

BUX 27.502 -0,3%	Mtel 431 -1,1%	Bayer 97,3 -0,7%	EUR/HUF 310,68 0,0%	Olaj (\$) 41,7 -2,5%
DAX 10.651 -0,4%	MOL 17.265 -0,1%	BMW 79,9 0,2%	EUR/USD 1,1176 0,5%	Arany (\$) 1.347 0,4%
S&P 2.175 -0,3%	OTP 6.930 0,4%	Commerzbank 5,7 2,2%	USD/HUF 277,89 -0,6%	Réz (\$) 217,1 1,0%
RDX 1.115 -0,9%	Richter 5.731 -1,4%	Lufthansa 10,8 -1,3%	USD/JPY 101,29 -0,6%	10Y hozam 2,9 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újra bajban a Valeant?
- Ukrajna és Oroszország egymásnak üzenget
- Esik az olaj és az arany kurzusa is
- Tegnap is gyengült a dollár
- Banki hírek húzták csúcsra Hongkongot
- Holnap jön az OTP eredménye
- MSCI index felülvizsgálat lesz ma
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az OTP tegnap vásárolt 114 ezer saját részvényt, ugyanakkor a javadalmazási politika keretében kiosztott 15 ezer darabot. A vásárlás azért izgalmas egy kicsit, mert néhány nappal a gyorsjelentés közzététele előtt történt. A piac amúgy is azt gondolja, hogy jelentős ugrás következik be a holnap hajnalban megjelenő negyedéves eredményben év per év alapon, de a fent említett lépés is ezt sugallja. A piac 61 milliárd forint körüli eredményt vár a tavalyi 38 milliárd forintra szemben. A jelentős javulás elsősorban a zuhanó kockázati költségeknek köszönhető, amely a javuló piaci környezet miatt van. A grafikonra nézve láthatjuk, hogy egy technikai szint környékén van az árfolyam, ami az eredmény függvényében (ha jól sikerül) áttörésre is kerülhet.

A Richter szerintünk folytatja a fordulót, azaz a tegnapi, 20 napos mozgóátlagról való lefordulás után várhatóan ma újra emelkedéssel fog próbálkozni a részvény.

Ma este teszi közzé az MSCI az indexek felülvizsgálatának eredményét. A magyar piac szempontjából nem számítunk jelentős változásra, ugyanakkor a MOL esetében a súly mintegy 2 százalékkal (nem százalékponttal) csökkenhet az indexben, amiatt, hogy részvénybevonás történt a negyedév során.

A DAX ugyan emelkedést tervez a reggeli órákban, de a rövidtávú technikai indikátorok alapján még tart a rövid korrekció. Ezek eredőjeként, na meg figyelembe véve a nyári nihilt, oldalazásra számítunk az index esetében egy kis emelkedéssel. A BUX index esetében is oldalazásra számítunk.



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. 11.	Bef-mkt	US	Alibaba	2017 Q1	1,87	4,20	
aug. 11.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	júl.	-4.8%	-4.3%	
aug. 11.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	269	265	
aug. 11.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	2138	2132.5	
aug. 11.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	43		
aug. 11.	22:20	US	Nvidia	2017 Q2	0,20	0,48	

Nemzetközi hírek

USA:

- Csökkenéssel indult tegnap a kereskedés a tengerentúlon, zárásig nem is enyhült az eladói nyomás, és mérsékelt mínuszban fejezték be a napot az indexek (Dow Jones -0,2%, S&P500 -0,29%, Nasdaq -0,4%).
- A Wall Street Journal cikke szerint a **Valeant** ellen szövetségi hivatalok indítottak büntetőjogi eljárást. A részvények a hírre 10%-ot estek.

Európa:

- Az európai indexektől vegyes teljesítményt láthattunk tegnap. A FTSE 100 index 0,2%-ot emelkedett, miközben a DAX és a CAC40 index 0,4%-kal csökkent.
- A Bank of England tegnapi kötvényszerződése nagy kereslettel találkozott. A jegybank 7-15 év közötti lejáratú papírokat vett meg 1,17 milliárd font értékben. A 10 éves kötvényhozam 1 bázisponttal 0,55%-ra süllyedt.
- Petro Poroshenko ukrán elnök szerint abszurdak azok a vádak Oroszország részéről, miszerint a Krim határnál újabb konfliktusokat próbálnak kirobbantani. Szerinte ez csupán arra szolgál, hogy ezzel az ürüggyel növeljék katonai aktivitásukat az oroszok a térségben.

