

BUX 27.869	0,2%	Mtel 438	-0,7%	Bayer 98,3	0,5%	EUR/HUF 309,55	-0,1%	Olaj (\$)	45,7	2,8%
DAX 10.739	0,2%	MOL 17.410	0,6%	BMW 80,3	0,9%	EUR/USD 1,1184	0,2%	Arany (\$)	1.339	0,3%
S&P 2.190	0,3%	OTP 7.170	0,3%	Commerzbank 5,8	-0,1%	USD/HUF 276,80	-0,3%	Réz (\$)	215,2	0,5%
RDX 1.136	1,7%	Richter 5.675	-0,1%	Lufthansa 10,8	-1,8%	USD/JPY 101,26	-0,0%	10Y hozam	2,8	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Twitter összeállhat az Apple-lel
- Brit inflációs adataira figyeljünk
- Tovább emelkedik az olaj, az arany kereskedelme is élénkül
- Nagyot gyengült ma reggel a dollár
- Gyorsítanak az acéltermelés visszavágását Kínában
- Kis esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Döbbenet! Miközben nyári nihil, kevés hír és amúgy alacsony forgalom, a Nasdaq úgy megy új csúcsra és úgy hagyja el a bázist, hogy rést hagy maga mögött, méghozzá 5.241 és 5.239 pont között. Ráadásul nem is akármilyet, hanem egy 16 éves bázist! Ráadásul a bázis mélysége mintegy 4 ezer pont, ami azt sugallja, hogy most egy hatalmas, közel duplázós emelkedésnek kellene jönnie. Persze ennek több minden ellentmondani látszik. Egyrészt bizonyos indikátorok szerint kezd túlvetté válni az index. Ugyanakkor az értékeltsége az elmúlt 16 év átlagos értékén van, 22,6 ponton áll az előremutató P/E ráta. A jó hír, hogy amikor utoljára (2000-ben) itt járt az index, az értékeltség 40-50 körül volt. Vagyis ha hasonló eszement értékeltség alakulna ki, akkor csakugyan meglenne a duplázás. Egy szó, mint száz, nem olcsó, de nem is drága jelen pillanatban az index, legalábbis ha a historikus átlagos értékeltséget (16 év) nézzük.

A mai napon mind a DAX, mind a BUX index esetében csökkenésre számítunk.



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. 16.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0.5%	0.5%	
aug. 16.	11:00	GE	ZEW index	aug.	49.8	50.2	
aug. 16.	11:00	EMU	ZEW index	aug.	-14.7		
aug. 16.	Bef-mkt	US	Home Depot	2017 Q2	1,71	1,97	
aug. 16.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	júl.	2.3%	2.3%	
aug. 16.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	1%	0.9%	
aug. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	júl.	1.5%	0.6%	
aug. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	júl.	4.8%	-0.8%	
aug. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	júl.	1153	1160	
aug. 16.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	júl.	75.4%	75.6%	
aug. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	júl.	0.6%	0.3%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés nem volt túl izgalmas a tengerentúlon. A kezdeti emelkedést követően oldalaztak az indexek és enyhe pluszban zárták a napot (Dow Jones 0,32%, S&P500 0,29%, Nasdaq 0,56%).
- Fontos makrogazdasági adatok érkeznek ma a tengerentúlról. Az megkezdett lakásépítések júliusi adatai mellett inflációs számokat is publikálnak.
- A **Twitter** 7%-ot emelkedett a New York Times riportjára, mely szerint az **Apple**-lel folytat egyeztetéseket az Apple TV felhasználásáról.
- A korábbi 9,8 millió darab **Apple** részvény mellé még 5,4 millió darabot vett Warren Buffett az Amerikai Tőzsdéfelügyelet jelentése szerint. Viszont a **Wal-Mart**-ban tulajdonolt 55,2 millió darabos részesedését 40,2 millióra csökkentette, amivel a vállalat 1,3%-át tulajdonolja.

