

BUX 27.593	0,9%	Mtel 436	-0,5%	Bayer 98,0	2,3%	EUR/HUF 310,66	-0,2%	Olaj (\$)	42,8	-0,6%
DAX 10.693	2,5%	MOL 17.290	0,7%	BMW 79,8	2,9%	EUR/USD 1,1117	0,3%	Arany (\$)	1.341	0,4%
S&P 2.182	0,0%	OTP 6.900	1,0%	Commerzbank 5,6	0,9%	USD/HUF 279,46	-0,4%	Réz (\$)	215,0	-0,7%
RDX 1.125	-0,2%	Richter 5.811	1,5%	Lufthansa 10,9	3,9%	USD/JPY 101,88	-0,6%	10Y hozam	2,9	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hozta a várakozásokat a Disney
- A brit jegybank nyomás alá helyezheti az EKB-t
- Süllyedt a WTI, emelkedett az arany ára
- Fordult az EUR/USD devizapár
- Éves csúcson a Hang Seng index
- Oldalazásra számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap újabb csúcsokat láthattunk az amerikai piacokon. Az S&P500 és a Nasdaq is új magasságokba szökött. Az utóbbi új csúcsot ütött és új csúcson is zárt. A Nasdaq teljesítménye azért fontos számunkra, mert szerintünk valójában a technológiai szektor a vezető az elmúlt néhány évre visszatekintő „bika” piacon. A technológiai szektor az a szektor, amelynek a tőkeáttétele kicsi, ráadásul nagyon érzékeny a konjunktúrára. Így a mostani új csúcsok fontos indikációt jelentenek a gazdaság szempontjából is. Legalábbis abban a tekintetben, hogy a befektetők mit gondolnak a kilátásokról. Ugyanakkor van egy rossz hírünk is. Kezd egy kicsit túlvetté válni az index, ami megkérdőjelezi a folytatást. Így könnyen előfordulhat, hogy az erőteljesebb további emelkedésre még pár hónapot várunk kell.

A DAX is kitört a tegnapi napon, de nem is akár hogy, egyből 2,5 százalékot ugrott. A forgalom is növekedett az előző naphoz képest, de nem volt kiemelkedő. Az index tegnap majdnem betöltötte a 10.486 és 10.743 pont közötti rést. Így a mai napon korrekcióra számítnak, de ez az ellenállás szint is áttörésre fog kerülni a közeljövőben, szerintünk talán 1-2 hét múlva.

A Richter megkezdte a fordulót a pénteki hír kapcsán felerősödő korrekcióból, s egyből a 20 napos mozgóátlagig szaladt, amely egyelőre akadályként viselkedik. Így a mai napon korrigálhat, de közép és hosszú távon is emelkedésre számítnak benne. Ne feledjük, a magyar piacon a Richter a piacvezető részvény!

Összességében a mai napon a DAX index esetében kis csökkenést valószínűsítünk, míg a BUX esetében oldalazásra számítnak.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 10.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	jún.	-11.7%	-4.5%	-0.9%
aug. 10.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-3.5%		
aug. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	júl.	6.252	-115	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, a nap második felében azonban megérkeztek az eladók, de így is sikerült enyhe pluszban zárniuk a piacoknak (Dow Jones 0,02%, S&P500 0,04%, Nasdaq 0,24%).
- Nyugodt kereskedés volt tegnap, fontos makrogazdasági adatokat egész héten nem publikálnak, a Fed döntéshozók felől sem várhatók nyilatkozatok. A következő fontos jegybanki esemény az augusztus 26-i Jackson Hole-i konferencia lesz.
- Donald Trump szerint az amerikai tőzsdén egy hatalmas lufi van, ami a kamatemelés elindulásával ki fog durranni. Marc Faber befektetési guru szerint akár 50%-os esés is jöhet a jelenlegi szintektől.
- A **Disney** nettó profitja az előző negyedévhez képest is nőni tudott az emelkedő mozibevételeknek és a Shanghai Disney park megnyitásának köszönhetően. A bevételek 9%-kal 14,28 milliárd dollárra emelkedtek év/év alapon. A társaság részvényenkénti profitja 1,45 dollárról 1,62 dollárra nőtt. A piac 14,15 milliárd dolláros bevételt és 1,61 dolláros EPS-t várt.
- A **SunPower** 15%-os leépítését jelentett be az iparági kihívások miatt gyorsjelentésében. A társaság bevételei 10%-kal emelkedtek 420,5 millió dollárra, míg az egy részvényre jutó nettó veszteség 18 centről 22 centre emelkedett, a piac 24 centes mínuszt várt. A cég a 2016-os üzleti évében 2,8-3,2 milliárd dolláros bevételt érhet el, míg a veszteség 125-175 millió dollár között alakulhat.
- A **Valeant** árfolyama 25%-ot emelkedett arra a hírre, hogy további eszközeladások jöhetnek 8 milliárd dolláros értékben. A társaság gyorsjelentése ugyan elmaradt a várakozásoktól, de az éves prognózist megerősítette a menedzsment.

