

BUX 27.791	0,4%	Mtel 440	0,9%	Bayer 96,0	-1,6%	EUR/HUF 311,06	0,4%	Olaj (\$)	46,8	0,5%
DAX 10.538	-1,3%	MOL 17.380	1,2%	BMW 78,9	-0,7%	EUR/USD 1,1289	0,1%	Arany (\$)	1.349	0,2%
S&P 2.182	0,2%	OTP 7.191	0,3%	Commerzbank 5,7	-0,6%	USD/HUF 275,56	0,3%	Réz (\$)	215,2	-0,9%
RDX 1.127	0,5%	Richter 5.581	-0,3%	Lufthansa 10,4	-0,7%	USD/JPY 100,28	-0,0%	10Y hozam	2,8	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra sem biztos az ideai kamatemelés az USA-ban
- Az EKB jegyzőkönyve hozhat izgalmakat
- Újabb olajár emelkedés, kicsit feljebb zárt az arany is
- A Fed jegyzőkönyvre gyengült a dollár
- Részvényeket adott el a kínai állami alap
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megint megréfták a piacokat a Fed kormányzók, amíg tegnapelőtt többen is nagyon fontosnak gondolták elmondani, hogy itt toporzékol a kamatemelés a kapuban, a Fed jegyzőkönyvből inkább az derül ki, hogy még több adatra van szükség és várni kell a következő kamatemeléssel. Természetesen értjük, hogy a piacot folyamatosan nyomás alatt kell tartani, hogy nehogy valaki túlságosan eladósodjon a jelenlegi kamatok mámorában élve, de kérdés az, hogy meddig lehet farkast kiáltani, s a meddig hiszi el azt újra és újra a piac. Mindenesetre, aki tegnapelőtt bedőlt a Fed kormányzók héja nyilatkozatainak, az nagyot csalódott a tegnapi Fed jegyzőkönyv tartalmán. S persze lehet, hogy ez még így lesz egy párszor az elkövetkező hónapokban. Szerintünk annak, hogy idén kamatemelés legyen, elég pici a valószínűsége.

A DAX index nagyot esett tegnap, de a Fed jegyzőkönyvnek meg a kicsit javuló kockázati étvágynak köszönhetően a mai napon valamiféle emelkedést mutatathat fel. Fontos tényező, hogy a technikai világképünkben a 10.500 pont környéke egy technikai támasz, tehát innen indokolt lenne az elrugaszkodás, hiszen alatta egy bázis van, ahova már nem kellene visszatérni, hiszen az erőteljesen megkérdőjelezné a cirka 11.500 pont környékéig várt folytatást. A BUX index esetében is emelkedést várunk a mai napon.



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. 18.	1:50	JP	Export (év/év)	júl.	-7.4	-13.7	-14
aug. 18.	1:50	JP	Import (év/év)	júl.	-18.8	-20	-24.7
aug. 18.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	júl.	-19.9%		-19.7%
aug. 18.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	jún.	15.39		
aug. 18.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	4.3%	4.2%	
aug. 18.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	júl.	0.2%	0.2%	
aug. 18.	13:00	US	Wal-Mart Stores	2017 Q2	1,08	1,02	
aug. 18.	13:30	EMU	EKB jegyzőkönyv	júl.			
aug. 18.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	266	265	
aug. 18.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	2155	2142	
aug. 18.	14:30	US	Philadelphai Fed index	aug.	-2.9	2	
aug. 18.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	aug.	44.5		
aug. 18.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	41.8		
aug. 18.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	júl.	0.3%	0.3%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A Fed kamatdöntő ülésének tegnap megjelent legutóbbi jegyzőkönyvében foglaltak szerint több makrogazdasági adatra van szüksége a testületnek ahhoz, hogy kamatot emeljen. A gazdasági kilátásokat és a munkaerőpiac helyzetét kedvezőnek ítélik meg a jegybankárok, azonban utóbbi esetében a munkaerő felvétel lassulására számítanak. A piaci árazások alapján 48,5% az esélye annak, hogy decemberben kamatemelés következik be.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE100 index 0,5%-ot, a CAC40 index 1,0%-ot, a DAX index pedig 1,3%-ot esett.
- Az európai döntéshozók és a piac is alulbecsülik a Brexit gazdasági és pénzügyi kockázatait Joseph Stiglitz szerint. Az az üzenet, mely szerint az uniót elhagyók büntetésre számíthatnak, nem segíti a kohéziót.
- A portugál 10 éves államkötvények hozama az elmúlt két napban 30 bázisponttal 2,99%-ra emelkedett, miután a DBRS hitelminősítő emelkedő államadósságtól és a banki szektor kockázataitól tart.
- A júliusi eurózónás inflációs adat mellett az EKB jegyzőkönyvében szereplő félmondatokra lesz érdemes figyelni.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- Az olaj újabb lendületet kapott a tegnapi EIA jelentéstől, mivel az USA nyersolaj és benzinkészletei is csökkentek, így a termék túlkínálattól való félelem jelentősen enyhült. Az OPEC tagok is készülnek egy termelés befagyasztási döntésre Chakib Khelil, a szervezet volt elnöke szerint, mivel a tagok már egy jó ideje nem emelik egyébként sem a termelésüket. Az orosz olajminiszter, Alexander Novak is

