

BUX 27.358	0,2%	Mtel 438	-1,6%	Bayer 95,8	0,1%	EUR/HUF 311,27	0,3%	Olaj (\$)	43,0	2,9%
DAX 10.432	0,6%	MOL 17.175	0,1%	BMW 77,5	-0,2%	EUR/USD 1,1088	0,0%	Arany (\$)	1.335	-0,0%
S&P 2.181	-0,1%	OTP 6.832	1,1%	Commerzbank 5,6	3,3%	USD/HUF 280,71	0,3%	Réz (\$)	216,5	0,5%
RDX 1.127	2,2%	Richter 5.725	-0,3%	Lufthansa 10,5	0,7%	USD/JPY 102,45	0,6%	10Y hozam	2,9	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól debütált a Twilio
- További lazítás is jöhet a brit jegybank részéről
- Tovább emelkedik a WTI a lehetséges OPEC ülés miatt, stagnál az arany
- A forint 310-ről pattant vissza
- Nem kell aggódnia a kínai infláció miatt
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Azon túlmenően, hogy három aranyéremmel jelenleg a hatodik helyen vagyunk az olimpia éremtáblázatában, az Allergan is közzétette negyedéves gyorsjelentését. Ebből pedig kiderül, hogy a Vraylar (cariprazine) startja jól alakul. A második negyedévben a forgalom 11,1 millió dollárra rúgott, amelynek alapján a Richter számításaink szerint 2 millió dollárt kaphat a harmadik negyedévben. Ugyan még mindig korai erős állításokat megfogalmazni, de a proxy-ként használt Latuda és Rexulti nevű gyógyszerek felfutását figyelembe véve jó esély van arra, hogy a Vraylar 2020-ra elérje az 1 milliárd dollár körüli árbevételt. A tegnapi közzétett adatok alapján azzal számolunk, hogy idén 80-90 millió dollár árbevételt érhet el a Vraylar. A Richter pedig 2 és 4-5 millió dollárral lehet gazdagabb a harmadik és negyedik negyedévben a becsléseink szerint. Jövőre ez már a 10 millió dollár környékére is ugorhat negyedévente, legalábbis ha a gyengébb teljesítményű Latuda felfutásával számolunk, miközben a cariprazine, mint gyógyszer, inkább a Rexulti-hoz van közelebb, amelynek gyorsabb a felfutása.

Mindeközben a DAX tegnap a nap végére elfáradt, és ma is a negatív tartományban tervezi a nyitást. Mindennek ellenére továbbra is azt gondoljuk, hogy hamarosan jön a 10.500 pont környéki szintnek az áttörése. A negatív kezdés után pozitív fordulatra számítunk a DAX index esetében.

A BUX továbbra is technikai korrekcióban van, de a csökkenést gátolja a 30 napos mozgóátlag. Sőt, mintha beszorult volna a 20 és a 30 napos mozgóátlagok közé. Összességében oldalazásra számítunk a mai napon.



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. 9.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	1.9%	1.8%	1.8%	
aug. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	jún.	18.4	23	26.3	
aug. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	jún.	21	23	24.9	
aug. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	jún.	-1.8%	1.1%	0.3%	
aug. 9.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	júl.	-19.9%		-19.6%	
aug. 9.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	-0.2%	-0.2%	-0.3%	
aug. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jún.	1.4%	1.6%		
aug. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jún.	-2263	-2550		
aug. 9.	22:15	US	Walt Disney	2016 Q3	1,45	1,61		

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki csúcspontot követően nyugodtan telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, mérsékelt eséssel zártak a piacok (Dow Jones -0,08%, S&P500 -0,09%, Nasdaq -0,15%).
- A múlt heti munkaerőpiaci adatokat követően az előttünk álló napok makrogazdasági adatok terén szegényesek lesznek, és a vállalati jelentések sem érkeznek már olyan sűrűséggel mint az elmúlt hetekben.
- A nemrég tőzsdére került **Twilio** második negyedéves bevétele 70%-kal 64,5 millió dollárra emelkedett a felhasználói létszám növekedése miatt. Már most olyan cégek az ügyfelei, mint az Uber, az airbnb vagy éppen a WhatsApp. A video- és hangalapú eszközökkel kommunikáló cloud cég tisztított eredménye részvényenként 11 cent lett a várt 14 centes mínusz helyett. A menedzsment 253-257 millió dolláros éves árbevételt és 28-30 centes veszteséget jelez előre az évre. A piac ezzel szemben 242 millió dollárral és 36 centes mínusszal számolt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek közül a CAC40 index 0,11%-ot, a FTSE100 index 0,2%-ot, a DAX index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- A Bank of England tanácstagja, Ian McCafferty szerint további kamatvágás és az eszközvásárlási program megemlése jöhet, amennyiben tovább romlanak a gazdaság növekedési kilátásai.
- A német import hó/hó alapon júniusban 1%-kal nőtt 0,6% helyett, miközben az export 1% helyett 0,3%-kal bővült.

