

BUX 21.401 -1,6%	Mtel 397 -0,5%	Bayer 124,1 0,0%	EUR/HUF 316,84 0,2%	Olaj (\$) 52,3 -0,4%
DAX 10.677 -2,0%	MOL 14.270 -2,3%	BMW 96,1 0,0%	EUR/USD 1,1011 -0,4%	Arany (\$) 1.155 -1,3%
S&P 2.081 0,6%	OTP 5.465 -0,8%	Commerzbank 11,1 0,0%	USD/HUF 287,77 0,6%	Réz (\$) 245,1 -3,6%
RDX 1.090 -1,1%	Richter 4.045 -2,9%	Lufthansa 11,5 0,0%	USD/JPY 122,54 -0,0%	10Y hozam 3,9 8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elstartol az amerikai gyorsjelentési szezon
- Húzkodják az oroszán bajszát a görögök
- Zuhannak a nyersanyagok
- Folytatódik a forintgyengülés
- Nem sikerül megállítani a kínai esést
- Csökkenésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

15 perc hírnév mindenkinek jár, de Görögország azért talán már túl sokat is kapott. Pedig az egyet előre kettőt hátra tánc lépései azért nem ennyire lenyűgözőek. Tegnap a tárgyalások lényegében onnan folytatódtak, mint ahol 1 héttel ezelőtt megszakadtak és ahol egyébként 2, 3 vagy még több héttel ezelőtt jártunk. Hiába az új pénzügyminiszter, a stílus sem sokat változott. Összehívták a pénzügyminisztereket és az EU csúcst is, de Görögország nem érezte sürgetőnek, hogy új javaslattal álljon elő. Közben a görögök addig húzták az időt, hogy az amúgy lassú döntéshozataláról ismert EU-nak is volt ideje felkészülni a Grexitre, immáron hivatalosan is léteznek tervek erre a forgatókönyvre, most éppen a vasárnapot tűzték ki utolsó határidőnek. Persze utolsó határidőből már eddig is sokat láttunk, technikai értelemben vett utolsó határidőnek inkább július 20-a tűnik, bár a görögök már ezen is keresik a kikaput.

Bár a figyelem középpontjában várhatóan a hét hátralévő részében is a görögök lesznek, de az Alcoa mai gyorsjelentésével kezdetét veszi az amerikai gyorsjelentési szezon is, így az amerikai és az európai részvénypiac mozgása még jobban szétválhat. Amerika eddig is többé-kevésbé kimaradt a görög drámából és önálló életet élt, most ezt a jelenséget a gyorsjelentések még jobban felerősíthetik.

A mai hangulat meglehetősen negatívnak tűnik, Ázsiában több részvényindex is 4%-nál is nagyobbat esett, így a magyar piac esetében is árfolyamcsökkenésre számítunk.



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
júl. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	jún.	0.5%	0.6%
júl. 8.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-4.7%	
júl. 8.	Aft-mkt	US	Alcoa	2015 Q2	0,18	0,22

Nemzetközi hírek

USA:

- Nyitás után lejtőre kerültek a tengerentúli börzék, de napközben irányt váltottak az indexek és sikerült mérsékelt pluszban zárniuk a kereskedést (Dow 0,53%, Nasdaq 0,1%, S&P500 0,59%).
- Tegnap nem érkezett fontosabb makrogazdasági adat a tengerentúlról és ma sem lesznek piacmozgató adatok.
- Az **Alcoa** gyorsjelentésével hivatalosan is megindul a második negyedéves gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. A zárás után érkező számok közül a bevételek 5,81 milliárd dollárt érhetnek el (5,84 milliárd dollár tavaly ilyenkor), míg az EPS 23 centet tehet ki a tavalyi 18 cent után.
- A Slice Intelligence szerint az április és május során értékesített 20.000 darab **Apple** Watch után júniusban 10.000 darab alá eshetett az értékesítés. A kezdeti lelkesedés lecsengése nem lenne túl jó hír a cég számára, még akkor sem, ha a cég értékeltségéből 4-5%-ot hasít ki ez a termék.
- Az IPO óta nem járt ilyen alacsony szinten az **Alibaba**, mint amit a tegnapi kereskedésben láttunk. Igaz, a 76,21 dolláros mélypontról 79,62 dollárig visszahúzták a papírt, de semmiféleképpen nem jó ómen egy ilyen mozgás. A kínai fogyasztás csökkenésétől való félelem mellett a tőzsdén kialakult eladói hullám áttételes hatása ijeszthette meg a befektetőket. A céghez köthető további hír, hogy a vállalat 100 millió dollárt fizet az on-line luxuscikkek értékesítésével foglalkozó Mei.com-ért.
- Közel 5%-ot emelkedett a **Fitbit** árfolyama, miután az RW Baird 52 dolláros célárat fogalmazott meg a cégre, ami 29%-kal haladja meg a hétfői záróárat.
- A **Tesla** árfolyama több mint 4%-kal esett tegnap, miután a Deutsche Bank elemzője korábbi vételről tartásra módosította a papírt. Mindeközben a cégre vonatkozó célárat 245 dollárról 280 dollárra emelte.