készen áll megegyezni a szaúdiakkal a kérdésről. Ezek a hírek tovább lendítették a WTI árat közel a 47 dolláros szinthez.

- Az arany 1.352 dollárra emelkedett. A gyenge dollár mellett segített az arany árfolyamán, hogy a júliusi Fed jegyzőkönyv szerint hosszabb ideig maradhat a mostani kamatláb, mint amire a piac számított. Ezzel együtt decemberre már 48,5%-os esélyt ad a piac az emelésre. Az arany árára kedvezően hat, hogy a világ nagy devizái már negatív kamatot kínálnak, míg az arany nem fizet kamatot, így az arany tartása kedvezőbb, mint a legtöbb devizában megtakarítani. A piac az 1.330 és 1.360 dollár közötti sávban várja az arany mozgását.

Devizák:

- Nem sokáig tudott a forint megragadni a 310-es szint alatt. Tegnap egy relatíve nagyobb mozgással 311-ig pattant fel az EURHUF és ezzel letesztelésre került a 20 napos mozgóátlag. Ma reggelre némileg visszább erősödött a forint, így 311 alól indulhat ma a kereskedés, de a technikai kép inkább a forint gyengülésének irányába mutat. A tegnapi kereskedést nem igazán befolyásolta, hogy az MNB előzetes számítása alapján június végére a GDP arányos államadóság az előző negyedév végén 77,2%-ról 75,5%-ra mérséklődött.
- Nem voltak elégedettek a befektetők a tegnapi Fed jegyzőkönyvvel. A tanács tagjai továbbra is megosztottnak látszanak és változatlanul több bizonyítékot szeretnének a gazdaság jó állapotáról a kamatemelést megelőzően. Ez elsősorban az elmúlt napok nyilatkozatai után számít csalódásnak, hiszen a nyilatkozatok már felvetették az ideai kamatemelés lehetőségét, sőt William Dudley kedden kimondottan a szeptemberi kamatemelés lehetőségéről beszélt, bár ezt a piac nem vette komolyan. A jegyzőkönyv hatására gyengült a dollár az euróval szemben, az EURUSD árfolyama 1,131-ig emelkedett, ezzel technikailag kezd túlvetté válni a devizapár.

Távol-Kelet:

- Emelkedés jellemezte az ázsiai tőzsdéket. A Hang Seng 1,6%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, de a japán Nikkei 1%-os eséssel zárta a kereskedést.
- A hongkongi tőzsdét nem csak a Shenzen-nel történő összekapcsolás fűtötte, hanem kedvező negyedéves eredmények, például a Lenovo kedvező számai is segítették az emelkedést.
- A kínai állami alap, mely a részvényt piac stabilizálása érdekében az év első felében részvényeket vásárolt, most megjelent az eladói oldalon és elkezdett kiszállni a korábban kiépített pozíciókból. Elsősorban bankrészvényeket értékesített, kihasználva, hogy a kínai részvényt piac 7 hónapos csúcson van.
- Júliusban még a vártnál is nagyobb esett a japán export és import. Az import a várt 20% helyett 24,7%-kal zuhant, míg az export esetében is a vártnál kicsit nagyobb esés következett be, itt 14,0% volt a visszaesés. Ez összességében azt eredményezte, hogy a külkereskedelmi többlet nem várt magasságba emelkedett.
- A japán miniszterelnök tanácsadója szerint, több mint 50% az esély arra, hogy a BoJ szeptemberben ismét lazít. A jen árfolyama ennek ellenére ismét erősödött és ismét a 100-as támaszszintet közelítette meg az USDJPY kurzus.
- Lassan, de tovább emelkedtek a kínai ingatlanárak, bár az új építésű ingatlanok esetében hó/hó alapon a júliusi 55 város helyett csak 51 városban mértek emelkedést a vizsgált 70 városból.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.672	27.801	27.640	27.791

