

BUX 27.167 -1,1%	Mtel 443 -0,7%	Bayer 94,0 -2,2%	EUR/HUF 311,32 0,2%	Olaj (\$) 39,5 -1,4%
DAX 10.144 -1,8%	MOL 17.100 0,2%	BMW 75,6 -1,9%	EUR/USD 1,1224 0,5%	Arany (\$) 1.364 0,8%
S&P 2.157 -0,6%	OTP 6.620 -3,4%	Commerzbank 5,3 -7,2%	USD/HUF 277,37 -0,4%	Réz (\$) 220,9 0,4%
RDX 1.054 -2,5%	Richter 5.817 0,4%	Lufthansa 10,3 -3,0%	USD/JPY 100,89 -1,5%	10Y hozam 2,8 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megnyugtatta a befektetőket a Fitbit
- Tovább eshetnek az európai indexek
- 40 alá esett a WTI, erősödik az arany
- Tovább gyengült a dollár
- Hiába a japán stimulus, tovább erősödött a jen
- Esésre számítottunk ma a BUX indexben

Erste kommentár

Nem lett drasztikus a lengyel devizahiteles csomag. Jelenlegi formájában mindössze 4 milliárd zlotyi, átszámítva körülbelül 290 milliárd forintnyi összeg terheli majd a lengyel bankokat, míg a korábbi elképzelések között még olyan is szerepelt, ami 70 milliárd zlotyi, vagyis 5000 milliárd forintnyi teherrel sújtotta volna a lengyel bankszektor. Meg is vették annak rendje és módja szerint a lengyel bankokat, nem egy esetben 10% körüli emelkedést láthattunk, és mivel nincs kötelező zlotyi konverzió sem, vették a lengyel zlotyit is a befektetők. Ránk nézve mindez viszont inkább negatív hír. Az elmúlt hónapokban az OTP volt a régió sztárja a bankpapírok közül, áramlott bele a pénz a régiós alapkezelők részéről, de most a lengyel bankokban is van lehetőség, sőt könnyen lehet, hogy jobb lehetőség is. Így pedig nem lepődnénk meg, ha az eddig alulsúlyozott lengyel bankok irányába megindulna a tőkeáramlás, ez pedig párhuzamosan OTP eladásokkal járhat. Ha igazunk lesz, akkor még kitarthat egy darabig az OTP korrekciója, és a 200 napos mozgóátlag 6350 forintos értékét is visszatesztelhetjük.

Hasonló gondolatmenet mentén könnyen eljuthatunk odáig is, hogy érdemes a lengyel zlotyi erősödésére spekulálni. A JPMorgan és a Societe Generale is zlotyi vételt javasol forint ellenében. Ha tömeges lesz ez a stratégia, akkor a forint piacán is gyengülésre számíthatunk majd.

További csökkenésre számítottunk ma a magyar részvénytőzsián.



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. 3.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	júl.	50.3		51.9
aug. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	5.7%	5.4%	
aug. 3.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	júl.	54.6	54.6	
aug. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	júl.	52.7	52.7	
aug. 3.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	júl.	47.4	47.4	
aug. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	1.6%	1.8%	
aug. 3.	Bef-mkt	US	Office Depot	2016 Q2	0,04	0,06	
aug. 3.	Bef-mkt	US	Time Warner	2016 Q2	1,23	1,17	
aug. 3.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-11.2%		
aug. 3.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	júl.	171.6	170	
aug. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	júl.	51.5		
aug. 3.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	júl.	50.9	51	
aug. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	júl.	56.5	55.9	
aug. 3.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2016 Q2	-0,23	-0,25	
aug. 3.	Aft-mkt	US	Tesla	2016 Q2	-1,45	-0,60	

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt jó a hangulat tegnap a tengerentúli börzéken. A záráshoz közeledve enyhült az eladói nyomás, de nem sikerült pluszba kapaszkodniuk az indexeknek, a Dow Jones a hetedik egymást követő kereskedési napot zárta veszteséggel (Dow Jones -0,49%, S&P500 -0,64%, Nasdaq -0,9%).
- A személyi jövedelmek 0,2%-kal emelkedtek júniusban, a várakozásoktól 0,1 százalékponttal elmaradva. A személyi kiadások 0,1 százalékponttal felülmúlva az elemzők várakozását, 0,4%-kal emelkedtek az előző hónapban.
- A júliusi autóértékesítések jól sikerültek, a várt 17,3 millió helyett 17,77 millióra javultak az évesített értékesítési számok.
- A **Fitbit** a rendes kereskedésben még 3,9%-ot esett, amit a zárás utáni kereskedésben egy 6%-os plusz követett. A társaság árbevétele 400,4 millió dollárról 586,5 millió dollárra emelkedett, miközben a bruttó profit marzs 46,8%-ról 41,8%-ra esett. A 21 centes részvényenkénti tisztított eredmény után így csupán 12 centet ért el a cég. Az elemzők 577,7 millió dolláros bevételt és 11 centes tisztított eredményt vártak. Ennek ellenére a menedzsment megerősítette a folyó negyedévre vonatkozó prognózisát, ami alapján 17-19 centes eredmény és 490-510 millió dolláros árbevétel jöhet, az elemzők 17 centet és 498,5 millió dollárt vártak.
- 3%-os pluszt hozott az **AIG** részvényeseinek a gyorsjelentés. A nettó profit 6,3%-kal 1,91 milliárd dollárra emelkedett elsősorban a költségmegtakarítások miatt. Az egy részvényre jutó eredmény 92 cent helyett 98 cent lett. A menedzsment a negyedévben 3,2 milliárd dollár értékben vett vissza saját részvényt, amit most egy újabb 3 milliárdos csomaggal fejelne meg.