Európa:

- Az európai piacok közül kiemelkedett a DAX index 2,5%-os pluszával, miközben a CAC40 index 1,2%-ot, a FTSE100 index 0,6%-ot emelkedett.
- A közgazdászok szerint a Bank of England múlt heti vártnál nagyobb monetáris lazító csomagja igen csak kihívások elé állítja az EKB-t. A szeptember 8-i kamatdöntő ülés még messze van, de a spekulációból nincs hiány, azonban a keretösszeg megemelésével egyelőre nem kalkulál a piac.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 42,6 dollárra süllyedt ma reggel. A piac a készletek alakulását figyeli leginkább: az API 2,09 millió hordós készletnövekedést mutatott ki a múlt hétre vonatkozóan. A piac a holnapi EIA adatra 1,5 millió hordós emelkedést vár. Az EIA a korábbi 8,2 millió hordós becsléssel szemben 8,31 millió hordóra növelte 2017-re vonatkozó átlagos USA termelési becslését, ami szintén kedvezőtlenül hatott a nyersolaj árakra.
- Az arany 1.355 dollárra emelkedett, főleg a gyenge dollár miatt, ami általában erősíti a nemesfém árát. A piac egyre nagyobb esélyt lát arra, hogy az év végén Fed kamatemelés legyen, ami

limitálhatja az emelkedést az aranyban, mivel az arany nem fizet hozamot. Az USA elnökválasztás viszont jelentős árfelhajtó tényező lehet, főleg, ha a republikánus jelölt nyeri a versenyt.

Devizák:

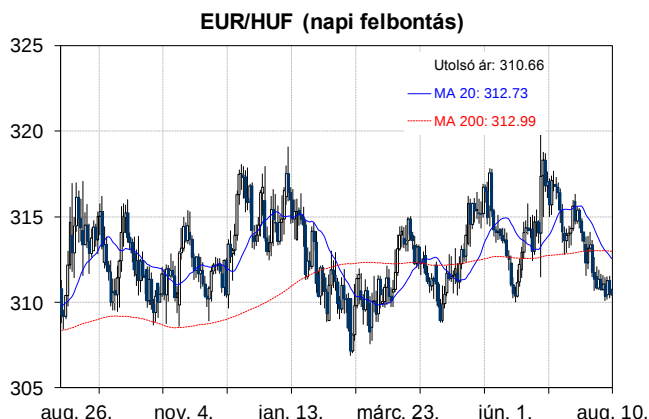
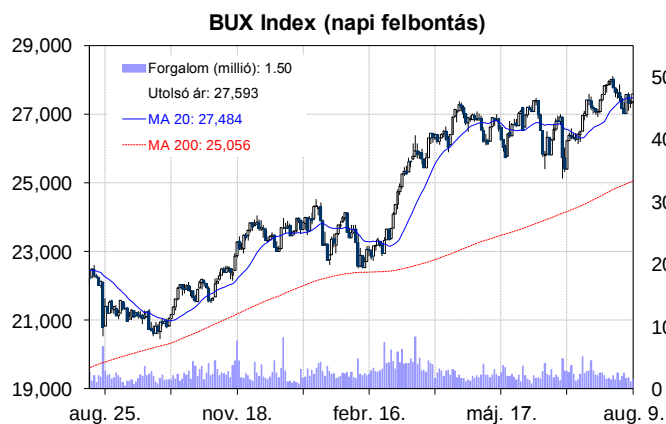
- Nagyot fordult tegnap az EUR/USD devizapár. Az 1,108-nál található 20, 30 és 200 napos mozgóátlagok találkozásáról rugaszkodott el felfelé az árfolyam, és nagy emelkedés következett. Zárásra 1,11-ig kapaszkodott a kurzus, a reggeli kereskedésben pedig 1,115-nél található ellenállásig emelkedett tovább az árfolyam.
- A 310-nél található ellenállást tesztelte vissza tegnap az EUR/HUF devizapár. Az elmúlt napokban többször próbált meg sikertelenül elrugaszkodni a szintről az árfolyam, és 311,4-nél alakult ki egy kisebb ellenállás, ennek az áttörése esetén érkezne meg a várt fordulat a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Vegyes teljesítmény Ázsiában. A Nikkei 0,1%-ot csökkent, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke nem változott.
- A Hang Seng index 2016-os csúcsra emelkedett, a mai kereskedésben elsősorban az ingatlanfejlesztő és kaszinótársaságok teljesítettek jól.
- A vártnál kedvezőbben alakultak a kínai gépipari megrendelések. Év/év alapon a várt 4,5% helyett, mindössze 0,9%-os volt a csökkenés. Ez azonban nem nagyon hatotta meg a japán részvényt piacot. Alacsony forgalom mellett enyhén csökkent a Nikkei értéke. Holnap a japán részvényt piac nemzeti ünnep miatt zárva tart.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.533	0,0%	5,2%
Nasdaq Composite	5.225	0,2%	2,4%
Nasdaq 100	4.796	0,2%	4,9%
FTSE 100	6.851	0,6%	1,7%
RDX	1.125	-0,2%	8,2%
ISE 30	96.447	0,9%	1,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.847	0,5%	-16,9%
PX	857	-0,6%	-17,4%
Hang Seng	22.504	0,2%	-8,2%
Russell 2000	1.232	0,1%	0,7%
Nikkei	16.716	-0,3%	-19,7%
ATX	2.274	1,2%	-8,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	147,86	0,2%	100,6%
Arcelormittal	5,90	0,5%	-12,7%
Axa	18,27	0,9%	-27,5%
Banco Bilbao	5,22	1,9%	-44,2%
Banco Santander	3,81	1,1%	-39,6%
BASF	71,82	2,6%	-12,7%
Bayer	98,00	2,3%	-27,3%
BMW	79,75	2,9%	-14,5%
BNP Paribas	44,82	1,0%	-25,9%
Commerzbank	5,61	0,9%	-51,7%
Daimler	62,55	2,5%	-25,8%
Deutsche Bank	12,31	1,7%	-60,2%
Deutsche Post	28,06	1,5%	3,0%
E.ON	9,38	1,2%	-21,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,19	1,7%	-37,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,08	3,8%	47,9%
Linde	138,31	2,3%	-22,4%
Lufthansa	10,95	3,9%	-10,3%
Nokia	5,06	2,4%	-17,5%
Osram	46,51	0,7%	-13,1%
Raiffeisen	11,88	1,7%	-5,0%
Ryanair	12,08	2,0%	-5,8%
SAP	78,42	1,4%	18,4%
Siemens	105,76	2,3%	5,2%
Telefonica	9,00	1,6%	-36,2%
Thyssenkrupp	21,61	3,1%	-10,0%
Total	43,40	0,9%	-5,4%
Unicredit	2,03	1,1%	-68,1%
Volkswagen	132,94	1,5%	-31,5%
Wizz Air	18,18	-1,3%	-29,4%

