

BUX 27.672 -0,7%	Mtel 436 -0,5%	Bayer 97,6 -0,7%	EUR/HUF 309,87 0,1%	Olaj (\$) 46,6 1,8%
DAX 10.677 -0,6%	MOL 17.180 -1,3%	BMW 79,5 -1,1%	EUR/USD 1,1279 0,8%	Arany (\$) 1.346 0,5%
S&P 2.178 -0,5%	OTP 7.173 0,0%	Commerzbank 5,8 0,1%	USD/HUF 274,75 -0,7%	Réz (\$) 217,2 1,0%
RDX 1.121 -1,3%	Richter 5.600 -1,3%	Lufthansa 10,5 -2,8%	USD/JPY 100,31 -0,9%	10Y hozam 2,8 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Óriási leépítés jöhet a Cisco-nál
- Tovább gyengülhet a font a JP Morgan szerint
- Tovább emelkedik a WTI árfolyama, kismértékben lejjebb esett az arany
- Nagyot gyengült tegnap a dollár
- Jóváhagyták a Shenzen és Hongkong közti kapcsolatot
- Kis csökkenésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az üzemanyagárak és az importált defláció hűtötte az inflációt júliusban az Egyesült Államokban. Így nem csak a „sima” infláció növekedett a vártnál (0,9 százalék) és a júniusi (1,0) értéknél kisebb mértékben (0,8 százalék), hanem az élelmiszer és energia áraktól megtisztított maginfláció is, ami 2,2 százalék lett. Ennek ellenére a piaci árfolyamokból számított potenciális kamatemelés előrejött februárra a korábbi márciusról. Vagyis kissé ellentmondásos volt a piaci szereplők reakciója az adatokra.

A Nasdaq pedig a tegnapelőtti meglepően jó akciót követően csúnyán viselkedett tegnap. Visszatöltötte a rést és visszaesett a bázisba is. Vagyis nem jött a kitörés megerősítése, hanem inkább egy medve szignál adott a bika szignál után. Kérdés, hogy mennyire hihetünk bármelyik jelzésnek a jelenlegi piaci környezetben.

A nyári nihil közepén a mai napon további kismértékű csökkenésre számítnak mind a BUX mind a DAX index esetében is.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 17.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	jún.	2.3	2.4	
aug. 17.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jún.	4.9%	4.9%	
aug. 17.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	júl.	0.4	9	
aug. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	7.1%		
aug. 17.	20:00	US	FOMC jegyzőkönyv	júl.			
aug. 17.	22:30	US	Cisco Systems	2016 Q4	0,50	0,60	

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbs korrekcióval fejezték be a kereskedést tegnap a vezető tengerentúli indexek, gyakorlatilag történelmi csúcsról fordultak le a piacok (Dow Jones -0,45%, S&P500 -0,55%, Nasdaq -0,66%).
- Nem volt hiány tegnap makrogazdasági adatokban, a megkezdett házáépítések 1,2 millió darabos emelkedést mutat júliusban, ami 30 ezerrel jobb a piaci várakozásnál. Havi alapon 2,1%-os bővülést láthattunk, a piaci konszenzus ennél lényegesen gyengébb volt, 0,8%-os zsugorodásra számítottak az elemzők.
- A júliusi fogyasztói árindex 0,8%-os értéke némileg gyengébb a 0,9%-os piaci várakozásnál. A maginfláció pedig 2,2% volt, ami szintén 0,1 százalékponttal alacsonyabb a konszenzusnál. Az inflációs adatok pedig tovább csökkentik a kamatemelési várakozásokat.
- William Dudley New York-i Fed elnök szerint már a következő hónapban lehetséges egy kamatemelés, szerinte a befektetők alábecsülik a kamatemelés esélyét.
- Az atlantai Fed elnöke, Dennis Lockhart meg van győződve arról, hogy az amerikai gazdaság jó úton halad, és legalább egy kamatemelés még várható az idén. A 2%-os inflációs cél szerinte elérhető lehet a jövő év végéig.
- Ma este érkezik a Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve.
- Tim Cook az **Apple** vezetőjének bejelentése szerint a cég kutatási és fejlesztési központot épít Kínában év végéig. A törekvés nem véletlen, hiszen a cég második legnagyobb piacáról van szó, ahol sajnos igen komoly piacrészesedés veszteséget könyvelt el az elmúlt időben.
- A **Cisco** 14.000 fős leépítést jelenthet be, ami a globális hálózati üzletág munkaerő létszámának 20%-a a CRN értesülései szerint. A bejelentés a következő hetekben várható. A cég új irányokban (pl. az adatelemzés és a felhőalapú szolgáltatások) gondolkodik, így ezeken a területeken bővítés is elképzelhető.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Lefelé vették az irányt az európai tőzsdék. A DAX index 0,6%-ot, a FTSE 100 index 0,7%-ot, a CAC40 index pedig 0,8%-ot esett.
- Oroszország elhalasztja a Basnyeft orosz olajipari vállalat privatizációját, melyből 50,08%-ot értékesítettek volna jövő hónapban. A tranzakció becsült értéke 5 milliárd dollár lehetett volna. A papír már 50%-ot emelkedett az idei évben a privatizációval kapcsolatos hírekre, így nem meglepő, hogy a jelenlegi környezetben elfogytak az érdeklődők. A felszabaduló összeget a költségvetés foltózására fordította volna a kormány.