Európa:

- Az európai piacok nem heverték még ki a stresszteszt eredményét az árfolyammozgások alapján. A FTSE100 index 0,7%-ot, a DAX és a CAC40 index pedig 1,8%-ot esett.
- A Nemzeti Gazdasági és Szociális Kutatóintézet (NIESR) szerint a brit gazdaság teljesítménye 0,2%-kal csökkenhet a harmadik negyedévben. A társaság szerint a brit jegybank 25 bázisponttal fogja vágni a kamatot a csütörtöki ülésén, amit újabb 15 bázispontos vágással fejelhet meg novemberben. Az idei évi 1,7%-os GDP növekedés után jövőre a kamatvágások ellenére is csupán 1,0%-os növekedést prognosztizálnak.

- Az európai szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexekre lesz érdemes figyelnünk a délelőtti folyamán.

Olaj, arany:

- A WTI 39,6 dollár volt ma reggel. A tegnapi API jelentés szerint az USA nyersolaj készletei 1,34 millió hordóval csökkentek, míg a benzinkészletek is estek. Ennek ellenére az olaj áttörte a 40 dolláros szintet, ami azt jelenti, hogy már 20%-kal a csúcs alatt van az árfolyam, ami a spekulánsok szerint a medve piac kezdetét jelzi. Ennek ellenére sokan nem ennyire pesszimisták az olajjal, és a gyenge piacot követően az év végével az olajár emelkedésére számítanak.
- Az arany 1.363 dollárig emelkedett. A befektetőknek csökken a bizalmuk, hogy a világgazdaság gyorsabb növekedési ütemre kapcsol, amit az olaj áresése és a várakozásoknál gyengébb japán élénkítő csomag is táplált. A japán élénkítőcsomag alulmúlta a várakozásokat, ami a jen erősödését hozta, ez szintén emelte az arany jegyzését. A piaci a pénteki USA munkanélküliségi számokat várja leginkább, ami meghatározó lehet a Fed kamatpolitikájára nézve.

Devizák:

- Tegnap ismét nagyot gyengült a dollár az euróval szemben. Majdnem a kereskedés végéig kitarott az emelkedés a devizapárban, az utolsó órákban érkezett egy kisebb korrekció, de így is 1,121-ig emelkedett az árfolyam, elrugaszkodva az 1,115-ös szinttől. Rövidtávon további dollárgyengülés várható.
- A forint enyhén gyengült a tegnapi kereskedésben az euró ellenében, de nagyobb mozgás nem volt a devizapárban. Az árfolyam 311,1-ig küszört fel, de napközben ennél magasabban is járt. Fordulat körvonalazódik a devizapárban.
- A japán jen a tegnapi kereskedésben tovább erősödött a dollárral szemben. Az árfolyam már 101 alá került, és közelíti a lélektanilag is fontos 100-nál található támaszt.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- Bár tegnap a kabinet jóváhagyta a japán gazdaságélénkítő csomagot, ez azonban a befektetőket nem nyugtatta meg. Kritikák leginkább azért érték a csomagot, mert nem kezeli a japán gazdaság legnagyobb nehézségét, az alacsony és nem igazán növekvő fogyasztást, helyette a program lehangsúlyosabb eleme az infrastruktúra fejlesztés. A teljes összeg csaknem fele erre menne el. A nem igazán meggyőző csomag hatására a jen tovább erősödött a dollárral szemben és az USDJPY jegyzése már 101 környékén alakult ma reggel. Technikailag erős támasz 100-as árfolyamnál látható, így lassan érdemes lesz figyelni, hogy kitart-e a lélektani jelentőségű támaszszint.
- Bár a hétfőn megjelent Caixin beszerzési menedzser index meglepetésszerű növekedést tudott felmutatni, ugyanez a szolgáltatóipari komponenséről már nem mondható el: 52,7 pontról 51,7 pontra esett vissza, de az ipar jó teljesítményének köszönhetően a kompozit index még így is emelkedni tudott.
- Kínában lazítanak a határidős index ügyletekre vonatkozó szabályozást. A jelenleg érvényben lévő szabályozást 2015-ben vezették be, ami annyira szigorú lett, hogy a forgalom 99%-a eltűnt. Az új tervezet a maximum nyitható kontraktusok számát 10-szeresére növelné, és egyúttal enyhítenének a tőkekövetelményeken is.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.463	27.531	27.167	27.167

