

BUX 22.144 0,2%	Mtel 396 0,8%	Bayer 137,1 0,9%	EUR/HUF 310,70 -0,1%	Olaj (\$) 53,0 1,6%
DAX 11.517 0,3%	MOL 14.300 -0,6%	BMW 94,7 -0,3%	EUR/USD 1,1009 0,1%	Arany (\$) 1.156 -0,2%
S&P 2.109 0,4%	OTP 5.836 1,0%	Commerzbank 11,6 -0,3%	USD/HUF 282,21 -0,1%	Réz (\$) 255,6 0,4%
RDX 1.128 0,6%	Richter 4.241 -0,2%	Lufthansa 12,4 0,8%	USD/JPY 123,40 -0,0%	10Y hozam 3,7 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem okoztak csalódást az amerikai bankok gyorsjelentései
- Késő este szavazhat a görög parlament a reformcsomagról
- Emelkedett a WTI az iráni megállapodás után, stagnál az arany ára
- A 310-es szint fogta meg a forint erősödését
- Vártnál kedvezőbb GDP ellenére is esik Kína

Erste kommentár

Nem elégedett a görög nép és maga a görög miniszterelnök sem a görög megállapodást illetően és így igencsak kérdésesnek tűnik, hogy sikerül-e véghezvinni a szükséges reformokat. Ciprasz beismerte, hogy a népszavazás nem érte el célját, nem sikerült jobb feltételeket kiharcolnia. Mindenesetre ma szavaz a parlament több fontos kérdésben is, mint az ÁFA és a nyugdíjrendszer módosítása.

Míg eddig főleg külföldi partnerekkel vívott harcot a görög kormány, most kezdődhetnek a belső harcok. Állítólag a következő napokban komoly átalakítások jöhetnek a kormány összetételében, sőt Alekszisz Ciprasz lemondásának a lehetősége is egyre gyakrabban felmerül.

A kínai részvénytőke ma sem viselkedett jól, hiába érkeztek ma a vártnál jobb adatok a részvénytőke méretes eséssel reagált.

Mai kereskedésben oldalazásra számítnak.



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
júl. 15.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	máj.	2.7	3.3
júl. 15.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	máj.	5.5%	5.5%
júl. 15.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	jún.	-6.5	-9
júl. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	4.6%	
júl. 15.	13:00	US	Bank of America	2015 Q2	0,42	0,36
júl. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	-1.98	3.25
júl. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	jún.	78.0553	78.1%
júl. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	jún.	-0.17%	0.2%
júl. 15.	22:05	US	Netflix	2015 Q2	1,15	0,29
júl. 15.	Aft-mkt	US	Intel	2015 Q2	0,56	0,50

Nemzetközi hírek

USA:

- Negyedik napja tart az emelkedés a tengerentúlon, tegnap azonban szolidabb pluszokat láthattunk (Dow 0,42%, Nasdaq 0,66%, S&P500 0,45%)
- Váratlanul visszaesett júniusban a kiskereskedelmi forgalom, a piac 0,2%-os bővülésre számított, ezzel szemben 0,3%-kal csökkentek az értékesítések
- New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index júliusi értéke és ipari termelési adat érkezik a tengerentúlról.
- 16 órakor kezdődik Janet Yellen féléves meghallgatása a Szenátus előtt.
- A JP Morgan második negyedéves árbevétele kismértékben felülmúlta az elemzők által várt 24,49 milliárd dolláros értékét, illetve 10 centtel felülteljesítette a prognózisokban szereplő 1,44 dolláros EPS konszenzust is.
- A 21,7 milliárd dolláros várakozásoktól kismértékben elmaradt a Wells Fargo árbevétele, míg egy részvényre jutó eredménye telibe találta az 1,03 dolláros várt értéket. A hitelállomány 5%-kal emelkedett, miközben a nem teljesítő hitelek értéke 12%-kal csökkent az előző negyedévhez képest. A menedzsment a negyedéves osztalék mértékét 0,35 dollárról 0,375 dollárra emelte.
- A Yum Brands bevételei a tavalyi 3,2 milliárd dollárról 3,1 milliárdra estek vissza, miközben az egy részvényre jutó eredménye 69 centet tett ki, ami 6 centtel jobb az elemzői várakozásoknál. A kínai divízió esetében azonban a legalább egy éve nyitva lévő üzletek eladásai 10%-kal estek. A menedzsment ennek ellenére nem tett le arról, hogy minimum 700 új éttermet nyisson idén ebben a régióban.
- A Celgene 7,2 milliárd dollárért megveszi a Receptos nevű céget. A részvényenkénti 232 dolláros ajánlat 12%-os prémiumnak felel meg a tegnapi záróértékhez képest. Ezzel párhuzamosan a Celgene a 2020-ra vonatkozó bevételprognózisát 21 milliárd dollár fölé emelte.
- A PayPal bekerül az S&P 500 indexbe a Noble olajcég kárára, illetve az S&P 100 indexből kiszoríthatja az eBay-t is.
- Hatalmas mozgás jellemezte tegnap a Twitter árfolyamát, miután megjelent, hogy 31 milliárd dollárért felvásárolhatják a céget, azonban később kiderült, hogy alaptalan spekulációt láthattunk csak. A cáfolatot követően a több mint 8%-os emelkedésből még a nap végére is megmaradt bő 2%.