Európa:

- Nem kímélték az európai tőzsdéket a befektetők. A FTSE 100 index 1,58%-ot, a DAX index 1,96%-ot, míg a CAC 40 index 2,27%-ot veszített értékéből.
- Az Eurócsoport ülésére nemes egyszerűséggel új javaslat nélkül sikerült Alekszisz Ciprasznak befáradnia. Az Eurócsoport elnöke ezek után jelezte a görögöknek, hogy küldjenek egy új kérelmet az ESM támogatáshoz, és ha az megérkezik, akkor majd folytatódhatnak a tárgyalások. Az időhúzás jelen pillanatban nem a legszerencsésebb fegyver, hiszen a bankok likviditása az utolsókat rúgja. Ezzel tisztában vannak a görögök is, ezért a júliusi fizetési kötelezettségeikhez átmeneti finanszírozást kértek. A végső megmértetés vasárnapra tolódik, amikor a görög pénzügyminiszterek az adósság átütettségéért harcolnak majd. Az euró megtartása, vagy a drachma bevezetése, illetve a Grexit hatásairól is egyeztetnek majd az EU-s pénzügyminiszterek.
- Az AP hírügynökség értesülései szerint a héten nem nyitnak ki a görög bankok, de egyes szolgáltatások már talán a mai naptól újra elérhetőek lesznek. Az ELA keret szinten tartása ellenére is kérdéses a nap 60 eurós készpénzfelvételi limit sorsa.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Napközben 50,5 dollárig zuhant a WTI típusú kőolaj kurzusa, de délelőtt megérkezett a fordulat, és 52,3-ig korrigált vissza zárásra az árfolyam. Reggel ismét felerősödött az eladói nyomás, és 51,7 dollárig csúszott vissza az árfolyam. A lejtmenet folytatódhat tovább a következő szintig, amely 50 dollárnál húzódik. Az Amerikai Energiaügyi Hivatal tegnapi közlése szerint idén 45 éves csúcsra emelkedhet a tengerentúli olajkitermelés, ami 9,47 millió hordót jelent. Ez 40.000 hordós bővülés a mostani szintekhez képest.
- Az 1.175 dolláros szintről pattant le az arany a hétfői kereskedésen, és azóta is zuhant az árfolyam. Ma reggel már 1.150 dollár alatt járnak a jegyzések, a következő támasz 1.145 dollárnál húzódik.

Devizák:

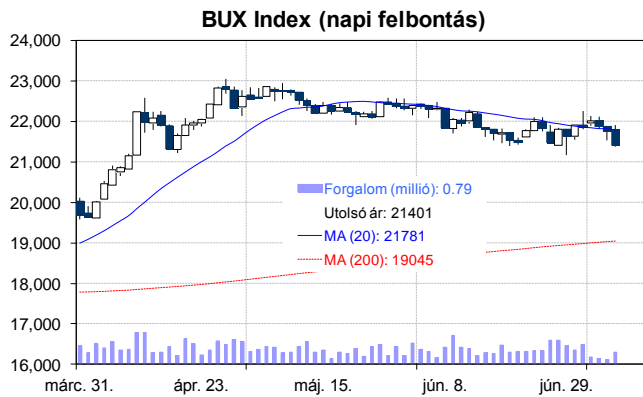
- Nehezen viseli a forint a görög eseményeket, a harmadik gyengülő napot kezdte ma az árfolyam, és a ma reggeli kereskedésben már 317 felett jár az EUR/HUF kurzusa. Hamarosan a hétfői 318,1-es lokális csúcst is elérheti az árfolyam, amely közel féléves forintmélyponthoz jelentene. További forintgyengülés valószínű, a következő ellenállás 320-nál húzódik.
- Az euró eddig nyugodtan viselte a görögök felől érkező híreket, a tegnapi dollárerősödés sem bizonyult tartósnak, az 1,091-es mélypontról megfordult napközben az árfolyam és 1,10-ig kapaszkodott vissza zárásra. A reggeli kereskedést is 1,10 felett kezdte a kurzus.