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,84	311,89	310,69	311,32

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.314	-0,5%	4,1%
Nasdaq Composite	5.138	-0,9%	0,4%
Nasdaq 100	4.719	-0,8%	3,0%
FTSE 100	6.645	-0,7%	-0,6%
RDX	1.054	-2,5%	1,1%
ISE 30	92.836	-1,2%	-3,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.804	2,4%	-19,1%
PX	876	-0,4%	-15,8%
Hang Seng	21.746	-1,7%	-11,7%
Russell 2000	1.202	-1,4%	-2,4%
Nikkei	16.094	-1,8%	-21,7%
ATX	2.181	-1,3%	-12,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	148,03	-0,5%	99,7%
Arcelormittal	5,45	-5,3%	-13,7%
Axa	17,40	-3,2%	-28,3%
Banco Bilbao	4,79	-4,9%	-48,5%
Banco Santander	3,51	-5,3%	-44,1%
BASF	68,98	-1,6%	-12,7%
Bayer	93,98	-2,2%	-30,2%
BMW	75,57	-1,9%	-17,5%
BNP Paribas	41,81	-4,3%	-29,8%
Commerzbank	5,32	-7,2%	-55,9%
Daimler	58,92	-2,6%	-27,9%
Deutsche Bank	11,23	-4,4%	-64,7%
Deutsche Post	26,42	-1,0%	-5,5%
E.ON	9,24	-1,3%	-23,2%
Fiat Chrysler Automotives	5,45	-4,3%	-44,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,97	-5,1%	38,0%
Linde	126,06	-1,8%	-27,5%
Lufthansa	10,34	-3,0%	-16,6%
Nokia	4,98	-1,6%	-20,4%
Osram	45,61	-0,9%	-15,1%
Raiffeisen	10,99	-1,9%	-17,8%
Ryanair	11,74	-0,2%	-8,7%
SAP	77,07	-1,4%	18,0%
Siemens	95,88	-0,7%	-2,3%
Telefonica	8,45	-3,8%	-40,0%
Thyssenkrupp	19,62	-2,3%	-14,9%
Total	41,47	-1,5%	-7,8%
Unicredit	1,84	-7,2%	-69,5%
Volksw agen	127,32	-3,1%	-31,0%
Wizz Air	18,36	2,5%	-20,9%

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	443	-0,7%	7,8%	851.831
MOL	17.100	0,2%	16,1%	146.690
OTP	6.620	-3,4%	15,1%	582.774
Richter	5.817	0,4%	29,3%	290.849

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

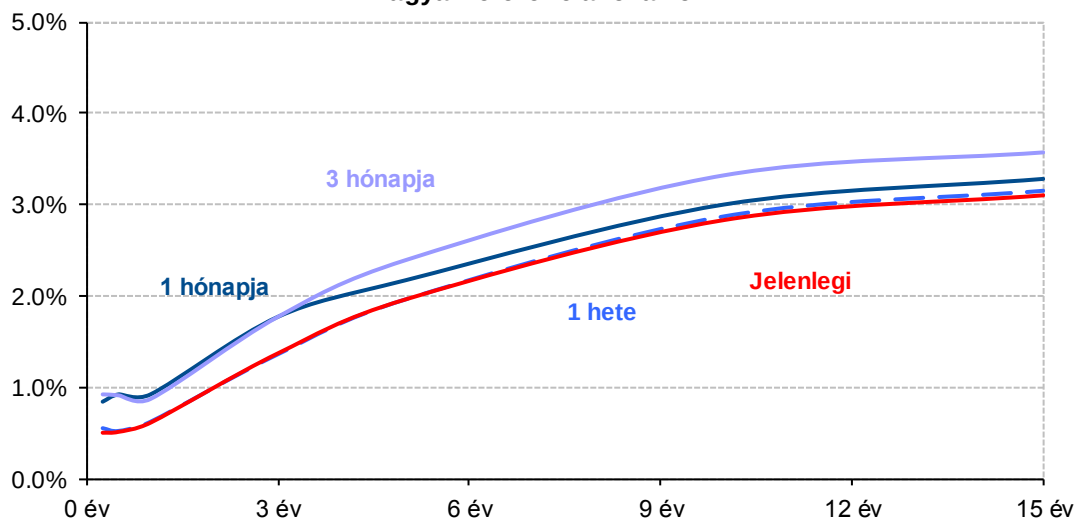
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,8%	-7,1%
Távközlés	48	-0,6%	8,3%
Olaj	1.087	0,6%	-8,5%
Gyógyszer	551	-0,6%	-9,0%
Szállítmányozás	7.648	-2,1%	-9,1%
Félvezető	137	-1,4%	29,5%
Közszolgáltató	52	-0,7%	17,2%
Hadiipar	3.235	-1,0%	10,8%

