

BUX 27.524	0,1%	Mtel 435	0,9%	Bayer 97,9	0,6%	EUR/HUF 310,01	-0,2%	Olaj (\$)	43,5	4,3%
DAX 10.743	0,9%	MOL 17.250	-0,1%	BMW 80,3	0,4%	EUR/USD 1,1137	-0,3%	Arany (\$)	1.339	-0,6%
S&P 2.186	0,5%	OTP 6.979	0,7%	Commerzbank 5,8	0,4%	USD/HUF 278,37	0,2%	Réz (\$)	219,1	0,9%
RDX 1.111	-0,4%	Richter 5.680	-0,9%	Lufthansa 10,8	-0,3%	USD/JPY 101,96	0,7%	10Y hozam	2,9	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A vártnál jobb számokat közölt az Alibaba
- Újraéled az orosz-ukrán konfliktus?
- Emelkedik az olaj ára, kismértékben erősödött az arany is
- A forint és a dollár is erősödött tegnap
- Gyenge adatokra is emelkedett Ázsia
- Erős számok az OTP-től
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kijött az OTP eredménye, ami sokkal jobb lett a várakozásoknál. Persze az hogy jobb lett, a Visa tulajdonrész értékesítésen elért 4 milliárddal nagyobb eredménynek és a 8 milliárd forinttal alacsonyabb céltartalék képzésnek köszönhető. Így jött ki az, hogy az amúgy is jónak mondható, várt 61,5 milliárd forinttal szemben majdnem 72 milliárd lett a nettó eredmény. Ami fontos: (i) a nettó kamat marzs és a hitelállomány stabilizálódni látszik a korábbi lemorzsolódást követően; (ii) a kockázati költségek csökkenek; (iii) az orosz és az ukrán operáció is kezd magához térni, míg (iv) az erős magyarországi business mellett a bolgár operáció is jól hoz a konyhára. Így nem meglepő, hogy a kétes kintlévőség aránya csökkent, a lefedettség növekedett és a tisztított tőkearányos megtérülés 18 százalékra emelkedett a második negyedévben. Ha a féléves számokat nézzük, akkor 16,5 százalékon áll, így nem meglepő, hogy a menedzsment most már az idei évre várja a 15 százalék fölötti tőke arányos megtérülési ráta elérését 2017 helyett. Az eredmények fényében ez szerintünk nem egy túl erős állítás. Ez alapján értékelve a bank részvényeit 7.040 forint körüli fair érték jön ki. Vagyis nem meglepő, hogy a szektorelemzőnk a jó folyamatok ellenére megerősítette a 7.200 forintos célárfolyamot. Szerintünk az eredménynek köszönhetően az OTP árfolyama a mai napon nagy valószínűséggel tovább emelkedik és magával húzza az indexet is.

A DAX index a tegnapi emelkedéssel gyakorlatilag betöltötte a rést. Mindezt úgy, hogy a rövidtávú dinamikus indikátorok alapján alapvetően rövidtávú korrekcióban van az árfolyam. Így, annak ellenére, hogy ma valamiféle csökkenést várunk a DAX-tól, alapvetően optimisták vagyunk a folytatás tekintetében, hiszen a technikai korrekcióban is jól viselkedik (erősen) az árfolyam.