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,87	311,42	309,69	311,06

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.574	0,1%	6,1%
Nasdaq Composite	5.229	0,0%	3,3%
Nasdaq 100	4.805	0,2%	5,8%
FTSE 100	6.859	-0,5%	5,1%
RDX	1.127	0,5%	12,9%
ISE 30	96.037	0,6%	3,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.824	-1,2%	-15,9%
PX	851	-0,6%	-16,7%
Hang Seng	23.095	1,3%	-1,6%
Russell 2000	1.228	-0,3%	1,1%
Nikkei	16.496	-1,5%	-19,7%
ATX	2.252	-1,1%	-8,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	156,25	0,7%	131,7%
Arcelormittal	5,61	-3,2%	-8,4%
Axa	17,92	-1,6%	-25,8%
Banco Bilbao	5,18	-1,7%	-42,3%
Banco Santander	3,71	-2,5%	-37,3%
BASF	72,42	-0,4%	-3,7%
Bayer	96,03	-1,6%	-25,3%
BMW	78,93	-0,7%	-7,5%
BNP Paribas	43,41	-1,4%	-26,9%
Commerzbank	5,72	-0,6%	-47,9%
Daimler	62,20	-0,5%	-17,5%
Deutsche Bank	12,38	-2,4%	-57,0%
Deutsche Post	27,83	-0,9%	6,8%
E.ON	8,24	-3,1%	-27,2%
Fiat Chrysler Automotives	6,00	-0,9%	-34,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,10	-1,2%	57,1%
Linde	151,47	-1,2%	-10,2%
Lufthansa	10,36	-0,7%	-12,7%
Nokia	5,00	-1,7%	-15,4%
Osram	45,79	-0,9%	-11,8%
Raiffeisen	11,76	-0,8%	-3,3%
Ryanair	11,84	-0,7%	-8,4%
SAP	77,89	0,1%	23,4%
Siemens	105,84	-0,2%	12,0%
Telefonica	8,83	-1,5%	-34,4%
Thyssenkrupp	21,05	-1,8%	-1,5%
Total	43,35	-0,4%	-0,9%
Unicredit	2,06	-2,5%	-67,0%
Volkswagen	129,29	-0,7%	-25,7%
Wizz Air	18,26	0,2%	-32,1%

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	440	0,9%	10,0%	289.555
MOL	17.380	1,2%	21,9%	57.634
OTP	7.191	0,3%	28,4%	554.606
Richter	5.581	-0,3%	28,0%	191.935

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

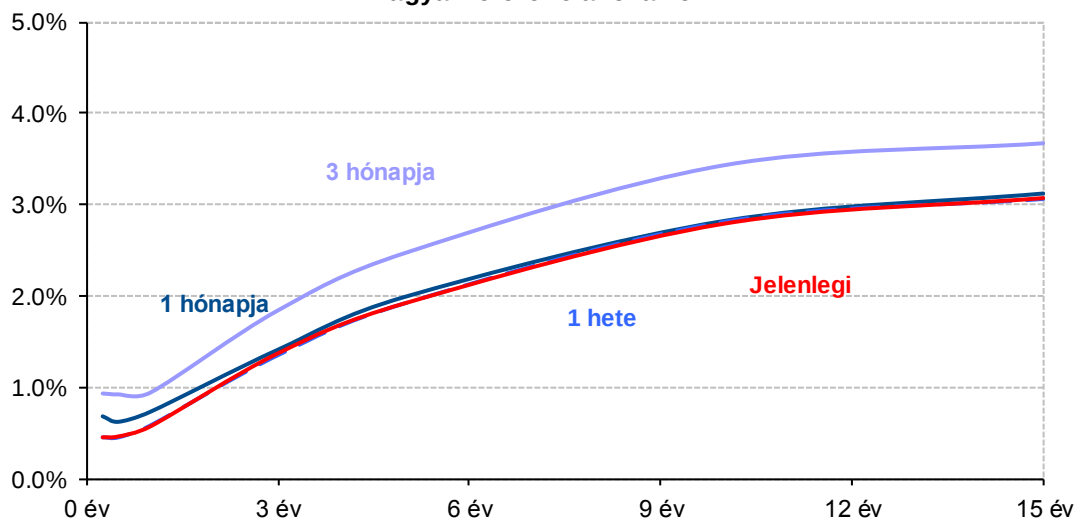
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,3%	-4,9%
Távközlés	47	0,0%	1,6%
Olaj	1.148	0,2%	-4,6%
Gyógyszer	535	0,2%	-10,3%
Szállítmányozás	7.882	0,4%	-5,7%
Félvezető	139	0,0%	36,1%
Közszolgáltató	50	1,5%	10,0%
Hadiipar	3.364	0,2%	12,5%

