

BUX 27.628	0,0%	Mtel 445	-0,4%	Bayer 96,1	1,3%	EUR/HUF 311,35	-0,1%	Olaj (\$)	41,6	1,1%
DAX 10.338	0,6%	MOL 17.445	-0,7%	BMW 77,0	0,6%	EUR/USD 1,1174	0,9%	Arany (\$)	1.351	1,1%
S&P 2.174	0,2%	OTP 6.776	1,4%	Commerzbank 5,9	2,8%	USD/HUF 278,70	-1,0%	Réz (\$)	222,2	0,6%
RDX 1.074	-1,1%	Richter 5.880	-0,8%	Lufthansa 10,7	1,2%	USD/JPY 102,06	-3,0%	10Y hozam	2,8	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Meglepően gyenge GDP adat érkezett pénteken a tengerentúlról
- Nem áll olyan rosszul a nagyobb európai bankok szénája
- Korrigált felfelé az olaj, erős az arany
- Nagyot gyengült a dollár a gyenge GDP adatra
- Váratlanul nagyot ugrott az üzleti hangulat Kínában
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

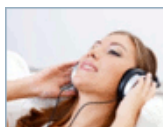
Erste kommentár

A piac pénteken rágörcsölt az 51 európai nagybank stressztesztjére, főleg az olasz vonalra. Az Európai bankhatóság tájékoztatása szerint az olasz Monte dei Paschi, az ír Allied és a brit Barclays a kelletnél rosszabbul szerepelt. Ugyanakkor az 51 európai nagybank átlagos elsődleges alapvető tőke mutatója (CET1 ráta) 200 bázisponttal 13,2%-ra emelkedett tavaly óta. Két dolgot azért érdemes megemlíteni. Az egyik, hogy a görög és portugál társai a helyreállítási folyamat miatt nem szerepeltek a merítésben. Illetve, hogy ezek a kalkulációk 2015 év végi adatokkal számolódtak. Az OTP esetében az alappályá szerint 2018-ban 14,6% lenne a CET1 mutató, stressz környezet esetében pedig 9,2%, amivel az élmezőnyben végzett. Ha ehhez hozzávesszük, hogy kisebb profittal számoltak, mint a menedzsment várakozás, akkor még messzebb kerül a bank az 5,5%-os minimum értéktől.

Mindeközben érkezett még egy vártnál jóval gyengébb amerikai GDP adat is. A várt 2,6% helyett csupán 1,2%-kal nőtt az amerikai gazdaság, az első negyedévi 0,8% után. Az első negyedéves adatban is változás történt, hiszen eredetileg 1,1%-os számot láthattunk korábban. A gondot a beruházások és a készletváltozás okozata, viszont a lakossági fogyasztás és a tartós cikkek rendelés állománya az első negyedévhez képest jelentősen nőtt. A statisztikára nem véletlen reagált gyengüléssel a dollár az euróval szemben, hiszen a piac úgy ítélheti meg, hogy még távolabb kerül a kamatemelés a tengerentúlon.

A forint a régióval együtt erősödik, aminek köszönhetően újra a 310-es szinteket támadja a hazai fizetőeszköz. Az előbb említett szinten a szélirány megfordulására számítunk, így aki most készül nyaralni indulni, annak érdemes lehet az eurót megvenni hozzá.

Alapvetően kedvező hangulatra számítunk ma, amiben a DAX és a BUX index is emelkedhet.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ Részletek

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 1.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	50	50	49.9
aug. 1.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	53.7		53.9
aug. 1.	3:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	48.6	48.8	50.6
aug. 1.	4:00	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	48.1		49.3
aug. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	júl.	50.9	51.3	53.9
aug. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	53.7	53.7	
aug. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	51.9	51.9	
aug. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	49.1	49.1	
aug. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	52.9	52.9	
aug. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	júl.	53.2	53	

Nemzetközi hírek

USA:

- A gyenge GDP adat ellenére nyugodt volt a kereskedés a tengerentúlon, az indexek a nap végéig oldalaztak és vegyesen zárták a kereskedést (Dow Jones -0,13%, S&P500 0,16%, Nasdaq 0,14%).
- William Dudley New York-i jegybankelnök szerint a befektetők alábecsülik az idénre és jövőre vonatkozó kamatemelések számát. Egyelőre még korai kizárni, az idei további monetáris szigorítást. Ha a beérkező adatok megerősítik a jegybankár várakozásait, akkor gyorsabb ütemben kell a jegybanknak kamatot emelnie, mint a jelenlegi piaci várakozás.
- Meglepően gyenge GDP adat érkezett pénteken. A második negyedévben 1,2%-kal bővült az amerikai gazdaság, a 2,5%-os piaci konszenzussal szemben. Az első negyedéves GDP adatot is lefelé módosították 1,1%-ról 0,8%-ra.
- A Chicagói beszerzési menedzser index júliusra vonatkozó értéke enyhe meglepetést okozott, a várt 54 pont helyett 55,8 pontot publikáltak.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe a várakozásoknak megfelelően 90 pontra emelkedett.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE100 indexben nem történt elmozdulás, míg a CAC40 index 0,4%-ot, a DAX index 0,6%-ot emelkedett.
- Az 51 európai nagybankot vizsgáló stresszteszten pénteken három bank (Monte dei Paschi, Allied Irish, Barclays) a vártnál rosszabbul szerepelt, ugyanakkor a 2015 év végi adatok alapján kalkulált átlagos 13,2%-os CET1 ráta jónak mondható (2014-ben 11,2% volt). A forgatókönyv szerint a hitelezési kockázatok 349 milliárd euró, a működési kockázatok 105 milliárd euró, a piaci kockázatok 98 milliárd eurónyi veszteséget okoznak az 50 banknak, ami az EU banki eszközállomány 70%-át fedi le. A -2,44%-os CET1 rátával szereplő olasz Monte dei Paschi esetében az EBA jelentés előtt pár órával 5 milliárd euró tőkeemelésről és 9 milliárd eurónyi nem teljesítő hitel értékesítéséről döntöttek. Összességében tehát nincs akkora gond a számok alapján, igaz az olasz mellett leginkább érintett portugál és görög bankok nem szerepeltek a felmérésben.
- Az eurózána gazdasági aktivitásáról vegyes képet kaphattunk pénteken. Negyedéves alapon 0,3%-kal nőtt a gazdaság, míg az első negyedévben ez az érték 0,6% volt. A munkanélküliségi ráta változatlanul 10,1%-on maradt júniusban, az infláció pedig 0,2%-os éves emelkedést mutatott.
- A mai nap folyamán német, olasz, francia, spanyol és brit feldolgozóipari beszerzési menedzser index érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 41,8 dollárra tudott emelkedni, miután korábban közelítette a 40 dolláros szintet. A fő téma továbbra is a jelentős túlkínálat a piacokon: az olajfűró berendezések száma 3-mal nőtt a múlt héten is, ami tavaly augusztus óta a legnagyobb emelkedést jelenti sorozatban. A piac számára ez azt jelenti, hogy lelassulhat az USA nyersolaj termelésének zuhanása. A líbiai hatóságok újraindítottak négy olajkikötőt, miután sikerült megegyezni a kikötői munkásokkal.
- Az arany 1.347 dollárra emelkedett. A fő téma továbbra is a Fed kamatemelése, amire egyre kisebb esélyt ad a piac. A pénteki USA GDP adat nem adott különös okot az optimizmusra. Gyengébb lett, mint az előzetes szám, ami azt sugallja, hogy a Fed nem fog sietni a kamatok emelésével. A piaci szakértők szerint Trump esetleges győzelme szintén árfolyam emelő tényező lehet az olaj esetében, mivel növeli a bizonytalanságot.

Devizák:

- A múlt hét második felében intenzíven gyengült a dollár az euróval szemben. A pénteki gyenge GDP adat újabb lökést adott az EUR/USD devizapárnak, az árfolyam a 200 napos mozgóátlagról (1,107) egészen 1,116-ig emelkedett, áttörve az 1,115-ös ellenállást.
- A forint a múlt héten is jól teljesített az euróval szemben. A pénteki kereskedést 310,5-nél zárta az árfolyam és a ma reggeli kereskedésben a 310-es támaszt is megértintette. Egy erős szintbe ütközött a devizapár, ahonnan elindulhat a korrekció.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Jellemzően pozitív hangulat uralta az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 1,2%-ot csökkent.
- A hongkongi tőzsde az elmúlt 2 hónap legnagyobb emelkedését produkálta, miután a Caixin beszerzési menedzser index 48,6 pontról váratlanul 50,6 pontra ugrott, ami már a gazdasági expanziót képviselő tartományt jelzi. A kínai statisztikai hivatal által közzétett beszerzési menedzser index értéke viszont a júniusi 50,0 pontos értékről 49,9 pontra esett vissza.
- A Bloomberg értesülései szerint Kínában összevonnák az acélgyártó vállalatokat, így két óriási vállalat jönne létre: az egyik északon, a másik pedig délen. A vállalatok összevonásával javulhatna a hatékonyság és megszűnne az acélipari túlkaparítások egy része, ami az egész iparág számára pozitív lenne.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.628	27.737	27.450	27.628