Európa:

- Az európai indexek közül a CAC 40 index minimális mértékben esett, míg a FTSE100 index 0,4%-ot, a DAX index pedig 0,2%-ot emelkedett.
- A Bundesbank jelentése szerint 2029-ig 67 évről 69 évre kell emelni a nyugdíjkorhatárt Németországban. A német kormány természetesen kiállt a 67 éves korhatár mellett, de a téma még biztosan szóba kerül a 2017 őszi választásokig.
- Számos európai makroadat érkezik a mai napon, melyek közül a brit inflációs adat és a német ZEW fogyasztói bizalmi index lesz érdekes.

Olaj, arany:

- A WTI 45,6 dollárra emelkedett, igaz a kereskedés során 46 dollár is volt a fekete arany ára. A gyengélkedést a nigériai olajminiszter kommentjei váltották ki, mely szerint az OPEC termelésbefagyasztása egyáltalán nem várható annak ellenére, hogy a jövő héten várhatóan összehoznak egy találkozót. Az orosz vélemények szerint sem látszik változás az iráni álláspontban, ami azt jelenti, hogy egyáltalán nem tűnik kézzelfoghatónak egy megállapodás.
- Az arany 1.350 dollárra emelkedett, ami már a második emelkedő napot jelenti. Az arany ára pozitívan hatott a gyenge dollár annak ellenére, hogy a piac egyre jobban bízik a Fed szűkítésben. A Fed holnapi jegyzőkönyve újabb iránymutatást adhat a piacnak, ami már közel 50%-os esélyt ad egy kamatemelésre az év végéig. Az arany pénzügyi eszközök iránt továbbra is töretlen a kereslet, az egyik legnagyobb fedezeti alap, az Eton Park Capital Management idén megháromszorozta befektetéseinek értékét.

Devizák:

- Továbbra is erős a forint, a tegnapi kereskedésben 309,3-ig süllyedt az árfolyam az euróval szemben, amely négyhavi csúcsot jelent a hazai fizetőeszköz szempontjából. A múlt hét óta süllyed ismét stabilan az árfolyam, a 310-es támasz törésével 308,5-ig eshet a devizapár.
- A dollár napok óta ismét stabilan gyengül az euróval szemben. A ma reggeli kereskedésben megugrott az árfolyam és a legutóbbi 1,23-as lokális csúcsig emelkedett. A szint áttörésével nagy tere nyílna a dollár további gyengülésének.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Vegyes kereskedés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 1,0%-kal, a Shanghai index 0,6%-kal, míg a Hang Seng index 0,1%-kal csökkent.
- Egy hónapos mélypontra esett az USDJPY devizapár jegyzése. Az árfolyam 100,3-ig esett és ezzel nagyon szorosan megközelítette a lélektani 100-as támaszszintet. A jen erősödését elsősorban a stop-loss megbízások aktiválódása okozta.
- Az elmúlt hetekben az USDJPY és a Nikkei index közti korreláció látványosan szétvált. Ennek fő oka a BoJ kiterjesztett részvényvásárlási programja.
- Az első 7 hónap alatt az egész évre tervezett acélkapacitások csökkentésének csak 47%-át sikerült Kínában elérni, ezért az év hátralévő részében felgyorsítják a kapacitások csökkentését, ami megtámogathatja az acélárakat. Ez az egész iparág számára pozitív lenne. A középtávú 5 éves terv alapján 150 millió tonnával csökkentenék az acéltermelési kapacitásokat. Ez a globális éves termelés nagyjából 10%-át jelenti, a kínai termelésnek pedig közel 20%-át.
- Ma jelent meg az ausztrál jegybank augusztus eleji kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve. Az akkor megszavazott 50 bázispontos kamatvágást az inflációs pálya alacsony szintjével, az alacsony béremelkedéssel és azzal indokolták, hogy nem látszik, mitől pörögne fel a gazdaság.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai és európai határidős piacok is a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.813	27.955	27.799	27.869