Államkötvények

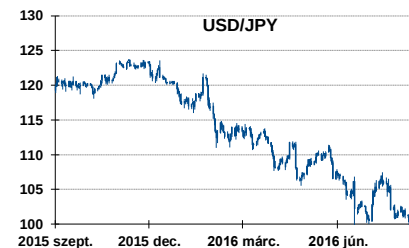
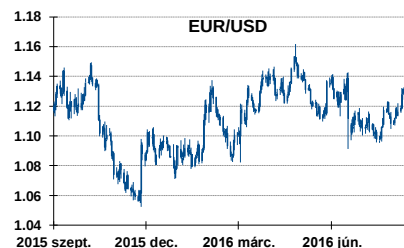
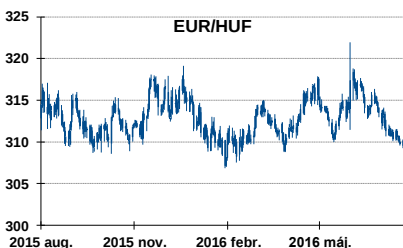
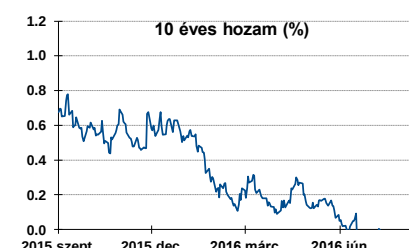
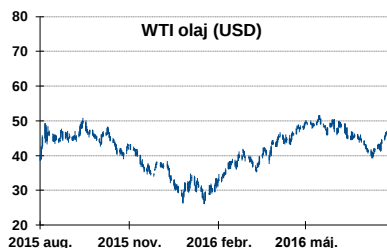
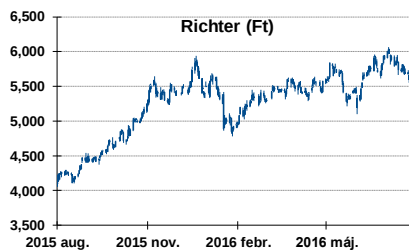
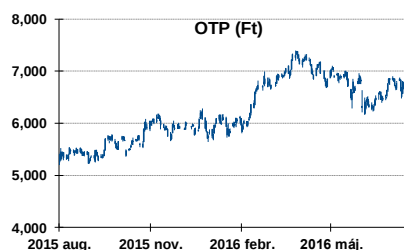
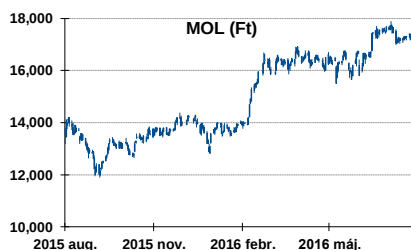
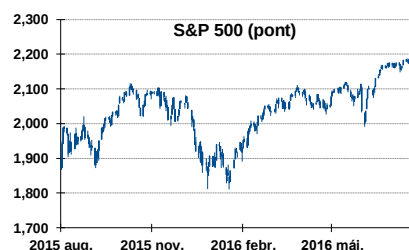
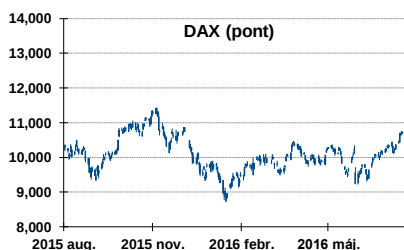
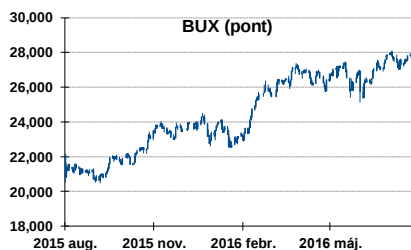
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,7	-65,0
EMU 10 éves	0,07%	-2,1	-71,3
Magyar 10 éves	3,26%	3,0	-67,0
USA 5 éves	1,22%	-0,5	-45,2
EMU 5 éves	0,45%	-1,6	-55,0
Magyar 5 éves	2,30%	2,0	-68,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,0	-24,5
EMU 3 hónapos	0,51%	0,9	-37,1

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.