- A JP Morgan szerint tovább gyengülhet a brit font, mely idén 12%-ot veszített értékéből a dollárral szemben. A cég szerint a monetáris politika lazulása miatt az 1,25-ös szintekig eshet a jegyzés idén, ami további 4%-os leértékelődés a jelenlegi szintekről.

Olaj, arany:

- A WTI 46,3 dollárig emelkedett a szeptemberi határidőre, annak ellenére, hogy az API adatai szerint az USA benzinkészletei növekedtek, a kínálat pedig az elmúlt két évtized legmagasabb értéke. Az üzemanyagok esetében 2,18 millió hordóval nőtt a készletek nagysága, míg a piac 1,7 millió hordó csökkenésre számított. Azonban a piacon még mindig a főbb termelők jövő heti találkozója a fő hajtóerő.
- Az arany 1.344 dollárra csúszott vissza. Az aranyra a Fed hivatalnokok nyilatkozatai hatottak: a New York-i kormányzó szerint a befektetők alulbecsülik az emelés esélyét, míg az atlantai Fed elnök meggyőződése, hogy az USA növekedése gyorsul, ami akár egy-két kamatemelést is indokolhat az idei évben. A kommentárok növelik a decemberi emelés esélyét, amire a piac most 51%-os esélyt lát.

Devizák:

- Tegnap délelőtt nagyot gyengült a dollár az euró ellenében. A devizapár áttörte az 1,123-as ellenállást és 1,132-ig emelkedett napon belül. A vártnál gyengébb inflációs adat lökte a magasba az árfolyamot, de a nap második felében már stabilizálódott a kurzus 1,128 környékén. A reggeli kereskedésben mérsékelt dollárerősödés látható, akár az 1,123-as támaszt is visszatesztelheti az árfolyam, de a dollár gyengülése egy korrekció után valószínűleg folytatódhat.
- A hétfői kereskedés úgy indult, hogy négyhavi csúcsra erősödött a forint az euróval szemben, majd tegnap korrekció vette kezdetét, és visszatesztelte a 310-es szintet az árfolyam. Egyelőre nem sikerült visszakerülnie az ellenállás fölé a kurzusnak, a mai kereskedésben eldőlhet, hogy fordulatot vagy csak korrekciót jelentett a tegnapi emelkedés.

Távol-Kelet:

- Mérsékelt optimizmus jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- A kínai hatóságok jóváhagyták a shenzeni és a hongkongi tőzsde összekapcsolását, amit a piacok már régóta várnak. A jóváhagyás egyúttal azt is mutatja, hogy a kínai kormány tovább folytatja a tőkepiacok megnyitását a külföldi befektetők előtt. A piacok tényleges összekapcsolása év vége felé történhet meg. A bejelentésre elsősorban a kiskapitalizációjú részvények reagáltak pozitívan.
- A japánok elkezdtek aggódni a jen túl gyors erősödése miatt és szükség esetére a pénzügyminiszter helyettes intézkedéseket helyezett kilátásba a túlzó erősödés megállítására. Ezt követően az USDJPY árfolyama a lélektani 100-as ellenállásról 101-ig visszapattant. A lehetséges lépéseket nem konkretizálta, de az intervenció sem zárható ki, amire hivatalosan 2011 óta nem volt példa.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq a pozitív, míg a DAX a negatív tartományban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.802	27.832	27.631	27.672

