

BUX 27.469 -0,6%	Mtel 446 0,2%	Bayer 96,0 -0,1%	EUR/HUF 310,84 -0,2%	Olaj (\$) 40,1 -3,7%
DAX 10.331 -0,1%	MOL 17.065 -2,2%	BMW 77,0 0,1%	EUR/USD 1,1163 -0,1%	Arany (\$) 1.353 0,2%
S&P 2.171 -0,1%	OTP 6.855 1,2%	Commerzbank 5,7 -2,7%	USD/HUF 278,50 -0,1%	Réz (\$) 220,0 -1,0%
RDX 1.081 0,7%	Richter 5.796 -1,4%	Lufthansa 10,7 0,3%	USD/JPY 102,39 0,3%	10Y hozam 2,8 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Tesla tényleg megveszi a SolarCity-t
- Vegyes kép érkezett az eurózóna feldolgozóiparáról
- 40 dolláron a WTI, veszik a befektetők az aranyat
- Tovább erősödött a forint
- Szivárognak a részletek a japán élénkítésről
- A Richter kizárólagos licenc megállapodást kötött a cariprazine nyugat-európai forgalmazására
- A MOL júliusi finomítói marzsai összeestek, a petrokémiában is csökkenés van
- Esésre számítnak ma a hazai börzén

Erste kommentár

A pénzügyi szektor rántotta a mélybe az európai börzét. A pénteken publikált stresszteszt után optimistán kezdték a tegnapi kereskedést a bankpapírok, de a hangulat gyorsan elromlott, az Unicredit és a Raiffeisen például 7% körüli mínuszba került. Az európai piacok gyengén zárták a hét első kereskedési napját, de a tengerentúlon sem volt nagy izgalom, folytatódott az oldalazás. A hét második fele izgalmasabb lehet, az ADP foglalkoztatottsági adatai mellett pénteken érkeznek a szokásos hó eleji munkaerőpiaci adatok, amelyek hevesebb mozgásokat hozhatnak a piacokra.

A BUX index napok óta korigál. Az árfolyam egy fontos támaszhoz közelít, amely 27.400 forintnál húzódik. A támaszon várjuk a fordulatot, a blue-chipek közül az OTP van a legjobb formában, péntek óta újra emelkedik az árfolyam, és hamarosan jöhetnek a 7.000 forint feletti szintek. A Richter és a Recordati ma reggel bejelentették, hogy kizárólagos licenc megállapodást kötöttek a cariprazine nyugat-európai, algériai, tunéziai és törökországi forgalmazására. A szerződés aláírásakor teljesített kb. 10 millió eurós mérföldkőfizetés mellett a Recordati további mérföldkő kifizetéseket is teljesít, és a piaci bevezetés után a Richter további royalty bevételekre jogosult. A cariprazine év eleji tengerentúli bevezetése után várható volt, hogy a Richter az európai bevezetésre összpontosít, beleértve a hatékony értékesítési csatornák felkutatását, ezért a mostani bejelentés nem meglepetés. A részvény árfolyamára nézve azonban pozitív a hír, akár fordulat is jöhet az elmúlt napok esése után.



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
aug. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	máj.	755		730
aug. 2.	12:45	US	Pfizer	2016 Q2	0,47	0,62	
aug. 2.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	jún.	0.4%	0.3%	
aug. 2.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	jún.	0.2%	0.3%	
aug. 2.	15:45	US	ISM New York index	júl.	45.4		
aug. 2.	Aft-mkt	US	AIG	2016 Q2	1,31	0,92	

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott az oldalazás a tengerentúli börzéken, és ismét vegyesen zártak a piacok. Továbbra is a Nasdaq teljesített jól (Dow Jones -0,15%, S&P500 -0,13%, Nasdaq 0,43%).
- Robert Kaplan, a dallasi Fed elnöke szerint a vártól sokkal gyengébb múlt heti második negyedéves GDP adat ellenére is elképzelhető kamatemelés a következő, szeptemberi ülésen. A döntéshozók a növekedési adatokat felülvizsgálják, és két munkapiaci adatsor is megjelenik a következő ülés előtt. A dallasi Fed idénre 2% körüli növekedést vár.
- Az ISM feldolgozóipari index 52,6 pontra süllyedt júliusban a várt 53 pont helyett. A Markit által publikált feldolgozóipari index megfelelt az elemzői konszenzusnak.
- A **SolarCity** árfolyama közel 8%-ot esett, miután a cég megrendelés állományra vonatkozó előrejelzése 1000-1100 megawatttól 900-1000 megawatt-ra csökkent. A befektetők arcára még az sem csalt mosolyt, hogy a **Tesla** 2,6 milliárd dollárért megveszi a céget. Minden egyes SolarCity részvényért cserébe 0,11 Tesla részvényt kapnak. A szerződés szerint, ha szeptember 24-ig egy másik vevő magasabb árat fizet a cégért, akkor azt elfogadhatják a tulajdonosok. Elon Musk szerint a tranzakció nem növeli a Tesla pénzügyi kockázatait. Szerintünk ez nem más, mint a rossz eredmények besöprése a szőnyeg alá.