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,14	310,28	309,24	309,55

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.636	0,3%	6,6%
Nasdaq Composite	5.262	0,6%	4,2%
Nasdaq 100	4.827	0,4%	6,5%
FTSE 100	6.941	0,4%	6,0%
RDX	1.136	1,7%	10,9%
ISE 30	96.258	0,2%	1,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.858	-0,4%	-15,5%
PX	861	-0,3%	-16,0%
Hang Seng	22.943	0,0%	-4,4%
Russell 2000	1.242	1,0%	2,4%
Nikkei	16.641	-1,4%	-18,9%
ATX	2.285	0,6%	-6,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	156,01	0,7%	125,8%
Arcelormittal	5,62	0,7%	-8,8%
Axa	18,49	-0,2%	-22,7%
Banco Bilbao	5,29	0,3%	-41,3%
Banco Santander	3,84	0,1%	-35,2%
BASF	72,89	0,3%	-4,7%
Bayer	98,30	0,5%	-24,2%
BMW	80,32	0,9%	-7,2%
BNP Paribas	44,62	-0,1%	-23,3%
Commerzbank	5,75	-0,1%	-47,9%
Daimler	63,20	1,0%	-18,1%
Deutsche Bank	12,78	0,3%	-56,1%
Deutsche Post	28,34	-0,1%	7,9%
E.ON	8,72	-0,5%	-25,3%
Fiat Chrysler Automotives	6,16	0,0%	-33,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,46	1,5%	61,6%
Linde	138,73	0,1%	-18,5%
Lufthansa	10,77	-1,8%	-9,4%
Nokia	5,12	-0,1%	-12,2%
Osram	47,08	0,3%	-9,1%
Raiffeisen	11,92	0,0%	0,2%
Ryanair	12,11	-1,5%	-5,4%
SAP	78,63	0,2%	24,0%
Siemens	106,63	-0,5%	11,4%
Telefonica	9,07	-0,1%	-33,1%
Thyssenkrupp	21,50	0,0%	-3,5%
Total	43,42	0,1%	-1,3%
Unicredit	2,12	0,0%	-65,8%
Volkswagen	133,62	1,3%	-25,9%
Wizz Air	18,26	-0,1%	-29,0%

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	438	-0,7%	7,9%	198.428
MOL	17.410	0,6%	20,1%	44.815
OTP	7.170	0,3%	26,8%	393.584
Richter	5.675	-0,1%	27,7%	89.021

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

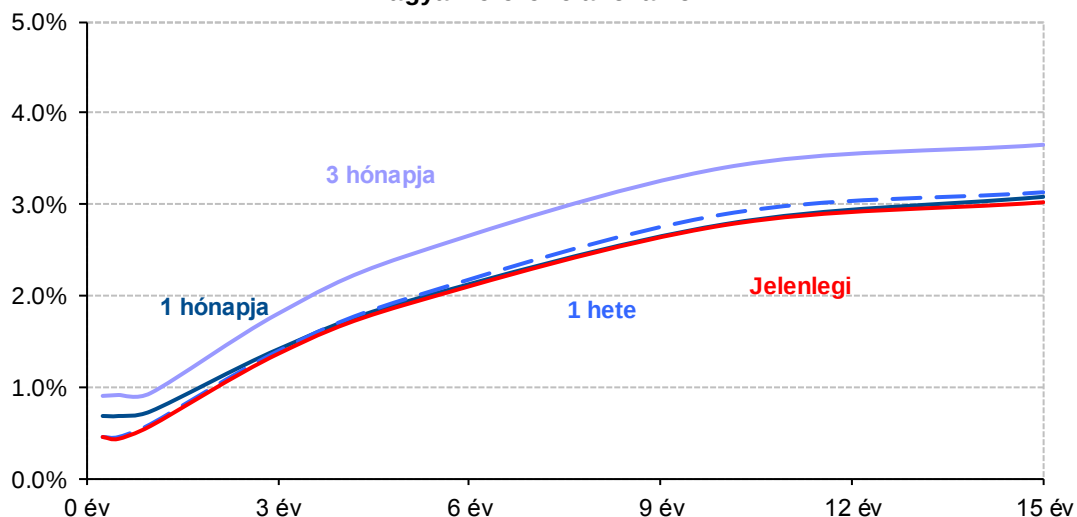
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,7%	-4,9%
Távközlés	48	-0,2%	9,2%
Olaj	1.141	0,4%	-5,6%
Gyógyszer	538	0,1%	-9,2%
Szállítmányozás	7.853	0,6%	-5,6%
Félvezető	140	1,2%	35,6%
Közszolgáltató	50	-1,5%	10,0%
Hadiipar	3.401	1,7%	13,7%

