

BUX 27.024 -0,5%	Mtel 446 0,7%	Bayer 95,3 1,4%	EUR/HUF 310,73 -0,2%	Olaj (\$) 40,8 3,3%
DAX 10.170 0,3%	MOL 17.065 -0,2%	BMW 75,9 0,5%	EUR/USD 1,1149 -0,7%	Arany (\$) 1.358 -0,4%
S&P 2.164 0,3%	OTP 6.510 -1,7%	Commerzbank 5,2 -1,3%	USD/HUF 278,72 0,5%	Réz (\$) 219,9 -0,5%
RDX 1.055 0,1%	Richter 5.819 0,0%	Lufthansa 10,3 -0,3%	USD/JPY 101,24 0,3%	10Y hozam 2,8 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újra kimagyarázta a rossz eredményt a Tesla
- Hét év után vághat kamatot a brit jegybank
- 41 dollárra emelkedett az olaj ára, csökkent az arany jegyzése
- Éles fordulat az EUR/USD devizapárban
- Nyugodt kereskedés Ázsiában
- Ma zárás után jön a Magyar Telekom, holnap nyitás előtt pedig a MOL eredménye
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Dow Jones hét napig tartó vészőfutása tegnap véget ért, és ismét emelkedett az árfolyam. A Nasdaq-ban csak egy napig tartott a korrekció, és hamarosan történelmi csúcsra futhat az index. Közben érkezett egy foglalkoztatottsági adat, amely ismét kedvező képet fest a munkaerőpiacról. Az adat segítette tegnap a dollár erősödését, és a kamatemelési várakozások is tovább emelkedtek. Egy jegybanki döntéshozó az év végi kamatemelésről beszélt, de a holnapi munkaerőpiaci számok is iránymutatást jelentenek majd a Fed-nek a kamatdöntés időzítésében.

A mai nap egyik fontos eseménye a brit kamatdöntő ülés lesz, ahol kamatvágás mellett dönthet a jegybank hét év után. A júniusi brit népszavazást követő fontgyengülés után az elmúlt hetekben stabilizálódott a brit fizetőeszköz árfolyama, de a mai kamatdöntő ülés után újra számítani lehet a font gyengülésére.

Tegnap gyengén teljesített a hazai piac, de a BUX index támaszhoz érkezett, ezért pozitív korrekcióra számítunk ma.



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
aug. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	júl.	-0.8%		
aug. 4.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	aug.	375	375	
aug. 4.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	aug.	0.5%	0.25%	
aug. 4.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	266	265	
aug. 4.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	2139	2129.5	
aug. 4.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	42.9		
aug. 4.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jún.	-4%	-4%	
aug. 4.	16:00	US	Ipari rendelésállománya (hó/hó)	jún.	-1%	-1.9%	
aug. 4.	Aft-mkt	US	LinkedIn	2016 Q2	-0,38	0,78	
aug. 4.	Aft-mkt	US	Motorola	2016 Q2	0,60	0,86	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap ismét jó hangulat volt a tengerentúli börzéken, és több napig tartó esés után sikerült pluszban zárniuk a piacoknak (Dow Jones 0,23%, S&P500 0,31%, Nasdaq 0,43%).
- Az ADP közlése szerint a foglalkoztatottak száma a mezőgazdasági szektoron kívül 179 ezerrel bővült júliusban, 9 ezerrel felülmúlva a piac várakozását. Változatlanul a szolgáltatói szektorban jött létre a legtöbb munkahely.
- Charles Evans, a chicagói Fed elnöke szerint egy kamatemelésre még lehet számítani idén. Az infláció 2018 vége előtt nem fog visszatérni a 2%-os jegybanki célhoz. A tengerentúli gazdaság viszont jól teljesít, főként, ha figyelembe vesszük a negatív külső környezetet.
- A **Tesla** a vártnál sokkal rosszabb gyorsjelentéssel állt elő, de Elon Musk ezt annak tudta be, hogy több pénzt kellett fektetniük a Model3 gyártásába. A befektetők pedig megint elhittek neki mindent. A 14.402 eladott jármű messze elmaradt a menedzsment által belobogtatott 17.000-es darabszámtól. A cég árbevétele 30%-kal 1,56 milliárd dollárra emelkedett a várt 1,62 milliárd helyett, míg az EPS 52 centes veszteség helyett 1,06 dolláros mínusz lett. Elon Musk szerint a korábban beígért 80-90.000 darabos tervszám alsó határa meglehetősen, a költségek csökkenhetnek a hatékonyabb gyártási technológia miatt, ami 2-3 százalékpontos növekedést eredményezhet a bruttó marzsban a következő két negyedévben.
- Az UBS elemzője szerint az **Apple** 2017-ben 207 millió helyett 222 millió darab iPhone-t értékesíthet, míg 2018-ban a korábban várt 240 millió helyett 264 millió darabot. Az elemző ezt arra alapozza, hogy több mint 200 millió iPhone felhasználó cserélheti le nagyobb kijelzősre a készülékét.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Minimális elmozdulásokat láthattunk az európai börzéktől tegnap. A FTSE 100 és a CAC40 index 0,2%-ot esett, míg a DAX index 0,3%-os pluszban zárt.
- A mai nap legfontosabb történése a brit jegybank kamatdöntő ülése lesz, melyről a piac 25 bázispontos vágást vár hét év után. A döntés mellett negyedéves inflációs jelentés is érkezik, melyből a következő időszak kamatpolitikáját próbálhatjuk majd kiolvasni. Valószínűsíthető, hogy további kamatvágásra is sor kerül majd, viszont a jegybankelnök szavaival élve negatív kamat bevezetését