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. 12.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	júl.	6.2%	6.2%	6%
aug. 12.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	10.6%	10.5%	10.2%
aug. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	júl.	0.4%	0.4%	0.4%
aug. 12.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q2	1.9%	1.4%	1.8%
aug. 12.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q2	0.9%	1.9%	
aug. 12.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q2	0.952%	0.8%	
aug. 12.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.6%	1.6%	
aug. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	jún.	0.5%	0.7%	
aug. 12.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	júl.	0.6%	0.4%	
aug. 12.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	aug.	90	91.5	
aug. 12.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	jún.	0.2%	0.1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, és történelmi záró csúccsal búcsúztatták a napot a piacok (S&P500 0,47%, Dow Jones 0,64%, Nasdaq 0,46%).
- A heti friss munkanélküli segélykérelmek száma 266 ezer volt, amely nagyjából megfelel a várakozásoknak.
- A héten eddig kevés makrogazdasági adat érkezett, a mai kereskedésben azonban érkezik a júliusi kiskereskedelmi forgalom, és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes augusztusi értéke is.
- 5%-os pluszt eredményezett az **Alibaba** vártnál jobb gyorsjelentése tegnap. A társaság aktív felhasználóinak száma 18%-kal 434 millió főre emelkedett, a havi aktív mobilos felhasználó létszám pedig 39%-kal 427 millió főre nőtt. A társaság profitja 76%-kal 7,55 milliárd yüanra emelkedett, míg a bevételek 32,15 milliárd yüant értek el. A piac 30,17 milliárd yüanos bevételt és 17%-kal kisebb profitot várt.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE100 index 0,7%-ot, a DAX index 0,9%-ot, a CAC40 index pedig 1,2%-ot emelkedett.
- Az ukrán elnök harckészültségbe helyezte a Krím mellett állomásozó csapatokat, amire válaszul Oroszország hadgyakorlatot kezdett az ország távol-keleti részén. Petro Porosenko ukrán elnök arra utasította a kijevi külügyminisztériumot, hogy kezdeményezzen párbeszédet Vlagyimir Putyin orosz elnökkel, Angela Merkel német kancellárral, Francois Hollande francia államfővel, Joe Biden amerikai alelnökkel és Donald Tuskkal.
- A második negyedéves német GDP a várt 0,2% helyett 0,4%-kal bővült negyedéves alapon. A meglepetést a külkereskedelem növekedése okozta.

Olaj, arany:

- A WTI 43,7 dollár volt ma reggel. A piac bízik abban, hogy az OPEC és nem-OPEC termelőknek sikerül leülniük és megegyezniük a jövő héten a piac stabilizációjáról. A szaúdi energia miniszter, Khalid Al-Falih legalábbis erről adott számot, mely szerint Szaúd-Arábia támogatja ezeket a tárgyalásokat. Az olaj árát emelte az IEA előrejelzése is, mely szerint a globális piac az egyensúly felé halad.
- Az arany árfolyama kismértékben 1.338 dollárra nőtt. A héten az arany kis sávban fluktuált, elsősorban a Fed kamatemelése iránti várakozások és a dollár árfolyamváltozása határozta meg az

árat. A részvényt piacok jó szereplése is negatívan hathat az arany árára, mivel elviheti a befektetői érdeklődést a nemesfém elől.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Devizák:

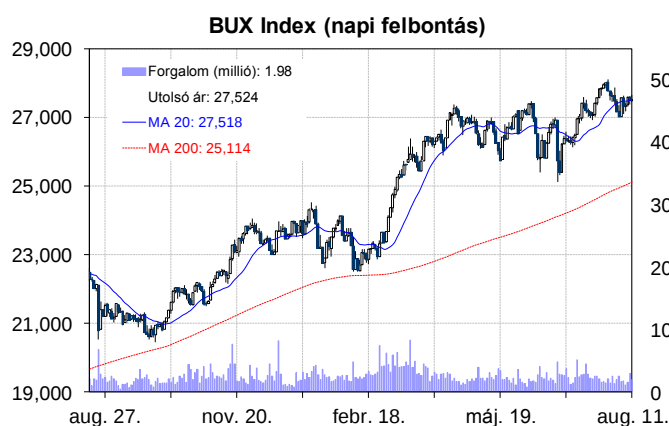
- A dollárban tegnap ismét volt egy fordulat, a két napig tartó gyengülés után 1,118-ról lefordult az árfolyam és 1,113-ig esett zárásra. A következő támaszt az 1,108-nál található 200 napos mozgóátlag jelenti, ennek visszatesztelése várható a következő napokban.
- A forint minimális mértékben erősödött tegnap az euróval szemben a 310-es támaszig. Napok óta a 310-311,4 között araszol az árfolyam, és hamarosan kimozdulhat a sávból. Jelenleg a sáv alját teszteli a kurzus, amelynek törésével 308,5-ig is elmehet a devizapár.