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,73	312,64	310,68	311,35

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.432	-0,1%	4,2%
Nasdaq Composite	5.162	0,1%	0,7%
Nasdaq 100	4.730	0,2%	3,1%
FTSE 100	6.724	0,1%	0,4%
RDX	1.074	-1,1%	0,6%
ISE 30	92.466	0,3%	-5,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.760	-1,6%	-21,0%
PX	882	-0,6%	-14,5%
Hang Seng	22.195	1,4%	-9,9%
Russell 2000	1.220	0,2%	-1,5%
Nikkei	16.636	0,4%	-19,2%
ATX	2.233	0,2%	-10,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	146,98	1,1%	98,8%
Arcelormittal	5,75	5,6%	-10,2%
Axa	18,23	2,6%	-24,0%
Banco Bilbao	5,23	3,7%	-43,3%
Banco Santander	3,79	2,3%	-39,6%
BASF	69,92	-1,3%	-10,1%
Bayer	96,13	1,3%	-27,6%
BMW	76,95	0,6%	-14,7%
BNP Paribas	44,36	3,5%	-25,2%
Commerzbank	5,88	2,8%	-49,4%
Daimler	60,70	-0,1%	-24,4%
Deutsche Bank	12,00	0,3%	-61,5%
Deutsche Post	26,56	-0,5%	-2,4%
E.ON	9,56	-0,3%	-19,8%
Fiat Chrysler Automotives	5,76	0,9%	-38,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,82	-0,9%	45,2%
Linde	129,11	-1,0%	-25,1%
Lufthansa	10,68	1,2%	-13,4%
Nokia	5,14	-0,4%	-18,4%
Osram	46,78	0,1%	-9,4%
Raiffeisen	11,80	2,2%	-11,3%
Ryanair	11,94	0,3%	-4,5%
SAP	78,55	-0,3%	20,7%
Siemens	97,65	-0,0%	0,4%
Telefonica	8,77	0,3%	-37,1%
Thyssenkrupp	20,48	0,7%	-10,2%
Total	42,76	0,6%	-5,1%
Unicredit	2,19	5,9%	-63,7%
Volkswagen	132,54	0,5%	-27,2%
Wizz Air	18,54	7,1%	-23,4%

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%	9,6%	1.653.503
MOL	17.445	-0,7%	18,2%	114.870
OTP	6.776	1,4%	17,9%	432.258
Richter	5.880	-0,8%	30,8%	269.777

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

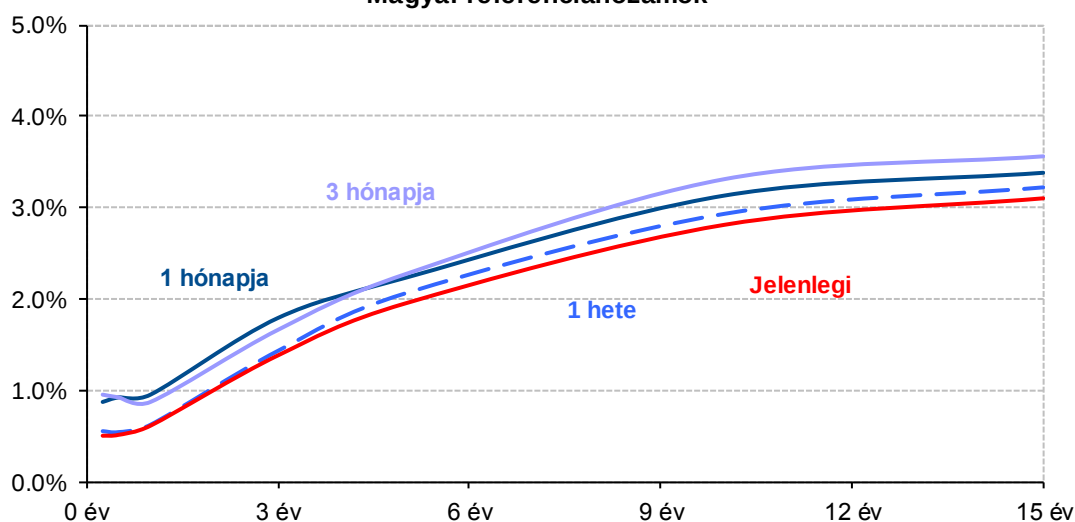
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,2%	-6,2%
Távközlés	49	1,2%	9,5%
Olaj	1.116	1,0%	-7,9%
Gyógyszer	553	0,4%	-8,5%
Szállítmányozás	7.846	-0,2%	-6,5%
Félvezető	137	-1,6%	28,8%
Közszolgáltató	52	0,6%	18,5%
Hadiipar	3.235	0,7%	10,5%