Európa:

- Az európai piacok közül a DAX index 0,1%-os, a FTSE 100 index 0,5%-os, a CAC40 index 0,7%-os mínuszban zárt tegnap.
- Az olasz miniszterelnök tegnapi nyilatkozata szerint a Monte dei Paschi di Siena kilátásai kedvezőek, ugyanis egy világos stratégia mentén indult el a múlt heti feltőkésítés és eszközzeladás bejelentésével. Az elsődleges szempont Renzi szerint most a bizalom helyreállítása.
- A feldolgozóipari menedzser indexek közül Spanyolországban és Olaszországban stagnálást, Franciaországban csökkenést, míg Németországban emelkedést láthattunk. A eurózónás menedzser index a várt 51,9 pont helyett 52 pontot ért el.

Olaj, arany:

- A WTI 40 dollár közelébe süllyedt, mivel a piac továbbra is aggódik a túlkínálat miatt. A mostani szint azért is fontos, mert a 200 napos mozgóátlag körül van, ami lényegében a medvepiaci szint kezdete. A WTI árfolyamára hatással lesz még a mai illetve a holnapi készletadat, ami ha ismét emelkedést mutat, várhatóan negatívan befolyásolja az olaj árát. Az USA nyersolaj készletei továbbra is 100 millió hordóval az 5 éves átlag felett vannak. Szintén negatív hír volt az olaj árára, hogy Nigériában a korábbi megegyezésnek megfelelően a kormány elkezdte a kifizetéseket a lázadók felé. Nigéria olajtermelése 20 éves mélypontra esett a korábbi események miatt.
- Az arany 1.352 dollár volt ma reggel, ami némileg alatta marad a háromhetes csúcshoz. Az árfolyamot továbbra is a Fed kamatemeléssel kapcsolatos várakozások határozzák meg leginkább. A legfontosabb esemény a hétvégi munkanélküliségi adat lesz az Egyesült Államokból. A piac ezenkívül figyeli a japán jegybank élénkítő politikáját, mivel jelentős monetáris enyhítést tervez a kormányzat. Ha ez bekövetkezik, az erősítheti a dollárt, ami némileg visszavetheti az arany iránti keresletet.

Devizák:

- A dollárban nem volt nagy mozgás tegnap, a pénteki gyengülést követően megpihent az árfolyam. Az 1,115-ös szint felett oldalazott tegnap az EUR/USD devizapár, a reggeli kereskedésben pedig folytatódott a dollár gyengülése.
- A forint tegnap is erősödött az euróval szemben, és 311 alatt zárta a kereskedést az EUR/HUF devizapár. Egyre közelebb kerül az árfolyam a 310-nél található fontos támaszához, ahol már könnyen megérkezhet a fordulat.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