nem tervezik. Az eszközvásárlási program 375 milliárd fontos keretösszege viszont 25-50 milliárd font közötti értékkel bővíthet a spekulációk szerint.

- Az eurózónás szolgáltatóipari beszerzési menedzser index a várt 52,7 pont helyett 52,9 pont lett júliusban. A kiskereskedelmi értékesítés viszont a várt 1,7% helyett 1,6%-kal bővült.

Olaj, arany:

- A WTI 41 dollárra ugrott ma reggel, miután a készletadatok azt mutatták, hogy a benzinkészletek április óta a legnagyobb mértékben estek. A 3,26 millió hordós csökkenés megnyugtatta a piacot, hogy erős a kereslet a motorbenzin iránt, ami miatt a legnagyobb aggodalom volt az elmúlt hetekben. A magasabb nyersolaj import miatt a nyersolaj készlet 1,4 millió hordóval 522,5 millió hordóra nőtt, míg az USA olajtermelése napi 55 ezer hordóval napi 8,46 millió hordóra csökkent.
- Az arany 1.350 dollárra esett vissza. A tegnapi ADP jelentés stabil munkaerőpiacról adott számot, ami a pénteki adattal kapcsolatban is bizakodással töltötte el a piacot. A piac 180 ezer új, nem-mezőgazdasági munkahelyteremtésre számít. Ha 200 ezernél több munkahely teremődött, az a szeptemberi Fed kamatemelés esélyét nagyban növeli. A Fed fundok jelenleg 20%-ra adják ennek az esélyét. A szeptemberi kamatemelés rossz hír lenne az aranybefektetők számára.

Devizák:

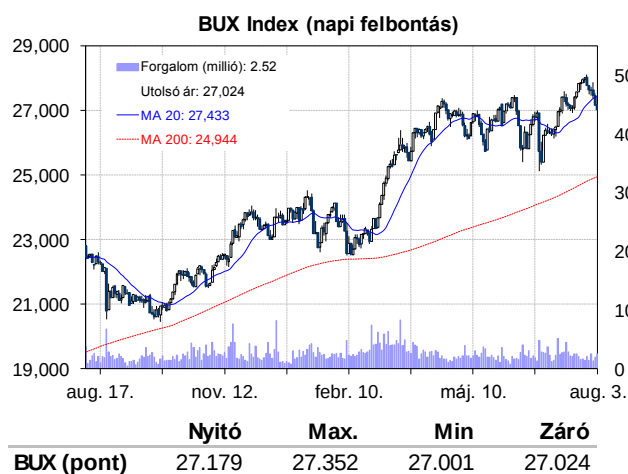
- Már kedd délután elkezdődött a dollár erősödése, és tegnap az egész kereskedés alatt kitartott ez a tendencia. A délutáni kedvező munkaerőpiaci adatok újabb katalizátorként szolgáltak a dollárnak, és visszaesett az árfolyam az 1,115-ös szint alá. Tegnap egy fordulós gyertya alakzat rajzolódott ki a grafikonon, rövidtávon a 20, a 30 és a 200 napos mozgóátlagok találkozásához, 1,108-ig eshet vissza az árfolyam.
- Tegnap a forint némileg erősödött az euróval szemben, de a ma reggeli kereskedésben ismét 311-ig emelkedett az árfolyam. Az EUR/HUF devizapár 310,5 felett bizonytalankodik, a fordulatot várjuk a forintban.