Európa:

- Nap végére minimális pluszba lendültek az európai indexek. A FTSE 100 index 0,23%-os a DAX index 0,28%-os, míg a CAC 40 index 0,69%-os emelkedéssel nyugtázta a napot.
- A görög kormány tegnap délután benyújtotta a parlamentnek az európai hitelezők által kért első reformokról szóló törvényjavaslatot, amiről ma késő éjjel szavazhatnak. A német és az osztrák parlament csupán pénteken szavaz a megállapodásról.

- Csehország, Nagy-Britannia, Svédország, Dánia ellenzi az EFSM alapból való áthidaló kölcsön folyósítását Görögország számára.

Olaj, arany:

- Bár a piac egyöntetűen egyetért abban, hogy az Iránnal kötött nukleáris megállapodás az olaj kínálatának növekedését és ezen keresztül az olaj árfolyamának csökkenését fogja eredményezni a WTI típusú kőolajnak nem sikerült tegnap áttörnie az 51 dolláros szintet, hanem arról megpattanva az esti órákban már csaknem 53 dolláron is járt a jegyzés. Ebben szerepe lehet annak is, hogy a nap közben megjelent részletekből kiderült, hogy idén legfeljebb az év legvégén, de még inkább csak jövő év elején kerülhet a piacra nagyobb volumenben iráni olaj. Várhatóan év elejétől 500 ezer hordóval nőhet az ország napi exportvolumene, ami 2016 nyarára emelkedhet, bővíthet napi 1 millió hordós exportnövekedéssé. Első körben a mintegy 25-50 millió hordónyi már tankerekben lévő olaj megjelenésével érdemes számolni.
- Az arany 1.154 dolláron stagnált Janet Yellen beszéde előtt, ami több részletet is elárulhat a soron következő kamatdöntés előtt. A piac számít arra, hogy még idén lesz kamatemelés az Egyesült Államokban. A kamatemelés döntően csökkentheti az arany iránti vágyat, mivel a nemesfém nem fizet kamatot, a pénzügyi befektetések viszont kamatfizetéssel bírnak.

Devizák:

- Alapvetően jó hangulat uralkodott tegnap is a forint piacán, az EUR/HUF kurzusa 310 alatt is járt, de a napot valamivel a szint felett sikerült zárnia. Negatívan látja a forint helyzetét a Goldman Sachs, szerintük gyengülni fog a forint a következő hónapokban. Féléves időtávon 322-es, egy éves távlatban pedig 325-ös szintet valószínűsítene. A reggeli kereskedésben kismértékű forintgyengülés látható, amely az elmúlt napok erősödése után is várható volt.
- Nyugalom volt tegnap az EUR/USD devizapárban, az árfolyam az 1,10-es szint környékén oldalazott. Az átmeneti megállót követően tovább erősödhet a dollár, de Janet Yellen 16 órakor kezdődő féléves szenátusi meghallgatása is befolyásolhatja az árfolyam irányát.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok