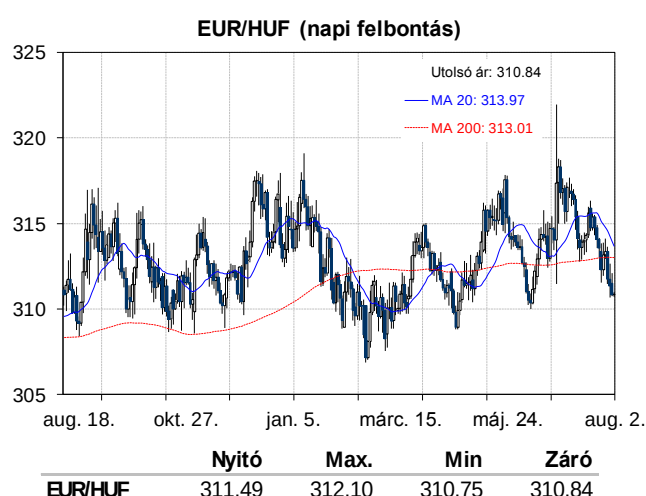
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,4%-ot esett, miközben a Shanghai index értéke nem változott. Hongkongban felfüggesztették a kereskedést a várost közelítő erős vihar miatt.
- Ausztráliában a várakozásoknak megfelelően 1,75%-ról 1,5%-ra csökkentették az alapkamatot. A jegybank korábban többször is utalt rá, hogy az infláció és a munkaerőpiac élénkítése érdekében monetáris lazítás jöhet, így a mostani kamatvágás abszolút nem számított meglepetésnek.
- Japánban megjelentek az első konkrétumok a fiskális élénkítő csomaggal kapcsolatban. A program keretösszege 13,5 ezermilliárd jen. Ebből a legnagyobb tételt, 6200 milliárd jent az infrastruktúra fejlesztés tenne ki. Ennek körülbelül felét költenék a kedvezőtlen demográfiai folyamatok megállítására. Összesen pedig 4000 milliárd jent fordítanak a földrengések utáni károk elhárítására és a Brexit negatív hatásainak enyhítésére. A piac láthatóan nem volt elégedett a csomag részleteivel.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.405	-0,2%	4,0%
Nasdaq Composite	5.184	0,4%	1,1%
Nasdaq 100	4.756	0,5%	3,6%
FTSE 100	6.694	-0,5%	-0,0%
RDX	1.081	0,7%	1,3%
ISE 30	94.002	1,7%	-4,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.762	0,1%	-20,9%
PX	880	-0,2%	-14,7%
Hang Seng	22.129	1,1%	-10,2%
Russell 2000	1.219	-0,1%	-1,6%
Nikkei	16.410	-1,4%	-20,3%
ATX	2.209	-1,1%	-11,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	148,73	1,2%	100,2%
Arcelormittal	5,76	0,1%	-10,2%
Axa	17,97	-1,4%	-25,1%
Banco Bilbao	5,03	-3,7%	-45,4%
Banco Santander	3,71	-2,3%	-41,0%
BASF	70,07	0,2%	-10,9%
Bayer	96,04	-0,1%	-28,2%
BMW	77,00	0,1%	-14,4%
BNP Paribas	43,70	-1,5%	-26,3%
Commerzbank	5,73	-2,7%	-52,2%
Daimler	60,49	-0,3%	-25,2%
Deutsche Bank	11,75	-2,1%	-63,3%
Deutsche Post	26,68	0,5%	-2,6%
E.ON	9,36	-2,1%	-22,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,70	-1,1%	-39,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,72	-0,7%	35,7%
Linde	128,48	-0,3%	-25,4%
Lufthansa	10,66	0,3%	-13,5%
Nokia	5,06	-1,6%	-19,7%
Osram	45,85	-0,9%	-11,2%
Raiffeisen	11,21	-5,0%	-15,8%
Ryanair	11,77	-1,4%	-5,9%
SAP	78,26	0,2%	20,2%
Siemens	96,63	-0,4%	-0,6%
Telefonica	8,79	0,2%	-37,0%
Thyssenkrupp	20,07	-2,0%	-13,4%
Total	42,10	-1,6%	-6,6%
Unicredit	1,99	-9,4%	-67,1%
Volkswagen	131,40	-0,9%	-28,6%
Wizz Air	17,91	-3,4%	-22,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 4 dolláros finomítói marzsot ért el júliusban, míg a petrokémiai marzs is összeszűkült 578 euró/tonnára. Ezek az év legalacsonyabb árrései, és alatta vannak a második negyedéves értékeknek (5,7 dollár/hordó, illetve 605 euró/tonna). A hír negatív a MOL számára, bár alapvetően várható volt az irányadó mutatók alapján. A marzsok elsősorban a termék túlkínálat miatt estek a világpiacokon, különösen a benzin árrése esett drasztikusan.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	446	0,2%	9,9%	358.819
MOL	17.065	-2,2%	15,6%	141.925
OTP	6.855	1,2%	19,3%	425.395
Richter	5.796	-1,4%	28,9%	264.715

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

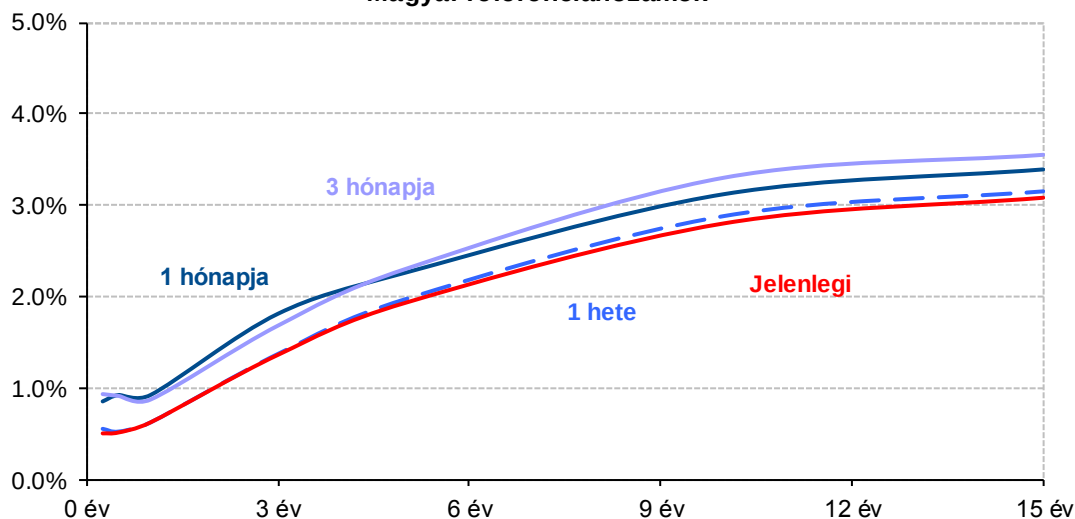
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,3%	-6,4%
Távközlés	49	-0,7%	8,8%
Olaj	1.081	-3,2%	-10,8%
Gyógyszer	555	0,3%	-8,2%
Szállítmányozás	7.816	-0,4%	-6,9%
Félvezető	138	1,2%	30,3%
Közszolgáltató	52	0,1%	18,5%
Hadiipar	3.268	1,0%	11,6%