Távol-Kelet:

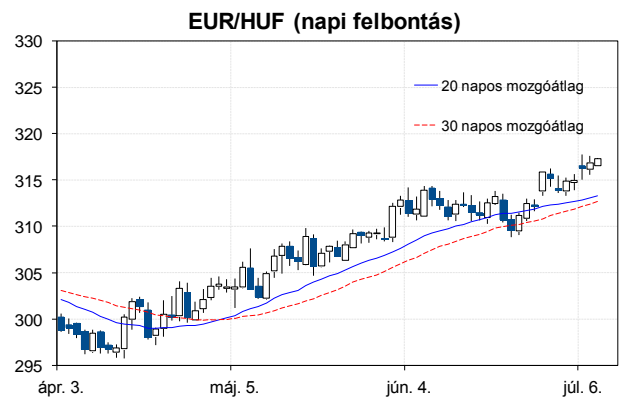
- A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 4,4%-ot, a Shanghai index 4,6%-ot zuhant.
- Kínában megduplázták a CSI500 indexre vonatkozó margin követelményt, így az eddigi 10-szeres tőkeáttét helyett már csak legfeljebb 5-szörös tőkeáttétellel lehet kereskedni az indexet. A letéti követelmény szigorítása az amúgy is instabil piacon kényszerlikvidálásokat okozott.
- A kínai gazdasági aggodalmak már az új autó értékesítésekre is áttértek. Az elmúlt 2 évben most volt az első hónap, hogy év/év alapon csökkentek a személygépkocsi értékesítések. Idén júliusban 3,2%-kal kevesebb gépjárművet adtak el, mint tavaly.
- Kétségbeesett intézkedésekkel igyekszik a kínai felügyelet megállítani a részvénypiaci esést, például az állami vállalatoknak megtiltották, hogy csökkentsék részvénykitettséget, vagyis, hogy részvényeket értékesítsenek.
- A kínai brókercégek által létrehozott 150 milliárd jüan értékű stabilitási alap mellé meg nem erősített információk szerint a kínai állam is fontolgatja egy 500 milliárd jüan értékű alap felállítását.
- A japán részvénypiacot főleg azok a félelmek befolyásolták, hogy a kínai részvénypiaci pánik áttérjed a szigetországba is.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX pluszban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21.780	21.905	21.378	21.401



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	316,52	317,36	316,50	317,30

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.777	0,5%	5,1%
Nasdaq Composite	4.997	0,1%	13,8%
Nasdaq 100	4.429	0,2%	14,6%
FTSE 100	6.432	-1,6%	-4,5%
RDX	1.090	-1,1%	-19,2%
ISE 30	99.171	-1,3%	1,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.219	-2,4%	-6,0%
PX	969	-1,3%	3,8%
Hang Seng	23.836	-4,6%	1,3%
Russell 2000	1.248	0,1%	6,5%
Nikkei	19.808	-2,8%	29,3%
ATX	2.331	-1,8%	-2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	67,86	0,0%	-7,3%
Arcelormittal	7,89	-6,4%	-27,7%
Axa	21,14	-3,1%	20,6%
Banco Bilbao	8,35	-2,3%	-9,5%
Banco Santander	6,00	-2,3%	-20,0%
BASF	77,41	0,0%	-8,9%
Bayer	124,06	0,0%	21,1%
BMW	96,08	0,0%	3,5%
BNP Paribas	50,50	-2,8%	4,0%
Commerzbank	11,08	0,0%	1,7%
Daimler	81,43	0,0%	19,1%
Deutsche Bank	27,20	0,0%	6,3%
Deutsche Post	26,62	0,0%	1,5%
E.ON	11,78	0,0%	-20,2%
Fiat Chrysler Automotives	12,42	-2,1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,95	0,0%	22,0%
Linde	168,61	0,0%	10,1%
Lufthansa	11,54	0,0%	-23,2%
Nokia	5,75	-3,3%	6,9%
Osram	43,20	0,0%	23,5%
Raiffeisen	12,29	-2,8%	-43,8%
Ryanair	11,89	-1,1%	83,5%
SAP	62,31	0,0%	8,8%
Siemens	88,63	0,0%	-6,1%
Telefonica	12,26	-2,0%	0,4%
Thyssenkrupp	22,21	0,0%	-0,9%
Total	42,01	-2,1%	-18,3%
Unicredit	5,46	-3,9%	-7,3%
Volkswagen	204,68	0,0%	10,6%
Wizz Air	22,05	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az MNB a korábban már bevezetett devizafinanszírozás megfelelési mutató (DMM) szigorításával és az új devizaegyensúly mutató (DEM) bevezetésével tovább mérsékli a bankrendszer és így az ország sérülékenységét. A DMM szigorítása során stabil forrásként már nem lehet figyelembe venni a swapállományt, illetve a DMM elvárt szintje is 100 százalékra emelkedik. Az új MNB rendeletek 2016. január 1-jén lépnek hatályba. Az új jegybanki szabályozás nemcsak megakadályozza a bankrendszerben a rövid külföldi források újbóli megemelkedését, hanem csökkenti azok állományát.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	761	0,1%	-6,0%	1.337	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	397	-0,5%	14,4%	823.213	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.270	-2,3%	20,2%	88.587	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.465	-0,8%	29,8%	530.191	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.045	-2,9%	-7,0%	249.917	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