Államkötvények

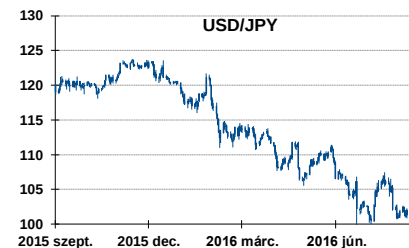
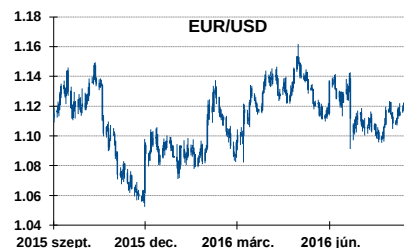
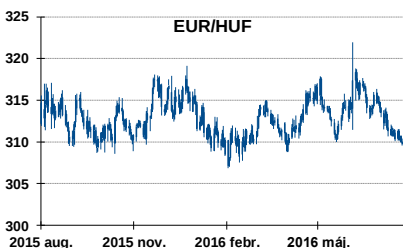
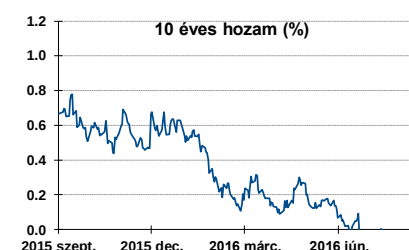
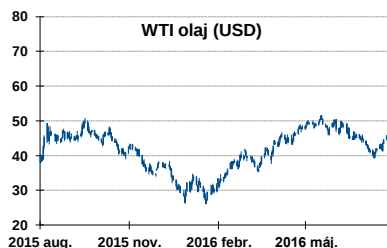
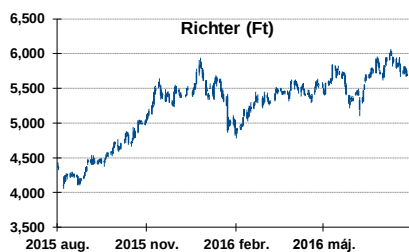
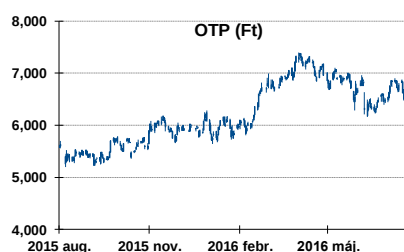
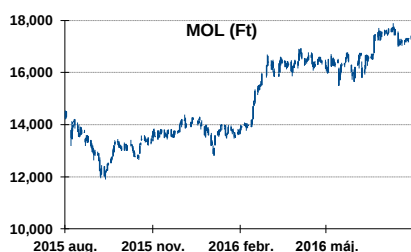
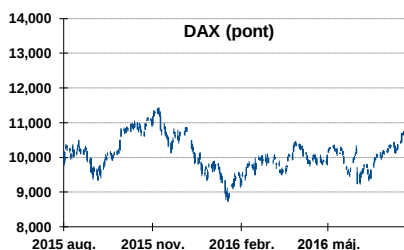
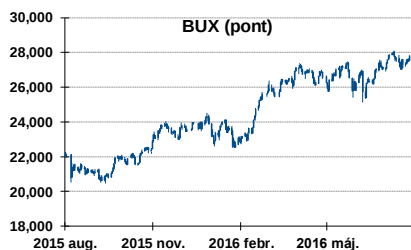
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-2,4	-66,4
EMU 10 éves	0,07%	-0,4	-73,8
Magyar 10 éves	3,26%	-2,0	-69,0
USA 5 éves	1,22%	-2,3	-48,5
EMU 5 éves	0,45%	-0,2	-56,0
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-68,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,3	-25,3
EMU 3 hónapos	0,51%	1,5	-37,6

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 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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.