Államkötvények

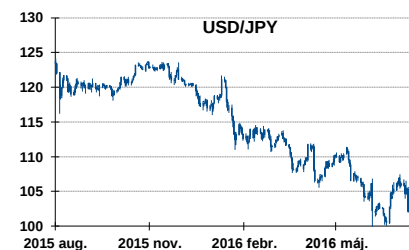
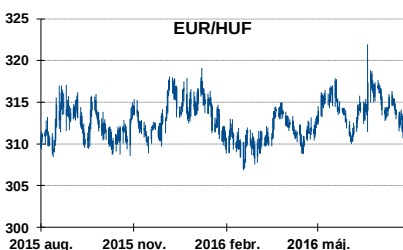
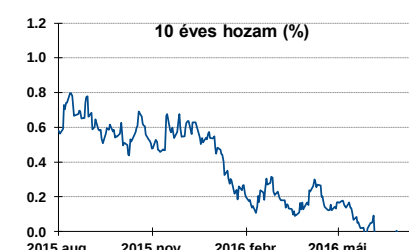
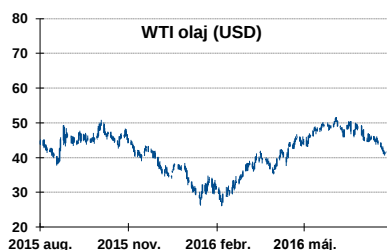
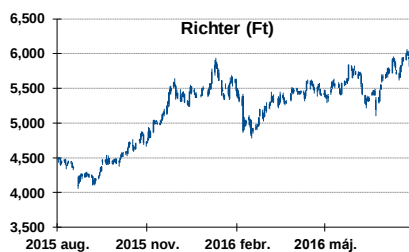
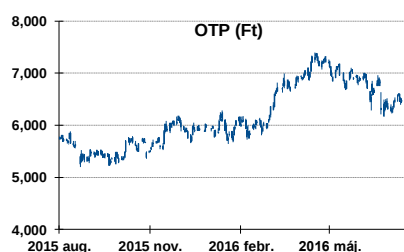
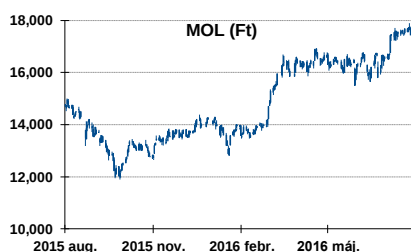
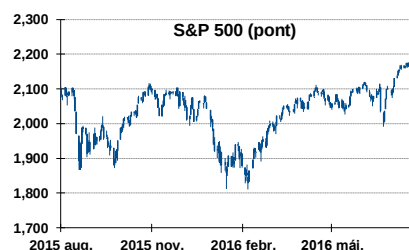
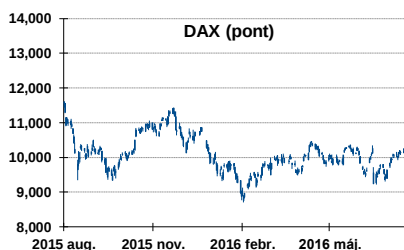
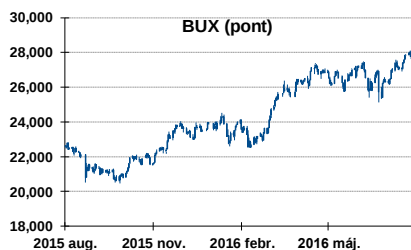
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	2,4	-70,3
EMU 10 éves	0,07%	0,9	-75,4
Magyar 10 éves	3,26%	-0,0	-90,0
USA 5 éves	1,22%	2,4	-48,1
EMU 5 éves	0,45%	0,8	-56,6
Magyar 5 éves	2,30%	1,0	-88,0
Japán 5 éves	0,23%	4,3	-32,3
EMU 3 hónapos	0,51%	2,5	-34,8

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 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, 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.