

BUX 27.700 -0,3%	Mtel 441 0,2%	Bayer 96,5 0,5%	EUR/HUF 310,24 -0,3%	Olaj (\$) 48,2 3,1%
DAX 10.603 0,6%	MOL 17.210 -1,0%	BMW 78,7 -0,3%	EUR/USD 1,1354 0,6%	Arany (\$) 1.352 0,3%
S&P 2.187 0,2%	OTP 7.188 0,0%	Commerzbank 5,7 0,4%	USD/HUF 273,26 -0,8%	Réz (\$) 216,8 0,7%
RDX 1.125 -0,2%	Richter 5.570 -0,2%	Lufthansa 10,5 1,1%	USD/JPY 99,89 -0,4%	10Y hozam 2,8 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A New York-i Fed elnök szerint hamarosan lehet kamatot emelni
- Az EKB tovább vizsgálja a Brexit hatásait
- Újabb olajár emelkedés, az arany ára kismértékben süllyedt
- Ismét 310 közelében a forint
- Új tőzsde szabályozás lép életbe Kínában
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tovább emelkedik a kőolaj ára. Azon túlmenően, hogy szerdán a várt emelkedéssel szemben a készletek 2,5 millió hordóval csökkentek, a hurrikánszezonra vonatkozó előrejelzések is megérkeztek. Ezek szerint az idei szezon az elmúlt négy év legkeményebb hurrikánszezonjának bizonyulhat, és így komolyabb hatással lehet a kőolajárra. Ezért nem meglepő, hogy az amerikai kőolaj árfolyama is megközelítette a technikai ellenállásként szolgáló 50 dollár körüli szintet.

A DAX index nem tűnik túl erősnek a fordulóban. Ennek talán az az oka, hogy várja a 20 napos mozgóátlagot, amely 10.427 pontnál jár. Az emelkedés üteme azt sugallja, hogy még 3-5 napig eltarthat, hogy a DAX komolyabb emelkedést tudjon produkálni, ha a teóriánk igaz. A mai napon oldalazásra számítunk, kis emelkedéssel. Hasonló mozgásra számítunk a BUX indexben is.



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. 19.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	júl.	-2.2%	-2.1%	-2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimális pluszban zártak tegnap az amerikai indexek: S&P 0,2%, Nasdaq 0,2%, Dow 0,1%.
- William Dudley, a Fed New York-i elnöke szerint az utóbbi két hónap munkaerőpiaci és béradatai kedvező tendenciát mutatnak. A májusi gyenge foglalkoztatási adat átmeneti megtorpanás volt, és a bérnövekedés is beindult a középosztályban, ami akár egy szeptemberi kamatemelést is eredményezhet véleménye szerint.
- A T. Rowe Price beperelte a **Valeant**-ot, mert szerinte a cég több milliárdos veszteséget okozott a befektetőknek egy titkos gyógyszerhálózat üzemeltetésével.

Európa:

- Az európai indexek közül a FTSE 100 index 0,14%-ot, a CAC 40 index 0,44%-ot, a DAX index pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Az EKB legutolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve szerint a Brexit hatásainak feltérképezésére több időre van szükség, de az biztos, hogy az eurózóna számára „ellenszélként hat”.
- A francia munkanélküliségi ráta 9,9%-os értékére 2012 óta nem volt példa. Az előző három hónapban a mutató értéke 10,2%-on állt. Ennek ellenére túlságosan nem örülhetnek a franciák, mivel a legtöbb vezető európai országhoz képest sokkal kisebb mértékű a csökkenés.