Államkötvények

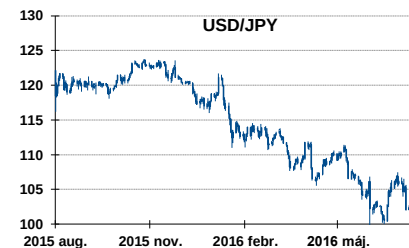
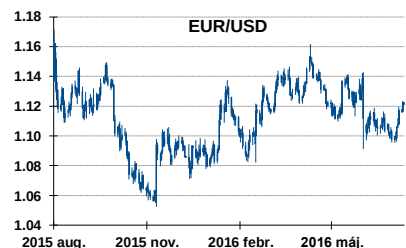
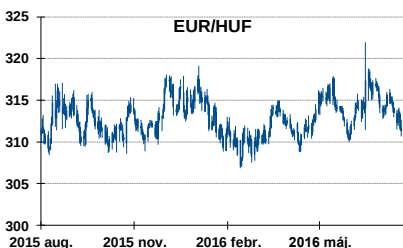
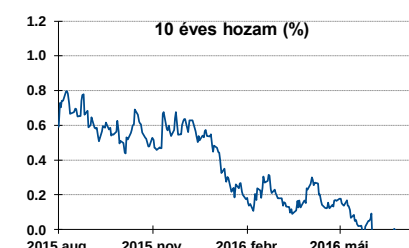
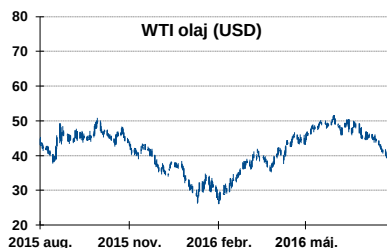
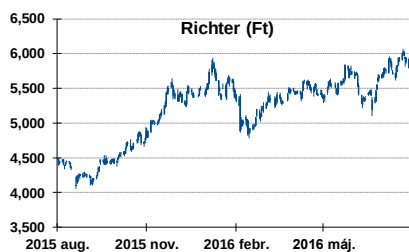
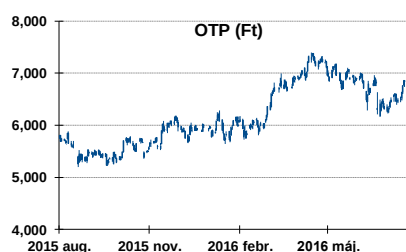
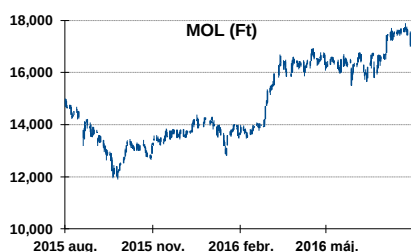
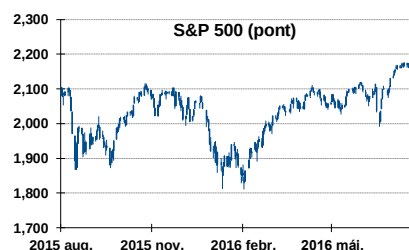
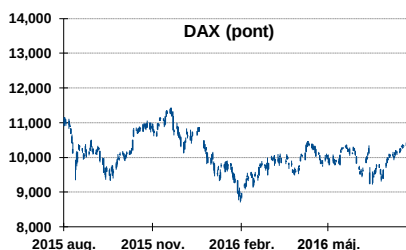
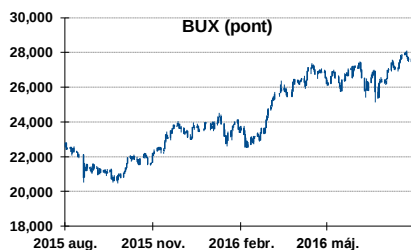
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,5	-59,7
EMU 10 éves	0,07%	0,7	-65,7
Magyar 10 éves	3,26%	3,0	-91,0
USA 5 éves	1,22%	-0,3	-42,9
EMU 5 éves	0,45%	1,7	-49,7
Magyar 5 éves	2,30%	3,0	-88,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,4	-26,7
EMU 3 hónapos	0,51%	1,2	-34,9

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

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		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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.