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,55	310,11	309,30	309,87

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.552	-0,5%	5,7%
Nasdaq Composite	5.227	-0,7%	2,7%
Nasdaq 100	4.797	-0,6%	5,1%
FTSE 100	6.894	-0,7%	5,2%
RDX	1.121	-1,3%	11,2%
ISE 30	95.477	-0,8%	1,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.847	-0,6%	-15,1%
PX	856	-0,6%	-16,3%
Hang Seng	22.995	0,4%	-3,4%
Russell 2000	1.231	-0,9%	0,5%
Nikkei	16.746	0,9%	-18,8%
ATX	2.276	-0,4%	-7,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	155,19	-0,5%	126,8%
Arcelormittal	5,80	3,2%	-6,2%
Axa	18,21	-1,5%	-24,5%
Banco Bilbao	5,27	-0,3%	-41,6%
Banco Santander	3,81	-0,9%	-35,9%
BASF	72,72	-0,2%	-4,2%
Bayer	97,58	-0,7%	-24,2%
BMW	79,45	-1,1%	-8,5%
BNP Paribas	44,02	-1,3%	-25,5%
Commerzbank	5,76	0,1%	-47,8%
Daimler	62,49	-1,1%	-18,5%
Deutsche Bank	12,69	-0,7%	-56,5%
Deutsche Post	28,09	-0,9%	6,6%
E.ON	8,51	-2,4%	-26,4%
Fiat Chrysler Automotives	6,05	-1,7%	-34,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,27	-1,2%	58,4%
Linde	153,67	10,0%	-9,2%
Lufthansa	10,52	-2,8%	-11,2%
Nokia	5,09	-0,7%	-12,8%
Osram	46,11	-1,8%	-10,5%
Raiffeisen	11,85	-0,6%	-1,4%
Ryanair	11,92	-1,5%	-6,5%
SAP	77,85	-1,1%	23,2%
Siemens	105,51	-1,0%	10,7%
Telefonica	8,97	-1,1%	-33,6%
Thyssenkrupp	21,44	-0,3%	-3,0%
Total	43,51	0,2%	-2,2%
Unicredit	2,11	-0,3%	-66,1%
Volkswagen	130,20	-2,6%	-27,0%
Wizz Air	18,22	-0,2%	-30,0%

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	436	-0,5%	7,9%	354.708
MOL	17.180	-1,3%	17,8%	73.609
OTP	7.173	0,0%	27,6%	693.364
Richter	5.600	-1,3%	26,1%	620.157

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

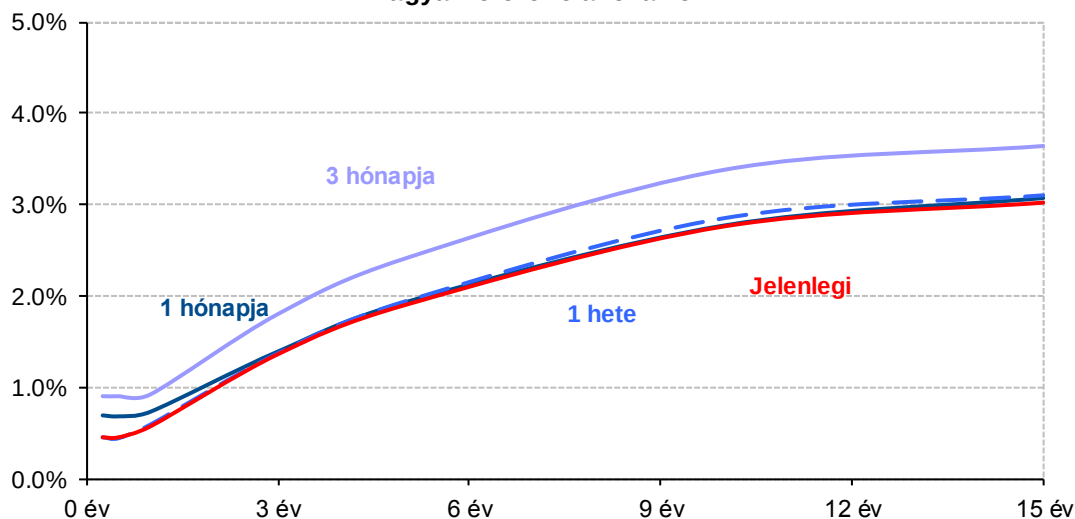
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,2%	-5,3%
Távközlés	47	-2,0%	1,5%
Olaj	1.146	0,4%	-5,0%
Gyógyszer	534	-0,7%	-10,6%
Szállítmányozás	7.851	-0,0%	-6,3%
Félvezető	139	-0,8%	33,3%
Közszolgáltató	50	-1,2%	8,2%
Hadiipar	3.359	-1,2%	11,7%

