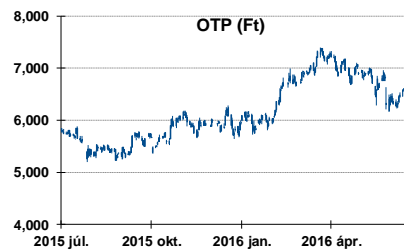
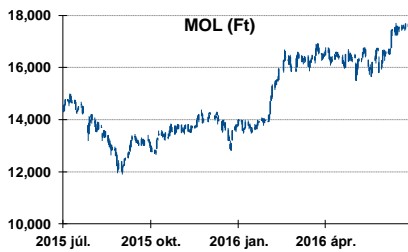
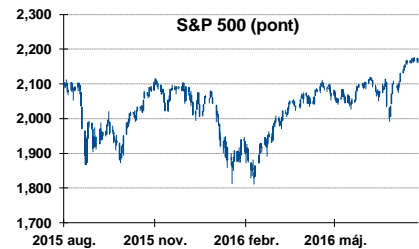
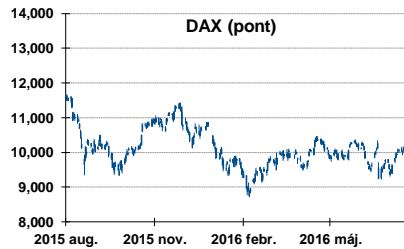
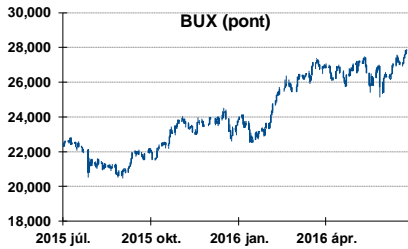
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	1,5	-64,1
EMU 10 éves	0,07%	0,9	-70,9
Magyar 10 éves	3,26%	-5,0	-67,0
USA 5 éves	1,22%	3,6	-39,3
EMU 5 éves	0,45%	0,6	-56,0
Magyar 5 éves	2,30%	-9,0	-75,0
Japán 5 éves	0,23%	-3,6	-47,8
EMU 3 hónapos	0,51%	-0,0	-37,0

### 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 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 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.