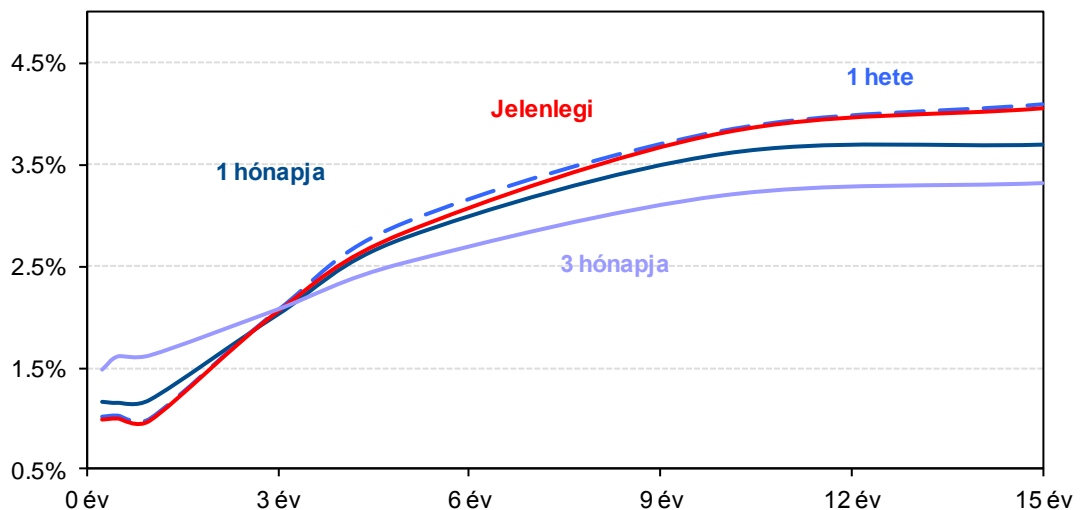
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,2%	8,1%
Távközlés	48	0,4%	-3,5%
Olaj	1.286	0,6%	-23,1%
Gyógyszer	581	0,5%	11,4%
Szállítmányozás	8.179	1,2%	-0,3%
Félvezető	111	-0,5%	2,8%
Közszolgáltató	43	2,5%	1,1%
Hadiipar	2.957	0,1%	13,5%