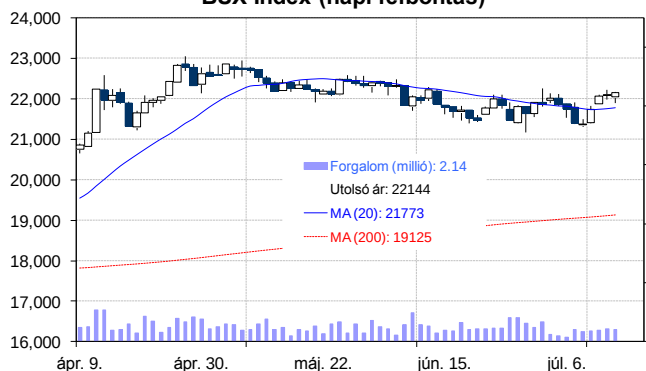
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 4,4%-ot, a Hang Seng index 0,9%-ot csökkent, miközben a Nikkei 0,4%-ot emelkedett, annak ellenére, hogy Kínában a várakozásokat felülmúló GDP adat érkezett, Japánban pedig lefelé módosították a gazdasági kilátásokat.
- A második negyedévben a kínai GDP 7,0%-kal bővült felülmúlva a 6,9%-os Reuters konszenzust és a 6,8%-os Bloomberg konszenzust is. A júniusi adatok alapján a kiskereskedelem és az ipari termelés is a vártnál nagyobb mértékben bővült. Előbbi 10,6%-kal emelkedett a várt 10,2% helyett, míg az ipar 6,8%-kal növekedett, szemben a 6,0%-os piaci várakozással.
- A kedvező 2q és júniusi kínai makroadat azt mutatja, hogy a kormányzati és jegybanki intézkedések ténylegesen támogatják a gazdaságot, ugyanakkor a kedvező adatok sem hozták meg a részvénypiaci optimizmust.
- A japán jegybank a várakozásokkal összhangban nem változtatott sem az eszközvásárlási programon sem pedig a kamatpolitikáján, ugyanakkor a növekedési és inflációs várakozásokat is visszavágta. A 2016 márciusában záruló költségvetési évre már csak 1,7%-os növekedést prognosztizál a jegybank, szemben az áprilisi 2,0%-os előrejelzésével. Ugyanerre az időszakra 0,8%-ról 0,7%-ra csökkentette inflációs előrejelzését a jegybank.

Határidős piacok:

- Enyhe pluszban tartózkodnak a reggeli órákban a határidős börzék.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.040	22.167	21.889	22.144

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,38	310,89	310,38	310,83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.054	0,4%	5,8%
Nasdaq Composite	5.105	0,7%	15,6%
Nasdaq 100	4.523	0,6%	15,6%
FTSE 100	6.754	0,2%	0,6%
RDX	1.128	0,6%	-13,4%
ISE 30	101.221	-0,5%	1,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.260	-0,4%	-5,4%
PX	1.003	0,2%	4,5%
Hang Seng	24.894	-0,9%	6,1%
Russell 2000	1.273	0,6%	10,4%
Nikkei	20.462	0,4%	32,9%
ATX	2.507	-0,3%	5,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,65	-0,3%	-4,2%
Arcelormittal	8,40	-0,4%	-23,2%
Axa	23,81	0,6%	36,3%
Banco Bilbao	9,28	0,6%	3,2%
Banco Santander	6,58	-0,6%	-9,8%
BASF	83,41	0,4%	-0,3%
Bayer	137,08	0,9%	35,9%
BMW	94,65	-0,3%	2,2%
BNP Paribas	56,36	1,1%	16,9%
Commerzbank	11,59	-0,3%	7,5%
Daimler	83,08	-0,8%	23,0%
Deutsche Bank	29,65	0,7%	11,9%
Deutsche Post	28,25	-0,5%	8,8%
E.ON	12,30	-0,5%	-16,4%
Fiat Chrysler Automotives	13,21	0,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,19	-0,5%	27,1%
Linde	177,97	0,0%	17,9%
Lufthansa	12,39	0,8%	-14,6%
Nokia	6,12	-0,5%	12,2%
Osram	45,73	-0,8%	29,8%
Raiffeisen	13,90	1,9%	-38,9%
Ryanair	12,76	1,1%	96,0%
SAP	66,51	0,8%	15,7%
Siemens	93,71	0,1%	1,3%
Telefonica	13,40	0,9%	11,9%
Thyssenkrupp	24,04	0,8%	10,5%
Total	45,10	1,0%	-9,9%
Unicredit	6,17	-1,0%	6,3%
Volkswagen	202,71	-1,5%	9,1%
Wizz Air	23,11	5,1%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 127.254 darab törzsrészcévenyrt értékesített javadalmazási politikája keretében 2015. július 13-án, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcévenyek állománya 3.604.566 darabra (1,29%) változott. Ezzel egyidejűleg dr. Pongrácz Antal igazgatósági alelnök OTP részcéveny-tulajdona 32.436 darabbal, míg Bencsik László vezérigazgató-helyettes OTP részcéveny-tulajdona 30.912 darabbal nőtt. Mindkét vezető el is adta ugyanezt a mennyiséget.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	761	-1,0%	-4,9%	17.058	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	396	0,8%	10,9%	450.837	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.300	-0,6%	20,9%	68.571	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.836	1,0%	42,0%	880.258	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.241	-0,2%	-0,7%	163.255	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