Olaj, arany:

- A WTI 48,7 dollárra ugrott ma reggel, így már kilenc napja folyamatosan emelkedik. Ehhez hozzájárult a spekuláció, hogy az OPEC végre dönthet a termelés befagyasztásáról, míg az USA nyersolaj és termékkészletei csökkentek a héten. Az orosz olajipari miniszter, Alexander Novak megerősítette, hogy Oroszország támogatja a szaúdi befagyasztási terveket. A piac szerint a termelés befagyasztás iránti szaúdi elszántság a legfontosabb hajtóerő most.
- Az arany 1.347 dollárra süllyedt vissza. A Fed San Francisco-i kormányzója szerint van értelme, hogy a Fed visszatérjen a fokozatos kamatemeléshez inkább előbb, mint később. A piac Janet Yellen augusztus 26-i Jackson Hole-i beszédét várja, ami további iránymutatást adhat a kamatok alakulására nézve.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

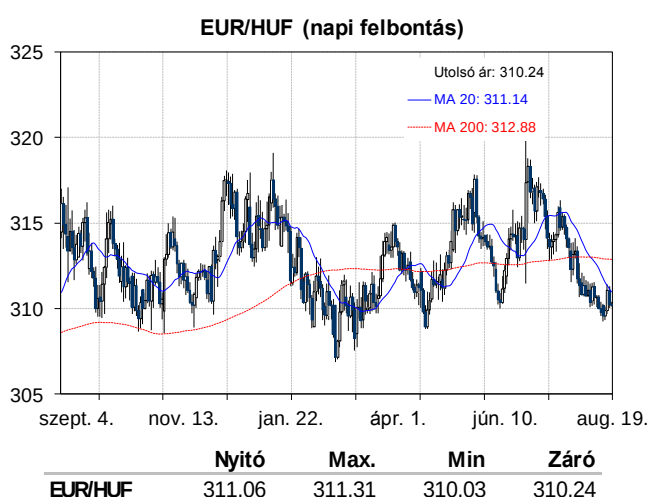
- Nem sikerült áttörnie a forintnak a 20 napos mozgóátlagot, sőt a mozgóátlagról lefordult az EURHUF árfolyama, így ismét a 310-es lélektani szint közelébe süllyedt a devizapár jegyzése. Ma reggel 310,2-ről indul majd a kereskedés.
- Az EKB jegyzőkönyve nem igazán hozta izgalomba a devizapiacot. Bár a jegyzőkönyv nyitva hagyta a szeptemberi monetáris lazítás lehetőségét, azonban ennek ellenére is tovább folytatódott a reggeli dollárgyengülés, miután szerda éjjel a Fed csalódást okozott. Az EURUSD árfolyama egészen 1,134-ig erősödött.

Távol-Kelet:

- Átlag alatti forgalom mellett oldalaztak az ázsiai részvénytörzsek. A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, a Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,3%-ot csökkent.
- Kínában új, volatilitást korlátozó rendszert vezetnek be jövő hétfőn. A mechanizmus lényege, hogy, ha 5 percen belül 10%-nál nagyobbat mozdul az árfolyam, akkor beavatkoznak az adott részvény kereskedésébe, mégpedig olyan módon, hogy a következő 5 percen belül csak egy rögzített sávon belül lehet kereskedni a részvennyel. A megoldás elsősorban az elütések (fat finger) problémájára jelenthet megoldást. Hasonló megoldást alkalmaznak Tokióban és Szingapúrban is.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.598	0,1%	7,2%
Nasdaq Composite	5.240	0,2%	4,4%
Nasdaq 100	4.809	0,1%	6,6%
FTSE 100	6.869	0,1%	7,3%
RDX	1.125	-0,2%	13,9%
ISE 30	95.864	-0,2%	4,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.821	-0,2%	-16,9%
PX	851	0,0%	-16,6%
Hang Seng	22.951	-0,3%	-0,9%
Russell 2000	1.237	0,7%	2,8%
Nikkei	16.534	0,3%	-18,2%
ATX	2.267	0,7%	-7,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	156,01	-0,2%	131,9%	Infineon	15,14	0,3%	61,1%
Arcelormittal	5,79	3,1%	-2,7%	Linde	150,40	-0,3%	-8,4%
Axa	18,00	0,4%	-24,0%	Lufthansa	10,51	1,1%	-9,0%
Banco Bilbao	5,20	0,4%	-40,9%	Nokia	5,03	0,6%	-12,2%
Banco Santander	3,72	0,1%	-36,6%	Osram	46,12	0,7%	-7,6%
BASF	72,60	0,3%	-0,6%	Raiffeisen	11,52	-2,1%	-11,4%
Bayer	96,47	0,5%	-23,1%	Ryanair	12,02	1,5%	-6,1%
BMW	78,68	-0,3%	-7,4%	SAP	77,59	-0,6%	23,1%
BNP Paribas	43,38	-0,1%	-26,4%	Siemens	106,26	0,6%	15,2%
Commerzbank	5,75	0,4%	-47,1%	Telefonica	8,93	1,2%	-33,1%
Daimler	61,92	-0,5%	-16,1%	Thyssenkrupp	21,56	2,4%	3,6%
Deutsche Bank	12,27	-0,9%	-56,5%	Total	43,65	0,7%	1,6%
Deutsche Post	28,07	0,8%	8,9%	Unicredit	2,06	0,3%	-66,6%
E.ON	8,29	0,6%	-25,1%	Volksw agen	128,39	-0,7%	-25,2%
Fiat Chrysler Automotives	6,02	0,4%	-32,4%	Wizz Air	18,20	-0,3%	-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	441	0,2%	11,1%	373.535
MOL	17.210	-1,0%	18,7%	63.356
OTP	7.188	-0,0%	27,6%	388.929
Richter	5.570	-0,2%	27,9%	182.963