Távol-Kelet:

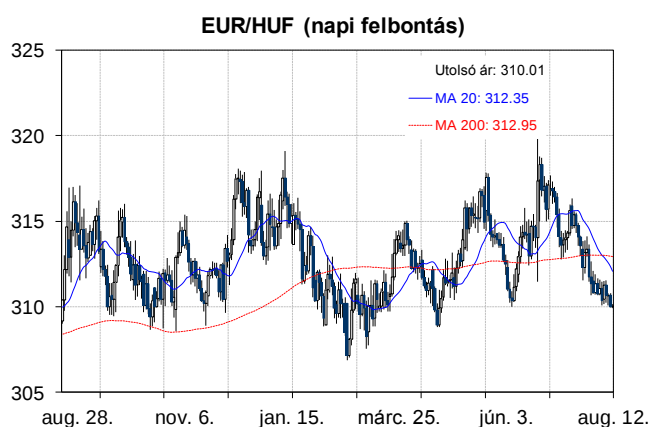
- Emelkedés jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,6%-ot emelkedett, annak ellenére is, hogy a kínai makroadatok alulmúlták a várakozásokat. A japán Nikkei index több mint 3%-ot emelkedett a héten.
- Júliusban a kínai ipari termelés a várt 6,2% helyett 6,0%-kal bővült csak, és a kiskereskedelmi forgalom bővülése is elmaradt a várakozástól, mindössze 10,2% volt, miközben a piac 10,5%-os növekedésre számított.
- A kínai részvényt piac számára pozitív hír, hogy a hongkongi és a szencseni tőzsde közötti összekapcsolás még idén megszülehet.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.516	27.645	27.463	27.524



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,68	310,79	309,94	310,01

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.614	0,6%	7,0%
Nasdaq Composite	5.228	0,5%	3,6%
Nasdaq 100	4.803	0,4%	6,1%
FTSE 100	6.915	0,7%	5,2%
RDX	1.111	-0,4%	11,1%
ISE 30	97.094	1,4%	0,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.865	0,7%	-15,2%
PX	861	0,2%	-15,8%
Hang Seng	22.727	0,6%	-5,0%
Russell 2000	1.229	0,5%	1,7%
Nikkei	16.910	1,0%	-18,4%
ATX	2.270	0,1%	-6,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	154,03	1,6%	122,4%
Arcelormittal	5,68	-0,2%	-9,7%
Axa	18,62	0,6%	-21,7%
Banco Bilbao	5,30	0,5%	-41,2%
Banco Santander	3,85	0,7%	-36,0%
BASF	72,75	0,7%	-6,1%
Bayer	97,93	0,6%	-24,1%
BMW	80,26	0,4%	-7,7%
BNP Paribas	45,00	0,8%	-22,3%
Commerzbank	5,76	0,4%	-48,7%
Daimler	62,87	0,6%	-18,4%
Deutsche Bank	12,72	0,5%	-56,7%
Deutsche Post	28,22	0,5%	5,8%
E.ON	8,81	1,5%	-25,3%
Fiat Chrysler Automotives	6,16	-0,6%	-32,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,26	2,4%	58,2%
Linde	138,80	0,6%	-18,4%
Lufthansa	10,77	-0,3%	-11,8%
Nokia	5,09	0,4%	-12,0%
Osram	46,90	0,1%	-7,3%
Raiffeisen	11,92	-0,6%	-1,5%
Ryanair	12,04	1,8%	-4,1%
SAP	78,71	0,5%	23,0%
Siemens	107,02	1,8%	11,2%
Telefonica	9,08	0,9%	-33,6%
Thyssenkrupp	21,22	1,2%	-6,1%
Total	43,52	1,1%	-2,3%
Unicredit	2,09	2,1%	-65,9%
Volkswagen	133,70	0,3%	-25,3%
Wizz Air	18,22	-0,1%	-29,6%