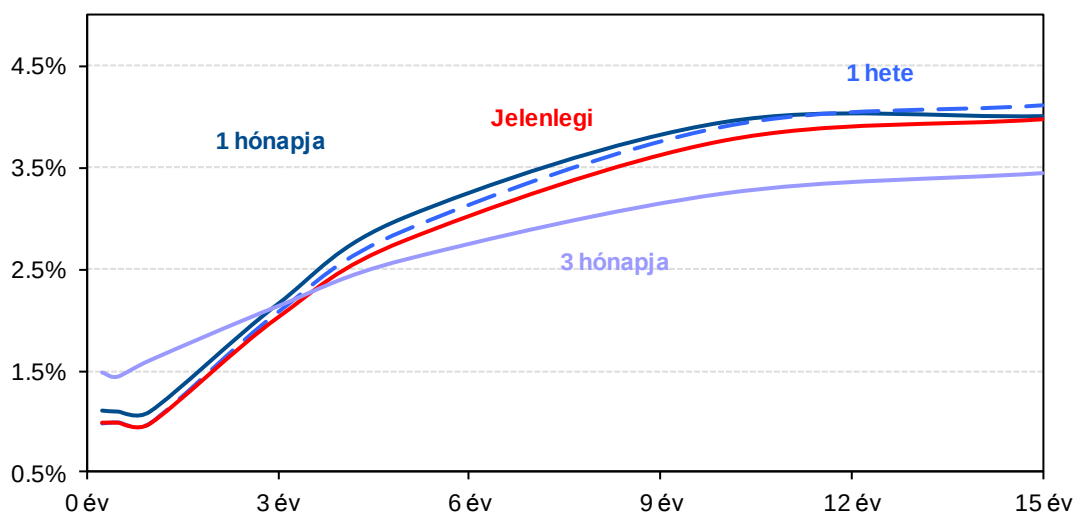
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,2%	8,7%
Távközlés	45	0,6%	-10,5%
Olaj	1.290	0,7%	-22,6%
Gyógyszer	602	0,8%	15,5%
Szállítmányozás	8.284	-0,1%	-0,7%
Félvezető	110	-0,0%	1,7%
Közzolgáltató	43	-0,1%	0,9%
Hadiipar	3.032	0,9%	15,9%