Olaj, arany:

- A WTI 41,5 dollárra esett ma reggel, miután a tegnapi EIA adat 1,06 millió hordó nyersolaj készletnövekedést mutatott. A piac 1,5 millió hordó csökkenést vetített előre. A finomítói aktivitás gyengébb volt, míg a benzinkészletek 2,8 millió hordóval csökkentek. A piac aggódik a gyengébb keresleti adatok miatt, aminek a hatására az európai finomítók várhatóan csökkentik olajvásárlásaikat, ami újabb készletfelhalmozáshoz vezethet az év végével.
- Az arany 1.342 dollárra esett. A dollár viszonylag stabil volt az elmúlt 24 órában, míg a palládium árfolyama is lejjebb került a korábbi nyolchavi csúcstról. A piaci hírek szerint az arany ETF-ek és egyéb pénzügyi instrumentumokban tárolt fizikai arany 3,86 tonnával 2.039 tonnára nőtt az elmúlt héten. Az elmúlt évet tekintve a növekedés 448,4 tonna volt, miután a befektetők Trump győzelmére és a Brexitre is az aranyon keresztül spekulálnak.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A hét elején nagyot fordult a dollár. Hétfőn pattant vissza az EUR/USD a 200 napos mozgóátlagról, és azóta is intenzíven emelkedik. Tegnap már áttörte az árfolyam az 1,115-nél található ellenállást, ez pedig azt jelenti, hogy elmeget a következő lokális csúcsig, ami 1,23-nál található.

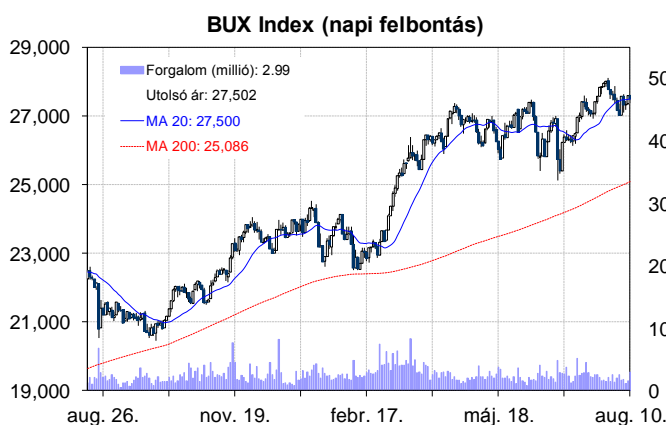
- 310-311,4 között alakult ki egy sáv, amelyben napok óta mozog az EUR/HUF devizapár. A fordulatra egyelőre várni kell a forintban, de a 311,4-es ellenállás áttörésével már gyengülő pályára állhatna a hazai fizetőeszköz.

Távol-Kelet:

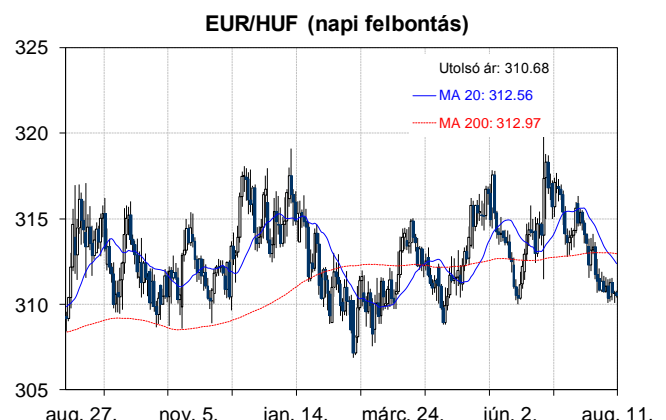
- A japán részvény piac ma zárva tartott a Hegyek napja miatt, ami Japánban nemzeti ünnep. A Hang Seng az idei csúcstről 0,5%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index ma sem igazán bírt elmozdulni.
- A kínai tőzsdét elsősorban a bankok húzták a mai kereskedésben, miután az adatok azt mutatták, hogy a rossz hitelek állománya stabil maradt, és a vártnál nagyobb lett a bankok profitja.
- Az idei évre vonatkozó GDP várakozást csökkentették a gyenge évkezdet miatt. A korábbi 3%-os növekedési cél helyett, most már csak 1-2% közötti gazdasági növekedésre számítanak.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.605	27.623	27.384	27.502