Távol-Kelet:

- Enyhe emelkedés jellemezte az ázsiai tőzsdét. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot emelkedett, a Shanghai index viszont 0,2%-ot csökkent. A forgalom jócskán az átlagos alatt maradt, a hongkongi tőzsde esetében például, több mint 40%-kal maradt el attól.
- Bár múlt héten a japán jegybank megduplázta az ETF vásárlási programot, azonban az első két aukción mindössze 3-4%-kal növelte a vásárlás mértékét, így a befektetőket most az érdekli, hogy hogyan sikerül az eszközvásárlási célt megvalósítani. A találgatások szerint növelnék az aukciók számát, hogy a piaci hatásokat csökkentsék.
- Az HSBC árfolyama tovább folytatta az emelkedést a héten bejelentett 2,5 milliárd dolláros részvény visszavásárlás miatt.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.355	0,2%	4,6%
Nasdaq Composite	5.160	0,4%	1,1%
Nasdaq 100	4.734	0,3%	3,7%
FTSE 100	6.634	-0,2%	-0,8%
RDX	1.055	0,1%	1,1%
ISE 30	91.306	-1,6%	-4,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.790	-0,8%	-19,7%
PX	858	-2,1%	-17,3%
Hang Seng	21.864	0,6%	-10,4%
Russell 2000	1.213	0,9%	-1,3%
Nikkei	16.264	1,1%	-20,7%
ATX	2.167	-0,7%	-13,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	149,01	0,7%	101,0%
Arcelormittal	5,46	0,1%	-15,2%
Axa	17,05	-2,0%	-29,6%
Banco Bilbao	4,84	1,0%	-47,0%
Banco Santander	3,50	-0,4%	-43,5%
BASF	69,23	0,4%	-12,7%
Bayer	95,30	1,4%	-29,3%
BMW	75,94	0,5%	-16,3%
BNP Paribas	42,04	0,6%	-29,7%
Commerzbank	5,25	-1,3%	-56,0%
Daimler	59,35	0,7%	-28,0%
Deutsche Bank	11,33	0,9%	-63,6%
Deutsche Post	27,30	3,3%	-2,2%
E.ON	9,11	-1,4%	-24,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,90	8,3%	-39,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13,94	-0,3%	38,4%
Linde	128,39	1,9%	-27,0%
Lufthansa	10,31	-0,3%	-14,2%
Nokia	4,96	-0,4%	-20,2%
Osram	45,05	-1,2%	-17,8%
Raiffeisen	10,95	-0,4%	-15,4%
Ryanair	11,72	-0,2%	-8,2%
SAP	77,12	0,1%	16,7%
Siemens	96,87	1,0%	-1,7%
Telefonica	8,48	0,4%	-39,6%
Thyssenkrupp	19,73	0,6%	-16,2%
Total	41,60	0,3%	-6,8%
Unicredit	1,80	-2,3%	-69,9%
Volkswagen	126,78	-0,4%	-31,7%
Wizz Air	17,94	-2,3%	-26,7%

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

Vállalati hírek

- Ma zárás után a **Magyar Telekom**, holnap nyitás előtt a **MOL** teszi közzé II. negyedéves eredményét.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	446	0,7%	9,0%	761.462
MOL	17.065	-0,2%	16,6%	60.323
OTP	6.510	-1,7%	13,2%	1.425.539
Richter	5.819	0,0%	29,6%	129.275

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

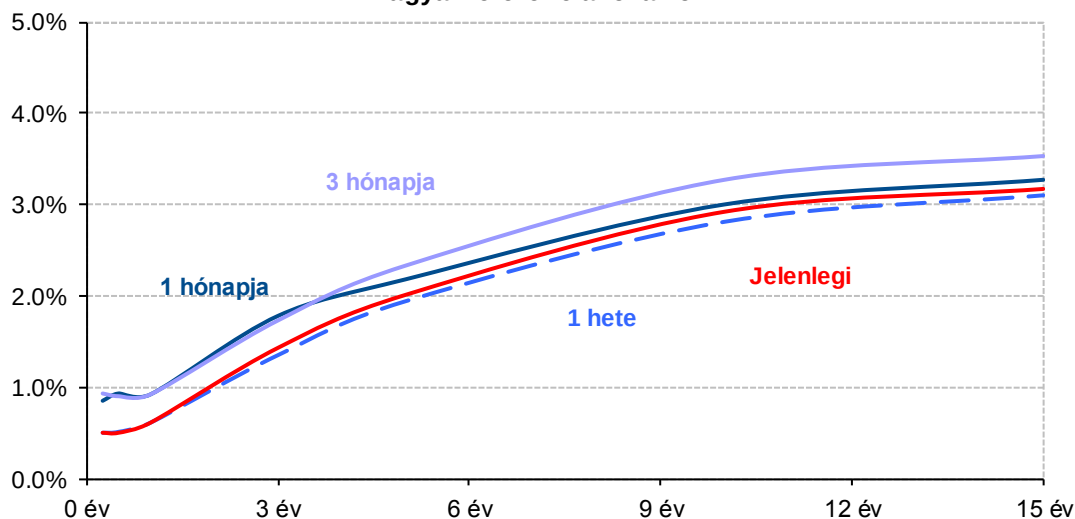
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1,0%	-6,0%
Távközlés	48	0,0%	8,9%
Olaj	1.108	1,9%	-6,6%
Gyógyszer	547	-0,7%	-9,2%
Szállítmányozás	7.711	0,8%	-8,5%
Félvezető	137	0,4%	31,9%
Közszolgáltató	52	-0,6%	18,4%
Hadiipar	3.265	0,9%	12,2%