Államkötvények

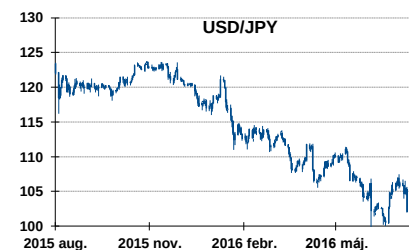
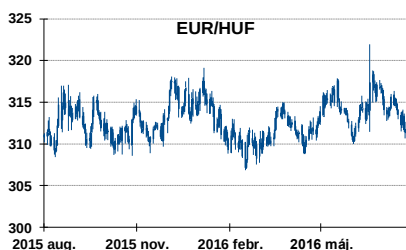
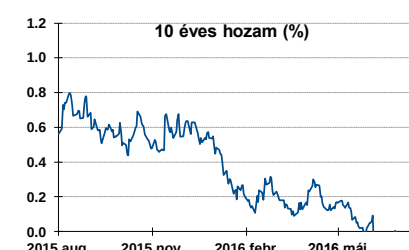
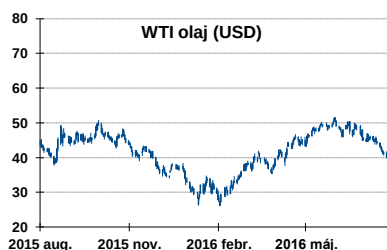
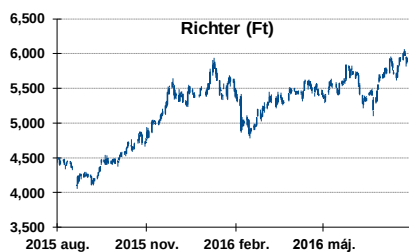
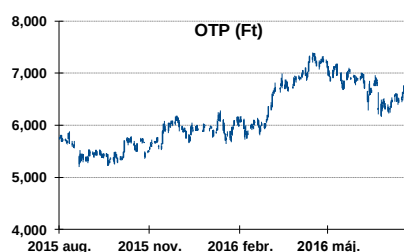
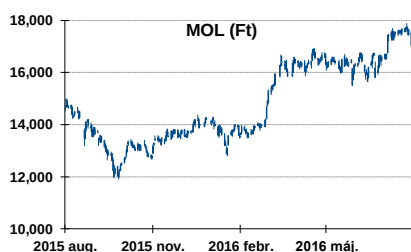
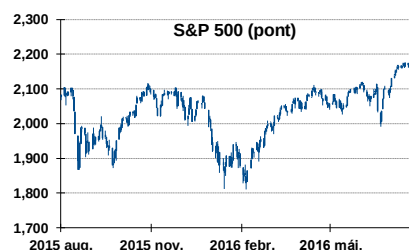
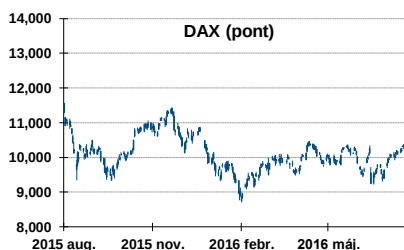
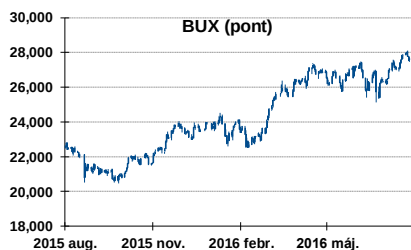
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,7	-66,6
EMU 10 éves	0,07%	2,4	-71,8
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-94,0
USA 5 éves	1,22%	-0,8	-46,2
EMU 5 éves	0,45%	1,2	-54,7
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-91,0
Japán 5 éves	0,23%	9,4	-23,0
EMU 3 hónapos	0,51%	2,4	-34,9

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.