Államkötvények

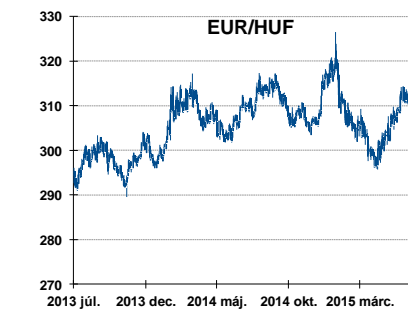
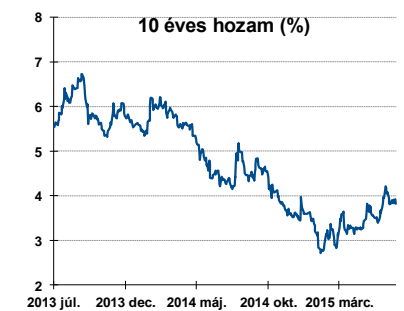
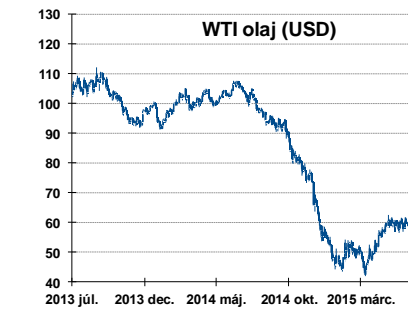
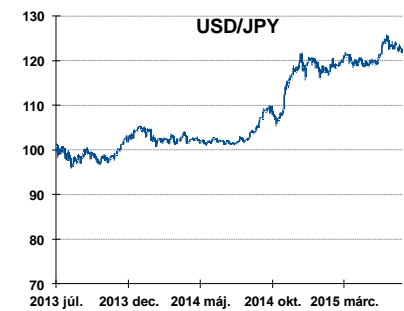
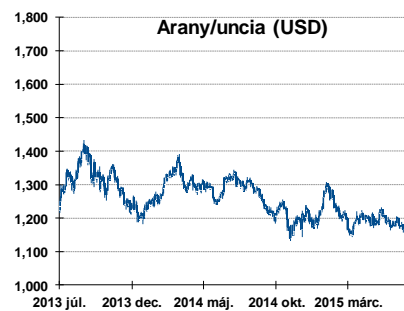
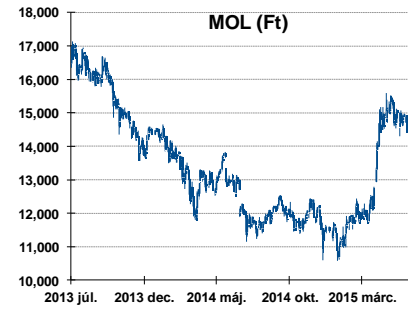
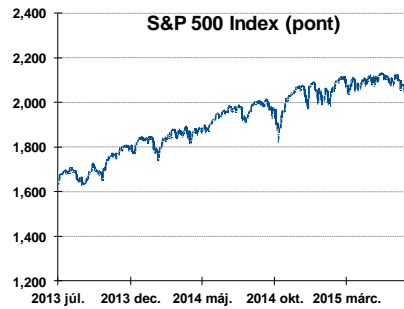
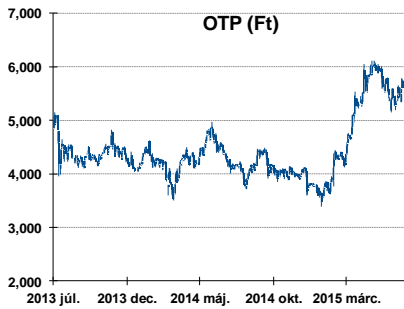
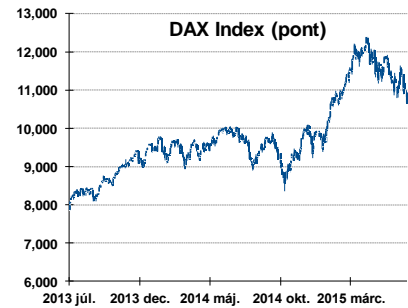
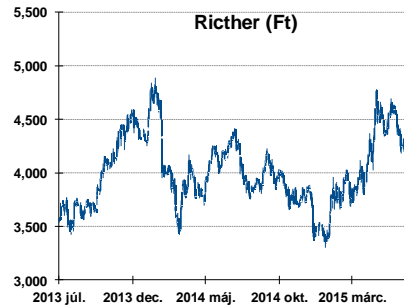
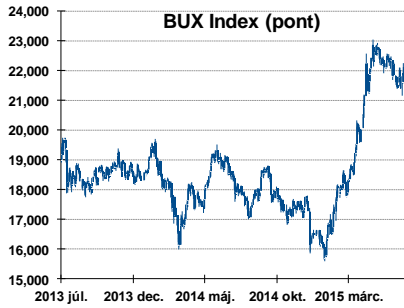
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,20%	-5,4	-35,1
EMU 10 éves	0,65%	0,7	-56,9
Magyar 10 éves	3,82%	-10,0	-55,0
USA 5 éves	1,50%	-4,6	-18,8
EMU 5 éves	0,07%	0,3	-24,6
Magyar 5 éves	2,84%	-11,0	-54,0
Japán 5 éves	0,10%	0,1	-5,7
EMU 3 hónapos	0,19%	0,2	-19,9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,50	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	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 csökkeni 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:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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 szavatosságát 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.