Olaj, arany:

- A WTI 42,7 dollár volt ma reggel. A tegnapi nap fő hajtóereje az a szóbeszéd volt, miszerint jövő héten informális OPEC ülés lehet, ahol ismét a kínálat csökkentése lehet a téma. A delegáltak mindenesetre nem jelezték, hogy lenne ilyen jellegű felvetés. Jelentős eladási pozíció zárására is sor kerülhetett a piaci statisztikák szerint, ami hozzájárult az elmúlt három nap jelentős emelkedéséhez.
- Az arany 1.332 dolláron zárt tegnap. Az arany ára eshet a következő napokban a becslések szerint, mivel az USA gazdasága jól teljesít, az Európa miatti félelmek pedig gyengülnek. Az arany esetében

a befektetők egyre nagyobb esélyét látják egy őszi kamatemelésnek, ami jelentősen lecsökkentheti a nemesfém vonzerejét. Az arany idén már 26%-kal emelkedett.

Devizák:

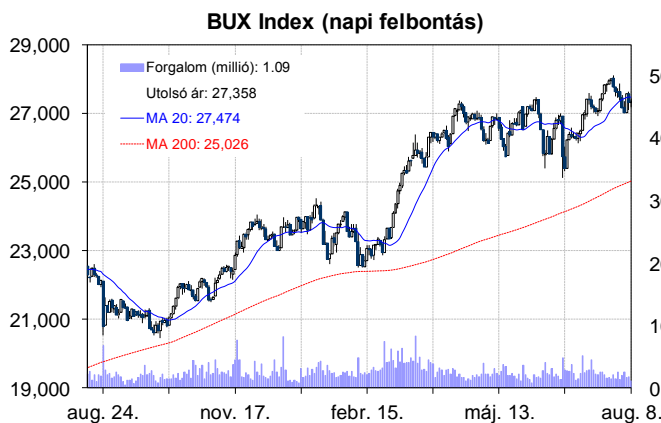
- A pénteki munkaerőpiaci adatokat követően erősödni tudott a dollár az euróval szemben, de zárásra visszahúzták az árfolyamot az 1,107-nél található 200 napos mozgóátlagig, ahol egyébként a 20 és a 30 napos mozgóátlag is található. Tegnap egy nagyon szűk sávban mozgott az árfolyam, majd a reggeli kereskedésben folytatódott a tengerentúli fizetőeszköz erősödése. A fent említett támasz törésével az 1,095-ös lokális mélypontig nyílna tere az árfolyam esésének.
- Továbbra is a 310-es szinttel kacérkodik az EUR/HUF árfolyama, tegnap sikerült a támaszról visszapattannia a kurzusnak. Zárásra már 311,2-ig emelkedett az árfolyam, továbbra is fordulatot várunk a devizapárban.

Távol-Kelet:

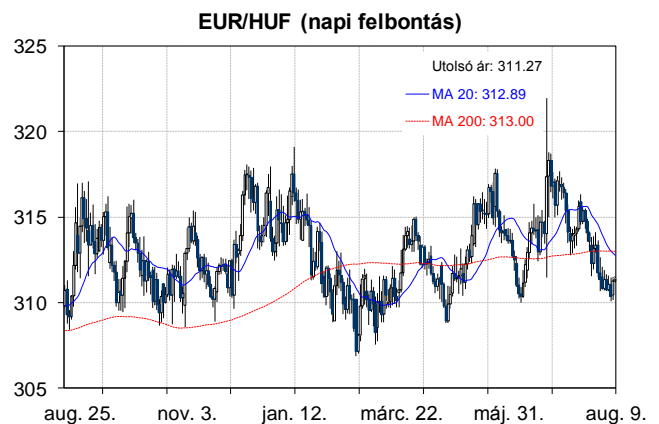
- Jellemzően pozitív hangulat uralkodott Ázsiában. A Nikkei és a Shanghai index egyaránt 0,7%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index 0,1%-ot csökkent.
- Az indiai jegybank a várakozásoknak megfelelően tartotta az alapkamatot. Az indiai jegybank azon kevés jegybank közé tartozik, mely még mindig magas, 6% körüli inflációs rátával küzd.
- Továbbra is mérsékelt maradt a kínai infláció. Júliusban 1,8%-ra mérséklődött az infláció üteme, ami a gazdaság stabilizálódására utal és bőven az inflációs célon belül van, így a jegybanknak nem kell aggódnia az infláció miatt.
- Júliusban 23,3%-kal bővült Kínában az új autók eladása, így már 1,6 millió darabot adtak el a hónapban.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.311	27.430	27.187	27.358