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

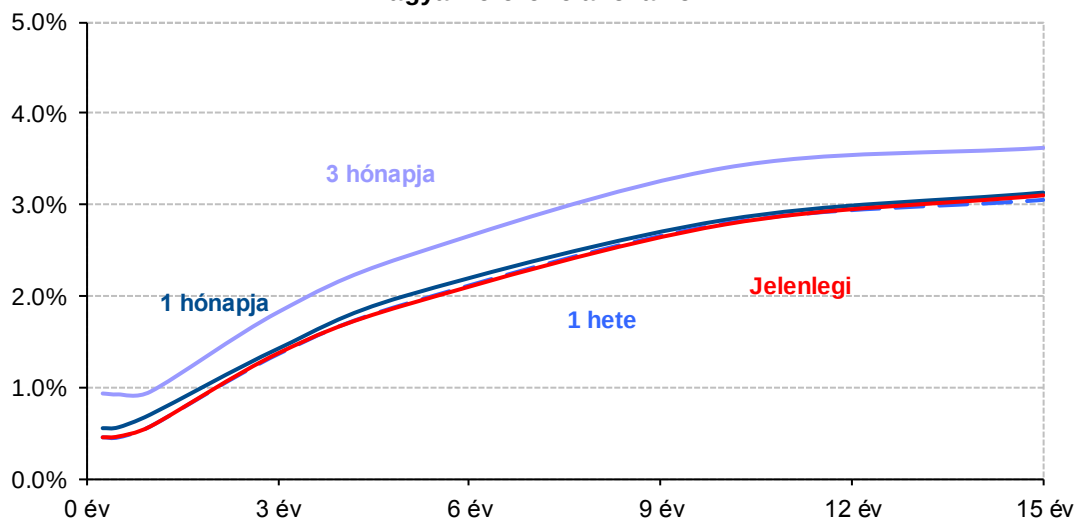
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,1%	-4,1%
Távközlés	47	-0,7%	1,0%
Olaj	1.161	1,1%	-0,5%
Gyógyszer	535	0,0%	-9,9%
Szállítmányozás	7.922	0,5%	-4,6%
Félvezető	140	0,7%	37,5%
Közszolgáltató	51	1,2%	10,9%
Hadiipar	3.396	1,0%	14,5%