Államkötvények

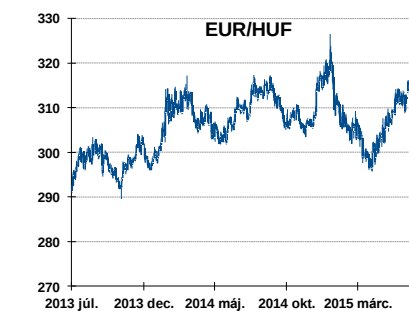
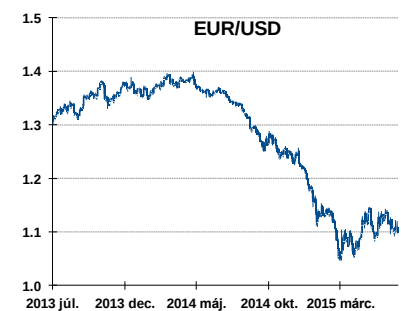
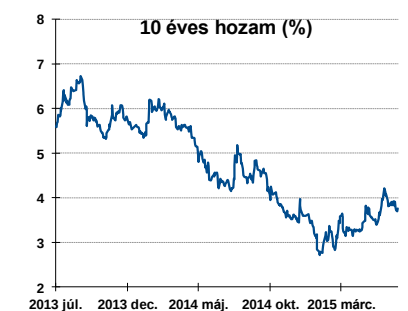
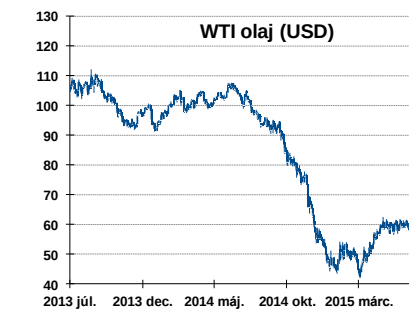
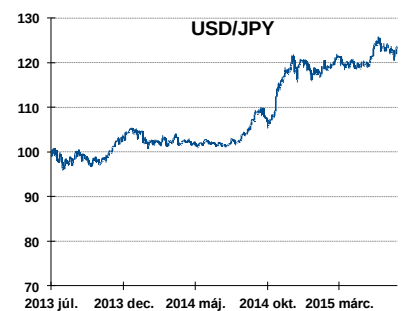
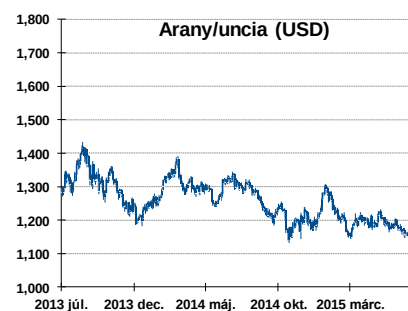
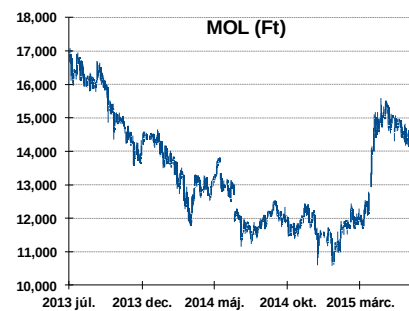
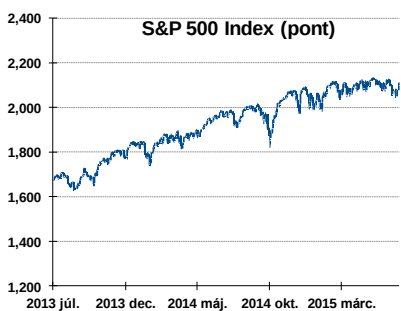
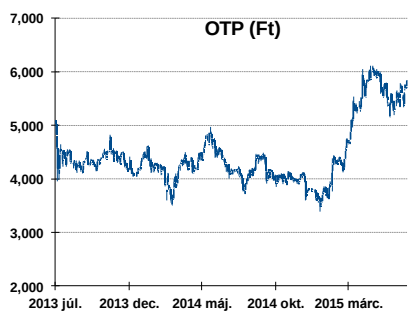
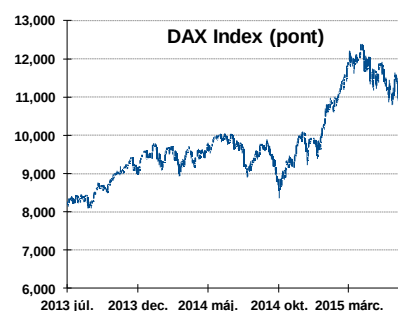
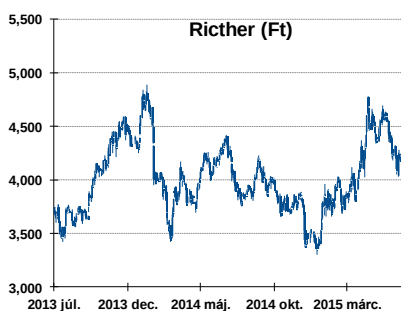
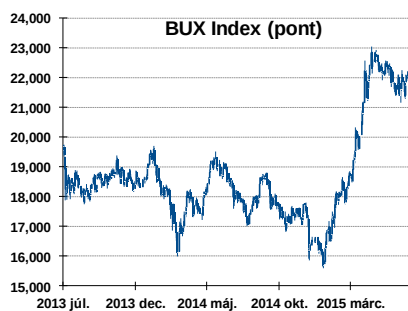
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,40%	0,2	-14,4
EMU 10 éves	0,84%	-1,8	-37,2
Magyar 10 éves	3,76%	6,0	-59,0
USA 5 éves	1,66%	0,7	-2,3
EMU 5 éves	0,16%	-1,3	-15,1
Magyar 5 éves	2,78%	2,0	-61,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,2	-3,3
EMU 3 hónapos	0,20%	-0,2	-20,2

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 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:

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, tőzsdedetagság: 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.