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,43	311,48	310,16	311,27

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.529	-0,1%	6,7%
Nasdaq Composite	5.213	-0,2%	3,4%
Nasdaq 100	4.785	-0,1%	5,9%
FTSE 100	6.809	0,2%	1,3%
RDX	1.127	2,2%	9,7%
ISE 30	95.565	2,4%	-0,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.837	0,6%	-16,4%
PX	862	1,5%	-16,5%
Hang Seng	22.441	-0,2%	-8,6%
Russell 2000	1.230	-0,1%	1,9%
Nikkei	16.765	0,7%	-19,1%
ATX	2.247	0,8%	-9,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	147,64	0,6%	100,5%
Arcelormittal	5,87	1,8%	-12,8%
Axa	18,12	2,6%	-26,7%
Banco Bilbao	5,12	0,7%	-44,7%
Banco Santander	3,77	1,8%	-39,2%
BASF	70,00	0,7%	-13,7%
Bayer	95,84	0,1%	-28,8%
BMW	77,52	-0,2%	-16,3%
BNP Paribas	44,39	1,2%	-26,3%
Commerzbank	5,56	3,3%	-52,0%
Daimler	61,03	0,3%	-26,8%
Deutsche Bank	12,10	2,6%	-60,4%
Deutsche Post	27,64	0,4%	2,7%
E.ON	9,27	0,8%	-23,3%
Fiat Chrysler Automotives	6,09	0,0%	-37,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,52	0,2%	43,2%
Linde	135,39	1,6%	-23,4%
Lufthansa	10,54	0,7%	-13,3%
Nokia	4,94	0,5%	-18,5%
Osram	45,99	1,6%	-13,5%
Raiffeisen	11,69	1,7%	-5,1%
Ryanair	11,85	-1,7%	-7,6%
SAP	77,33	-0,2%	17,8%
Siemens	103,43	0,9%	4,4%
Telefonica	8,86	0,4%	-36,7%
Thyssenkrupp	20,97	1,7%	-12,2%
Total	43,00	0,1%	-6,1%
Unicredit	2,01	2,8%	-68,0%
Volkswagen	130,95	-0,5%	-31,8%
Wizz Air	18,42	2,1%	-28,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	438	-1,6%	7,1%	424.936
MOL	17.175	0,1%	17,3%	45.734
OTP	6.832	1,1%	19,3%	317.621
Richter	5.725	-0,3%	28,7%	205.126

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

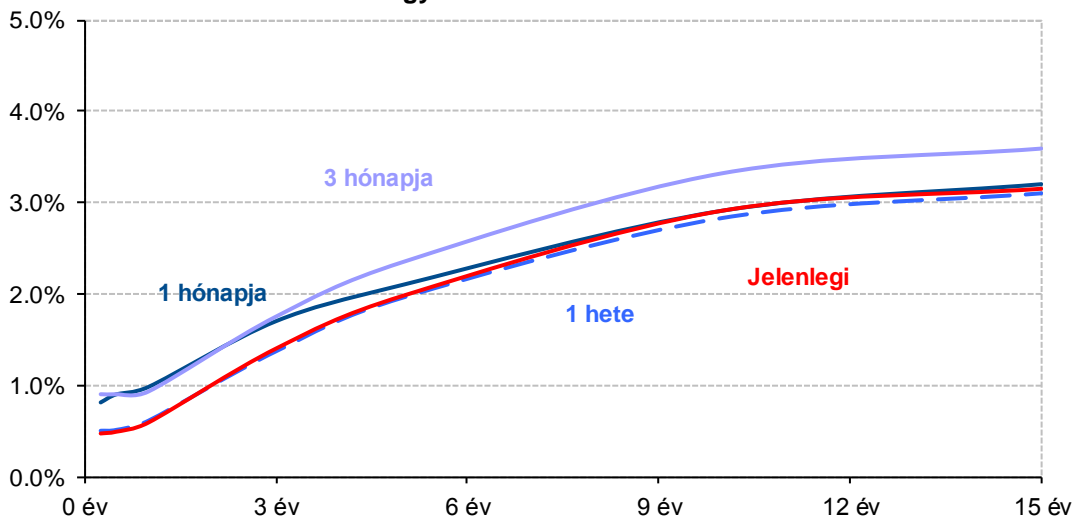
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,1%	-4,6%
Távközlés	48	-0,3%	9,8%
Olaj	1.128	0,8%	-3,9%
Gyógyszer	538	-1,3%	-9,5%
Szállítmányozás	7.869	0,0%	-4,6%
Félvezető	141	0,1%	34,9%
Közszolgáltató	51	-0,0%	14,2%
Hadiipar	3.333	-0,2%	12,6%