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	436	-0,5%	6,1%	751.835
MOL	17.290	0,7%	17,3%	69.591
OTP	6.900	1,0%	20,8%	424.650
Richter	5.811	1,5%	30,0%	161.702

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

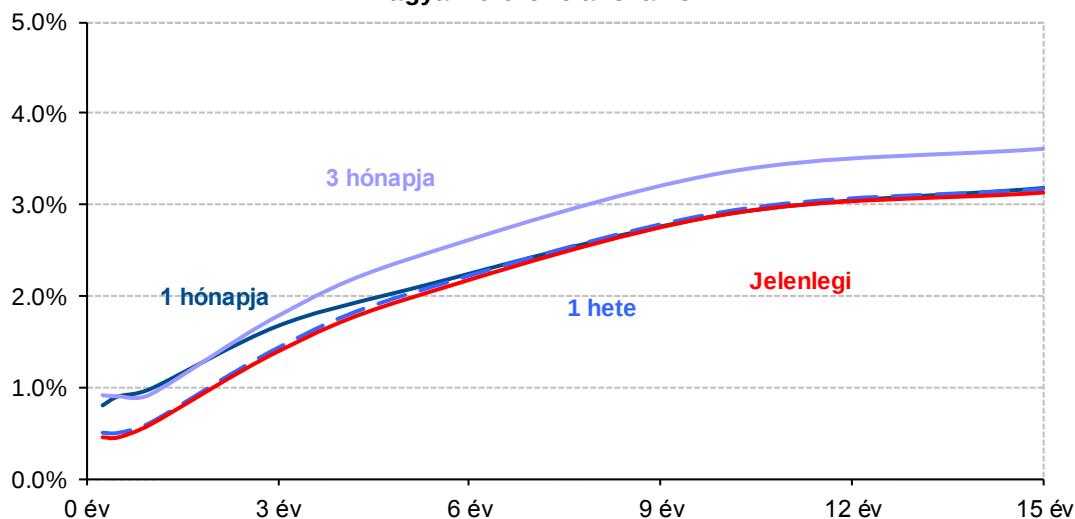
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,1%	-5,4%
Távközlés	49	0,3%	8,2%
Olaj	1.123	-0,4%	-7,1%
Gyógyszer	540	0,5%	-9,7%
Szállítmányozás	7.837	-0,4%	-6,4%
Félvezető	141	0,6%	32,3%
Közszolgáltató	51	-0,0%	14,7%
Hadiipar	3.337	0,1%	10,9%