Államkötvények

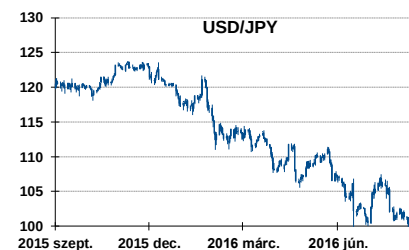
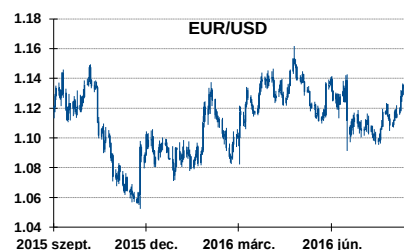
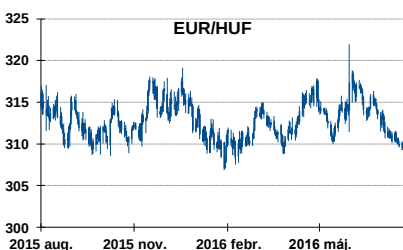
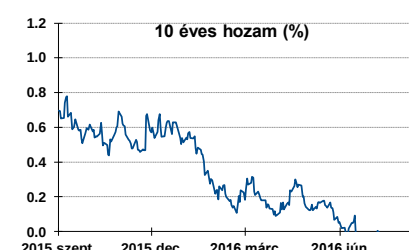
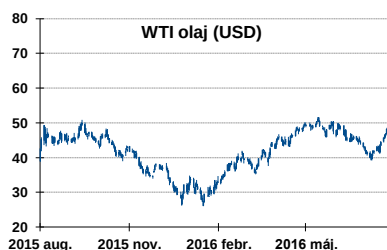
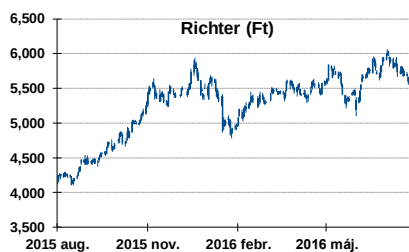
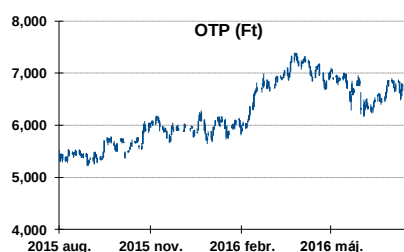
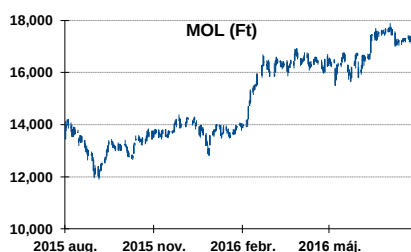
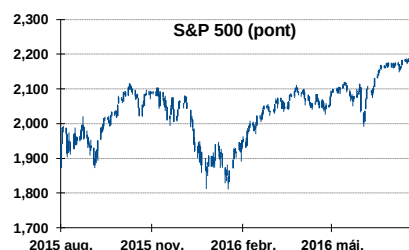
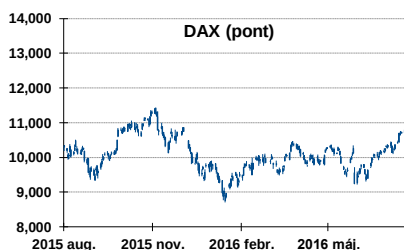
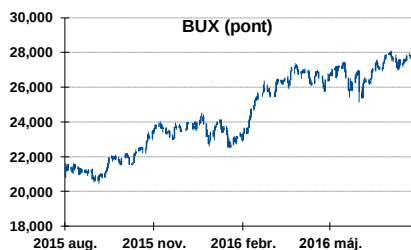
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,8	-58,2
EMU 10 éves	0,07%	-0,2	-70,3
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-69,0
USA 5 éves	1,22%	1,3	-37,8
EMU 5 éves	0,45%	-0,2	-54,5
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-68,0
Japán 5 éves	0,23%	0,4	-24,7
EMU 3 hónapos	0,51%	4,1	-33,8

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 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 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.