Államkötvények

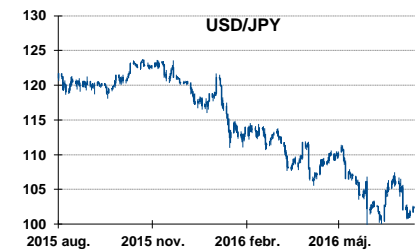
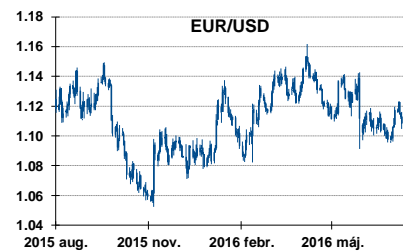
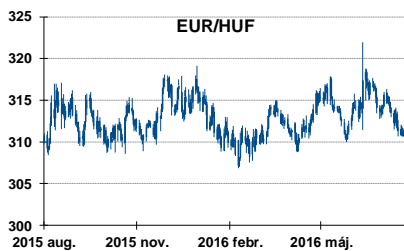
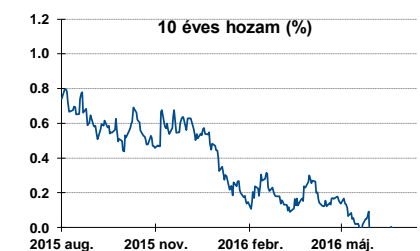
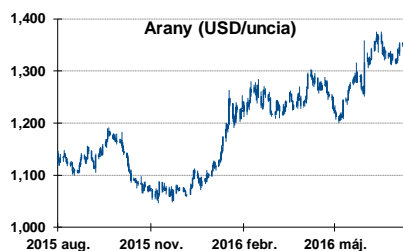
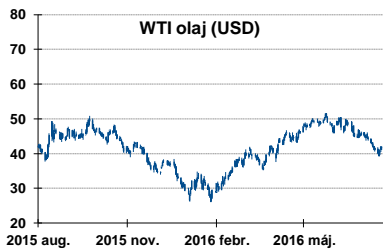
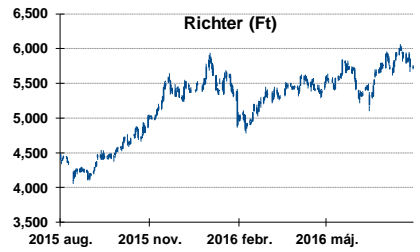
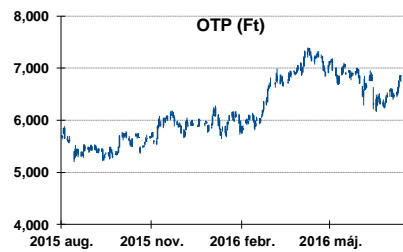
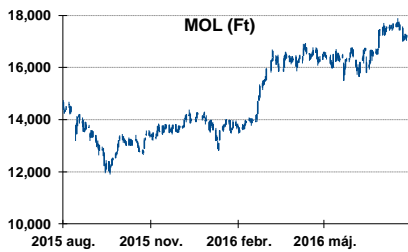
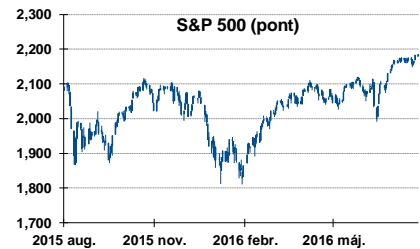
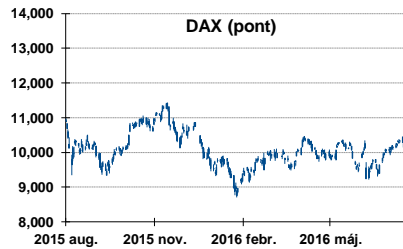
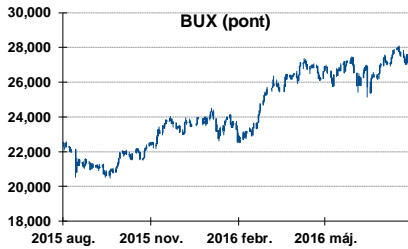
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,6	-58,6
EMU 10 éves	0,07%	-0,1	-72,7
Magyar 10 éves	3,26%	1,0	-77,0
USA 5 éves	1,22%	-1,3	-43,9
EMU 5 éves	0,45%	0,1	-55,1
Magyar 5 éves	2,30%	-0,0	-82,0
Japán 5 éves	0,23%	-2,8	-28,4
EMU 3 hónapos	0,51%	2,3	-35,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	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

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.