Államkötvények

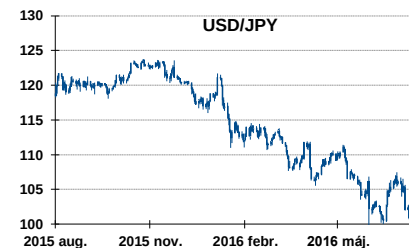
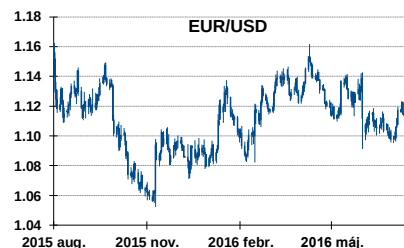
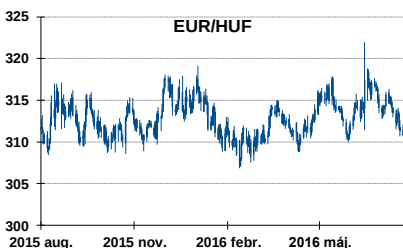
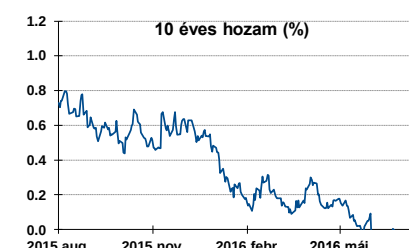
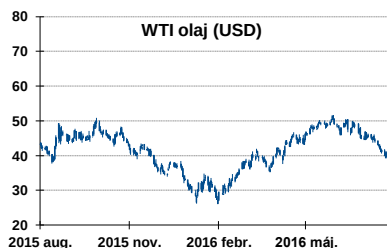
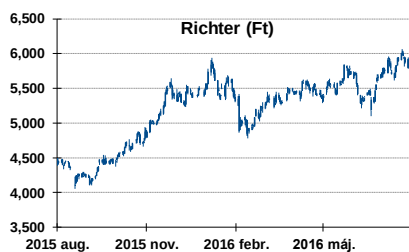
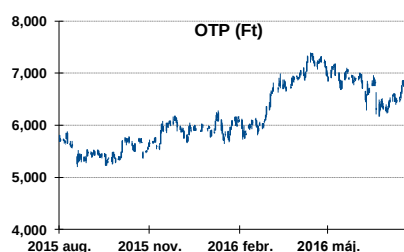
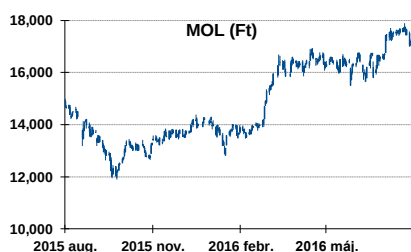
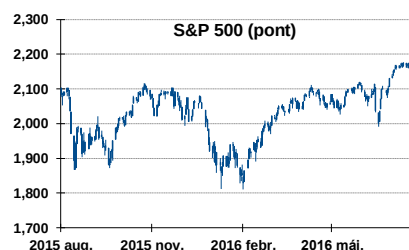
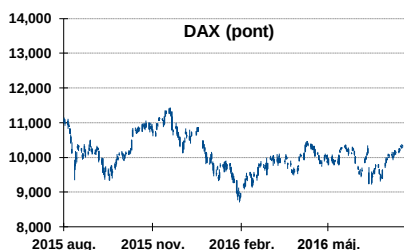
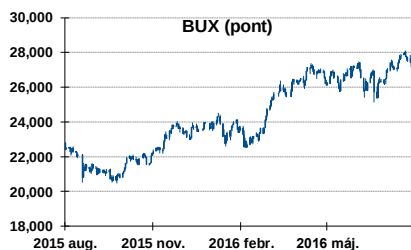
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,2	-67,8
EMU 10 éves	0,07%	-0,6	-68,2
Magyar 10 éves	3,26%	9,0	-78,0
USA 5 éves	1,22%	-0,2	-53,5
EMU 5 éves	0,45%	-0,0	-51,3
Magyar 5 éves	2,30%	5,0	-82,0
Japán 5 éves	0,23%	1,0	-23,8
EMU 3 hónapos	0,51%	1,3	-35,0

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 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, tőzsdetagság: 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.