Államkötvények

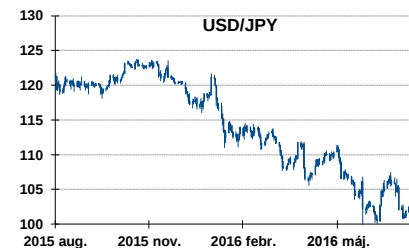
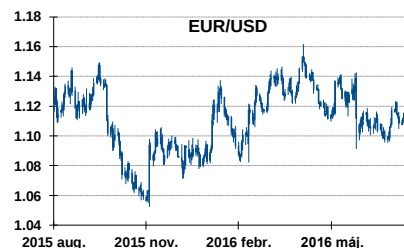
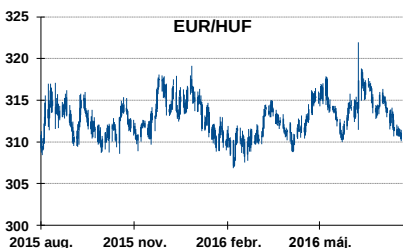
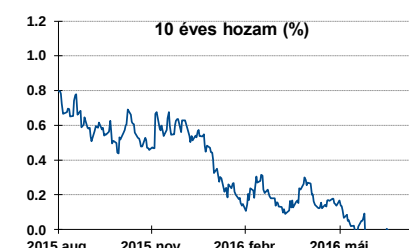
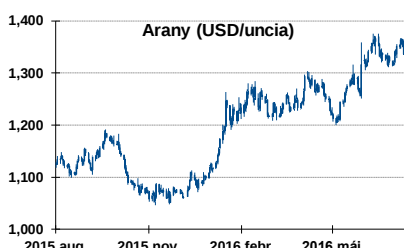
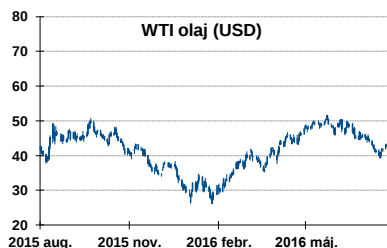
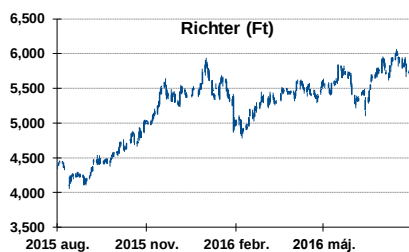
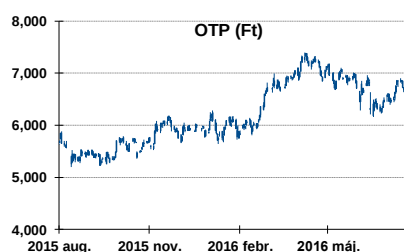
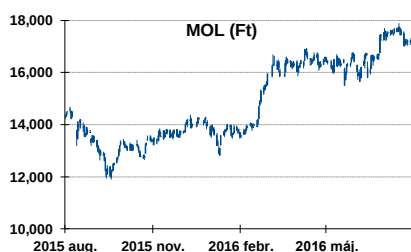
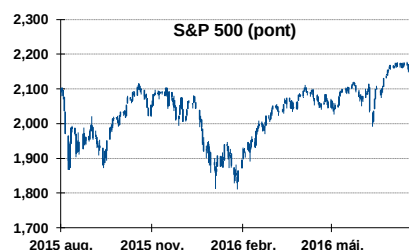
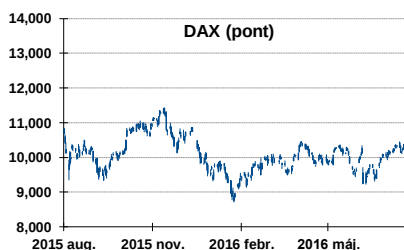
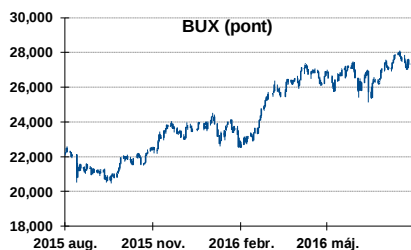
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,4	-69,4
EMU 10 éves	0,07%	-1,5	-78,9
Magyar 10 éves	3,26%	-2,0	-79,0
USA 5 éves	1,22%	-1,8	-52,1
EMU 5 éves	0,45%	-0,8	-57,6
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-84,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,3	-29,2
EMU 3 hónapos	0,51%	2,6	-36,8

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 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.