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,66	310,79	310,09	310,68

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.496	-0,2%	6,3%
Nasdaq Composite	5.205	-0,4%	3,3%
Nasdaq 100	4.783	-0,3%	6,0%
FTSE 100	6.866	0,2%	3,0%
RDX	1.115	-0,9%	8,9%
ISE 30	95.768	-0,7%	-2,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.853	0,3%	-16,5%
PX	859	0,3%	-17,2%
Hang Seng	22.618	0,6%	-7,7%
Russell 2000	1.223	-0,7%	1,0%
Nikkei	16.735	-0,2%	-19,2%
ATX	2.267	-0,3%	-8,2%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	151,53	2,5%	111,9%	Infineon	14,91	-1,2%	50,3%
Arcelormittal	5,70	-3,5%	-11,7%	Linde	138,03	-0,2%	-20,3%
Axa	18,50	1,3%	-25,3%	Lufthansa	10,80	-1,3%	-11,8%
Banco Bilbao	5,28	1,0%	-43,1%	Nokia	5,07	0,2%	-14,4%
Banco Santander	3,82	0,3%	-38,3%	Osram	46,84	0,7%	-10,3%
BASF	72,26	0,6%	-9,3%	Raiffeisen	11,99	0,9%	-4,2%
Bayer	97,30	-0,7%	-26,2%	Ryanair	11,83	-2,1%	-7,7%
BMW	79,92	0,2%	-10,8%	SAP	78,30	-0,2%	20,9%
BNP Paribas	44,63	-0,4%	-25,2%	Siemens	105,11	-0,6%	7,2%
Commerzbank	5,74	2,2%	-50,4%	Telefonica	9,00	-0,0%	-35,7%
Daimler	62,50	-0,1%	-21,9%	Thyssenkrupp	20,97	-3,0%	-11,0%
Deutsche Bank	12,66	2,9%	-58,3%	Total	43,05	-0,8%	-5,4%
Deutsche Post	28,08	0,1%	4,4%	Unicredit	2,05	0,8%	-67,6%
E.ON	8,67	-7,5%	-26,3%	Volkswagen	133,34	0,3%	-28,6%
Fiat Chrysler Automotives	6,20	0,2%	-36,1%	Wizz Air	18,25	0,4%	-28,7%

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

Vállalati hírek

- Holnap tőzsdenyitás előtt teszi közzé II. negyedéves eredményét az **OTP**.



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

Erste OTP Certifikátok ▶ Részletek

- Az **MSCI** ma este publikálja negyedéves **index** felülvizsgálatának eredményét. Az új súlyok szeptember 1-től lesznek érvényesek. Új be- vagy kikerülésre nem számítunk a magyar piacon, ahogy az sem valószínű, hogy a Magyar Telekom visszakерülne a közepes kapitalizációjú indexbe. Ugyanakkor a MOL esetében némi finomhangolás elképzelhető, mivel a részvény mennyiség 2%-ot csökkent, de a negatív piaci hatások nagyon limitáltak lehetnek.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	431	-1,1%	5,4%	1.945.857
MOL	17.265	-0,1%	20,0%	77.997
OTP	6.930	0,4%	21,8%	593.921
Richter	5.731	-1,4%	30,1%	160.552

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

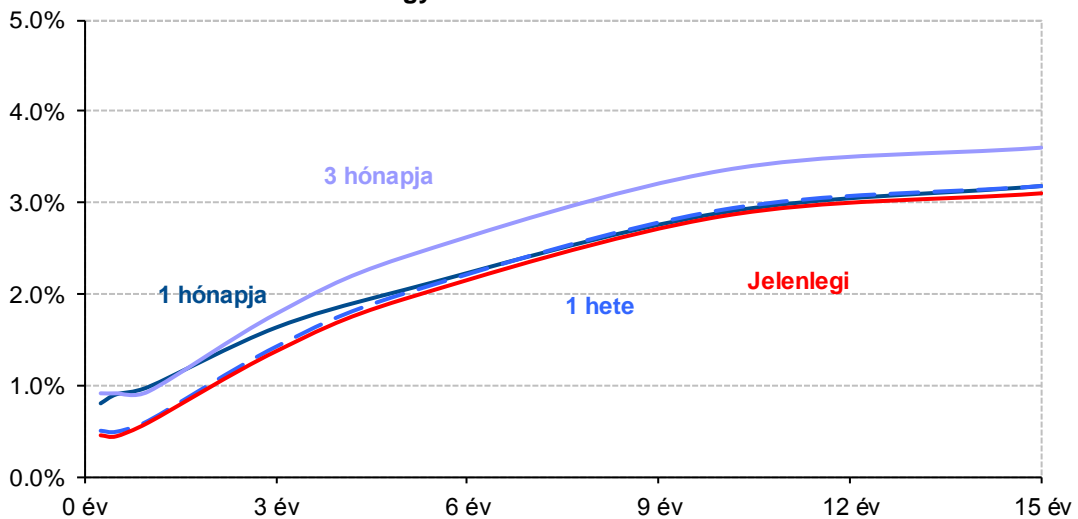
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,8%	-5,3%
Távközlés	49	0,2%	8,6%
Olaj	1.113	-1,0%	-8,2%
Gyógyszer	537	-0,7%	-9,6%
Szállítmányozás	7.803	-0,4%	-6,2%
Félvezető	137	-2,9%	31,5%
Közszolgáltató	51	0,0%	14,1%
Hadiipar	3.307	-0,9%	11,1%