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

Vállalati hírek

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.II.	Publikált 2015.II.		Publikált 2016.I-II.	Publikált 2015.I-II.		Konsz. 2016.II.	Erste 2016.II.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	127,6	140,0	-8,9%	258,1	282,7	-8,7%	128,7	127,6	0,0%
Céltartalékképzés	-12,1	-45,3	n.é.	-32,9	-109,8	n.é.	-20,5	-16,8	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	43,5	43,9	-0,9%	82,3	81,2	1,4%	43,0	43,8	-0,6%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	7,8	7,3	6,7%	17,4	16,8	3,6%	8,9	9,5	-18,4%
Összes bevétel	180,3	191,1	-5,6%	357,8	380,7	-6,0%	180,5	180,9	-0,3%
Összes kiadás	-100,7	-96,8	n.é.	-193,6	-190,8	n.é.	-98,6	-100,4	n.é.
Adózás előtti eredmény	70,4	51,6	36,4%	134,3	82,3	63,3%	61,4	63,7	10,5%
Adózott eredmény	71,4	38,2	86,8%	105,6	40,1	163,2%	61,6	62,5	14,2%
Adózott eredmény *	56,5	40,6	39,2%	104,1	69,0	50,8%	50,4	52,5	7,7%

* Kelet-Ukrajnával összefüggő céltartalékkal, goodwill leírással, deviza átértékeléssel, nyitott devizapozícióval, kapott osztalékkal, véglegesen adadott/átvett pénzeszközökkel és különadóval korrigálva

Konszenzus: OTP saját gyűjtés

- Az **OTP** 2016. augusztus 11-én 93.882 darab saját részvényt vásárolt 6.922 forintos átlagáron, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészesvények állománya 3.848.524 darabra (1,37%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	435	0,9%	7,4%	839.357
MOL	17.250	-0,1%	20,8%	107.969
OTP	6.979	0,7%	22,4%	546.677
Richter	5.680	-0,9%	29,4%	207.063

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

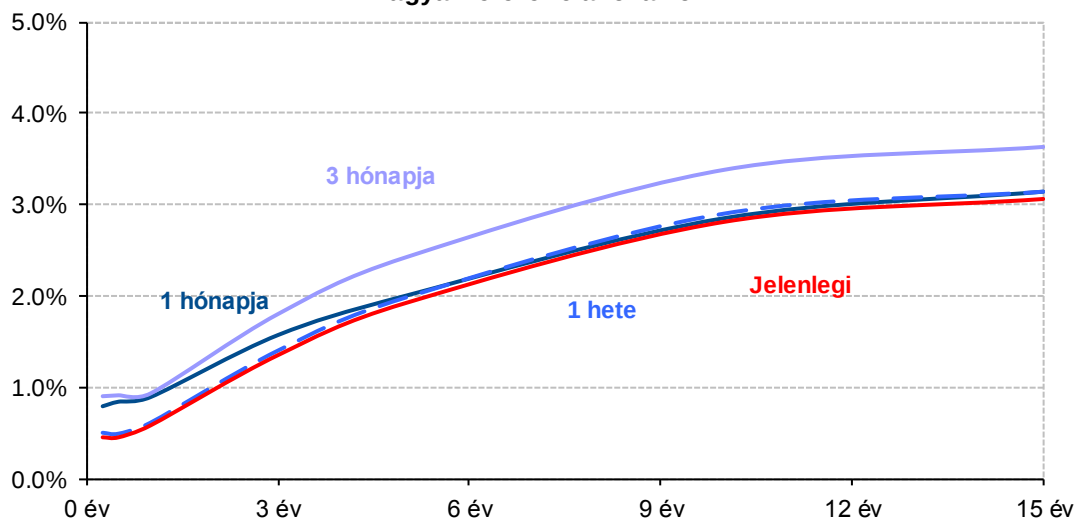
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	-4,2%
Távközlés	49	0,3%	9,7%
Olaj	1.132	1,7%	-8,1%
Gyógyszer	539	0,4%	-8,8%
Szállítmányozás	7.847	0,6%	-5,2%
Félvezető	137	-0,1%	31,3%
Közszolgáltató	51	0,2%	12,4%
Hadiipar	3.339	1,0%	12,7%