Államkötvények

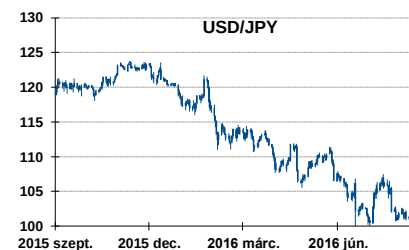
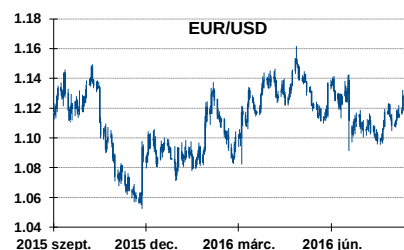
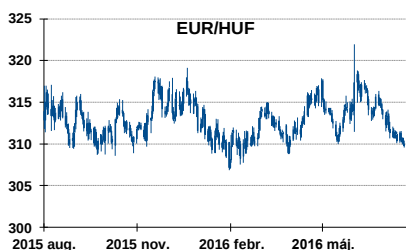
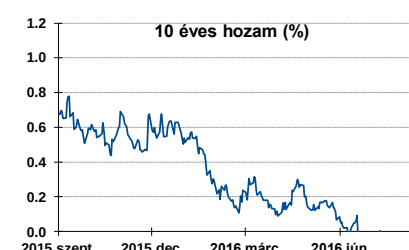
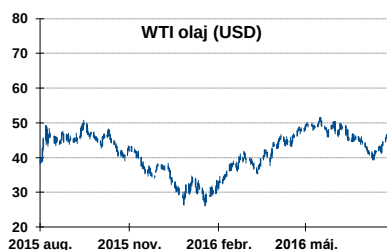
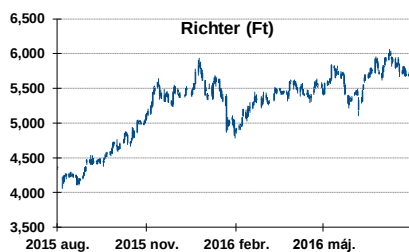
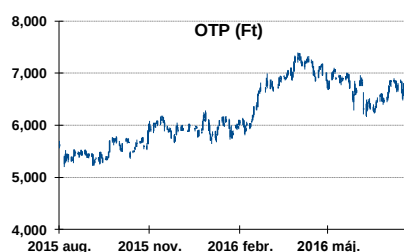
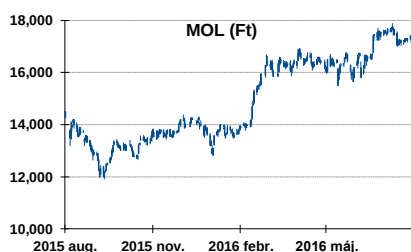
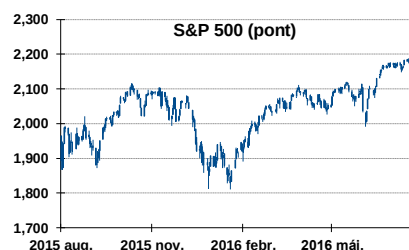
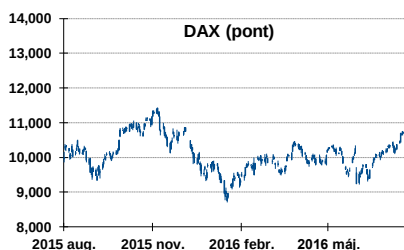
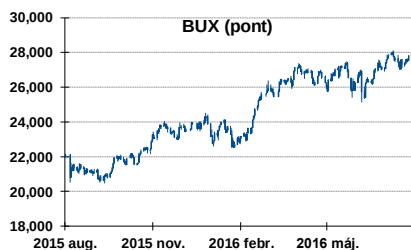
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,3	-59,7
EMU 10 éves	0,07%	-1,2	-66,9
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-70,0
USA 5 éves	1,22%	-0,2	-41,0
EMU 5 éves	0,45%	-0,9	-52,4
Magyar 5 éves	2,30%	-0,0	-68,0
Japán 5 éves	0,23%	2,0	-24,3
EMU 3 hónapos	0,51%	5,3	-36,2

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.