Államkötvények

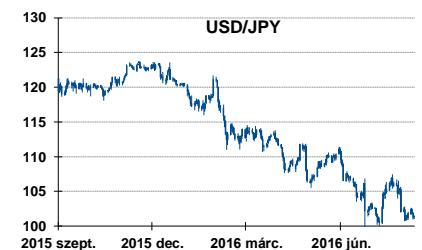
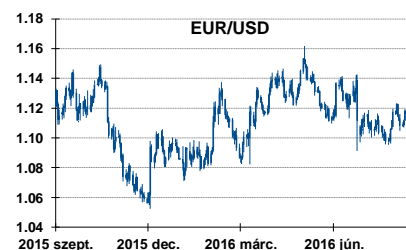
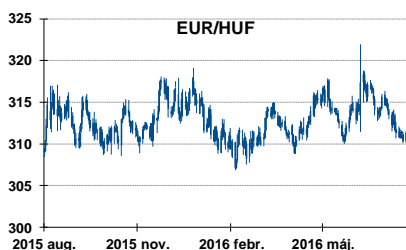
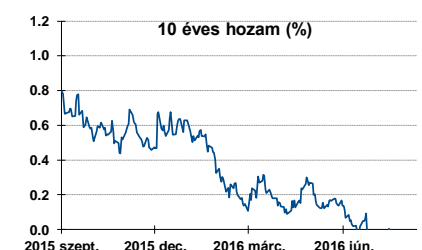
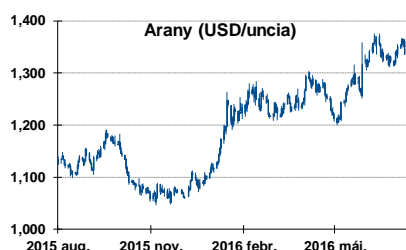
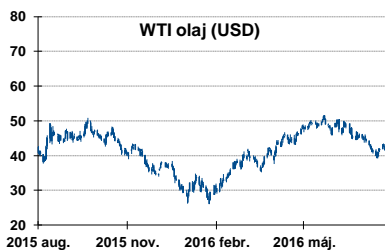
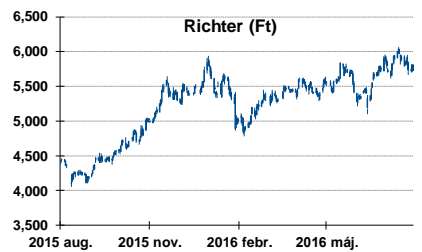
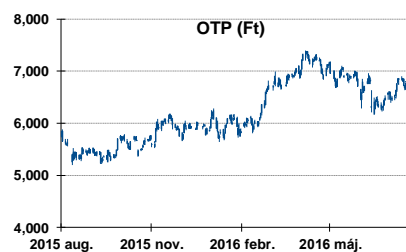
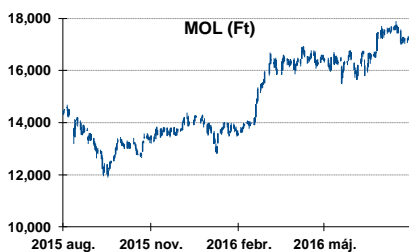
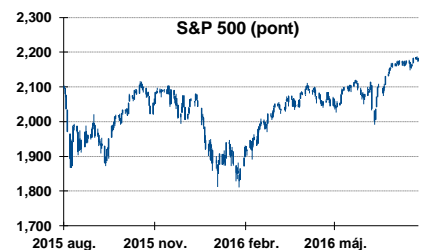
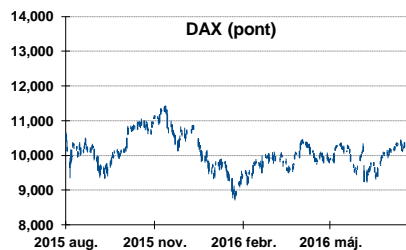
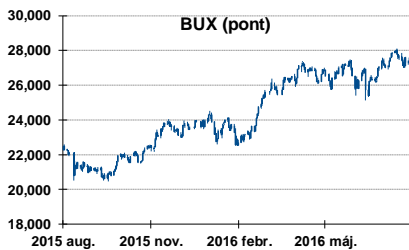
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,1	-63,4
EMU 10 éves	0,07%	-0,2	-74,3
Magyar 10 éves	3,26%	-4,0	-81,0
USA 5 éves	1,22%	0,3	-44,9
EMU 5 éves	0,45%	-0,5	-56,9
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-85,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,4	-28,3
EMU 3 hónapos	0,51%	1,3	-38,1

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 csökkeni 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 szavatosságát 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.