Államkötvények

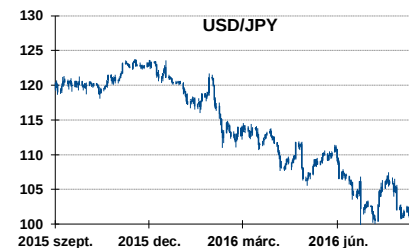
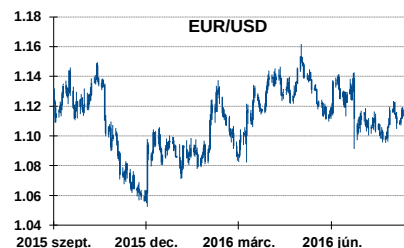
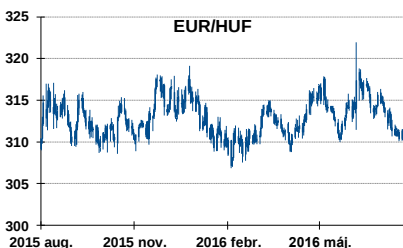
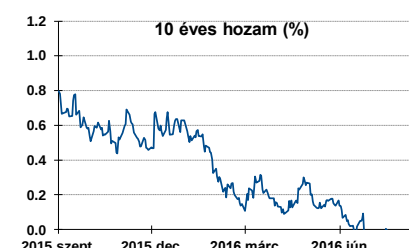
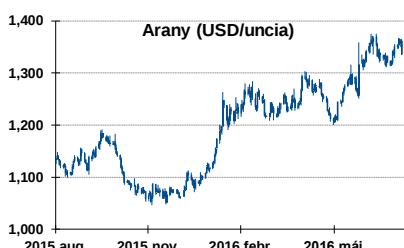
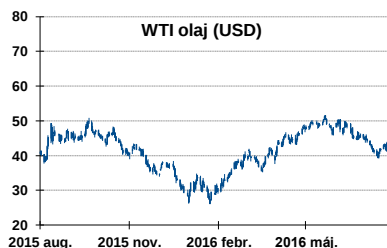
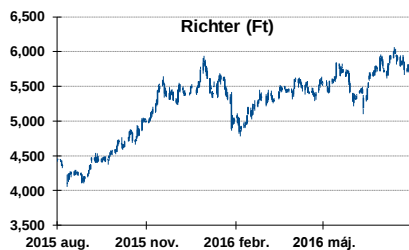
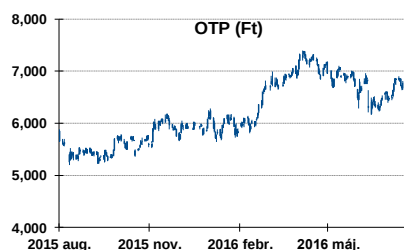
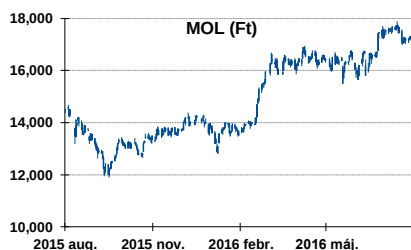
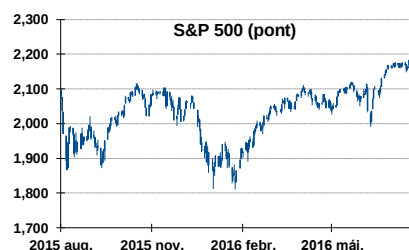
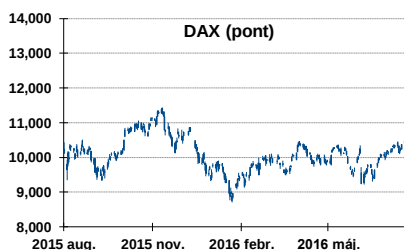
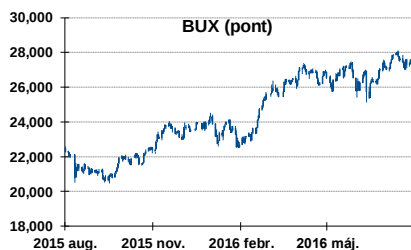
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-1,9	-60,7
EMU 10 éves	0,07%	1,6	-72,5
Magyar 10 éves	3,26%	-4,0	-76,0
USA 5 éves	1,22%	-1,3	-39,0
EMU 5 éves	0,45%	1,3	-55,1
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-80,0
Japán 5 éves	0,23%	0,5	-26,7
EMU 3 hónapos	0,51%	-0,7	-40,1

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 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.