

BUX 22.285 0,6%	Mtel 393 -0,8%	Bayer 135,5 0,0%	EUR/HUF 309,64 -0,3%	Olaj (\$) 51,4 -3,1%
DAX 11.540 0,2%	MOL 14.520 1,5%	BMW 93,4 0,0%	EUR/USD 1,0950 -0,5%	Arany (\$) 1.149 -0,6%
S&P 2.107 -0,1%	OTP 5.884 0,8%	Commerzbank 11,8 0,0%	USD/HUF 282,75 0,2%	Réz (\$) 253,1 -0,6%
RDX 1.130 0,1%	Richter 4.240 0,0%	Lufthansa 12,6 0,0%	USD/JPY 123,76 0,3%	10Y hozam 3,8 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább szárnyal a Netflix
 - A görög dráma helyett ma az EKB-ra figyelünk
 - Kissé elmozdult a négyhavi mélypontjáról a WTI, az arany nyomás alatt van
 - Hat napja erősödik egyhuzamban a forint
 - 70 éves hozzáállásán változtat Japán
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A tegnapi esti események megosztották a befektetők figyelmét, hiszen egyik szemünkkel Athénra, másik szemünkkel pedig Janet Yellen szenátusi meghallgatására kellett figyelniük.

Athént végül nem borították lángba sem a politikusok, sem pedig a tüntetők. A tegnapi tüntetések nemcsak nagyszámú embert mozgattak meg, de az elmúlt évek legagresszívebb, Molotov-koktélok is felvonultató tüntetése volt. A parlamentet azonban nem zavarták meg az utcán történtek, meglepő erejű többséggel fogadták el a szükséges törvényeket. Nem kellett sokat várni arra, hogy bebizonyosodjon, hogy az EU egysége szempontjából milyen jelentős, hogy a hitelezők a rögzesebb utat választották, és kemény megszorításokat követeltek meg Görögországtól. Spanyolországban már így is jelentős méretű szolidaritási tüntetés volt a görög megszorítások ellen. Gondoljunk bele, milyen irányba ment volna a spanyol népakarat és ezzel együtt is a politika, ha Görögországnak megszorítások nélkül további pénzeket nyújtanak. Garantálható, hogy a többi mediterrán ország is megpróbált volna a görögök útjára lépni.

Janet Yellen szenátusi meghallgatása nem hordozott különösebb új információt. Továbbra is az ideai kamatemelés lehetőségét hangsúlyozta, és, hogy javuló gazdasági környezetet látnak. Ezt támasztotta alá a bézs könyv is, ami az összes gazdasági térségben növekedésről számolt be, nyelvezete pedig a korábbinál optimistább lett. Fellendülést lát például a fogyasztási cikkekben, az ingatlanpiacon, és mérsékelt béroldali nyomás jeleire hívja fel a figyelmet, a hitelezés terén pedig fokozódó aktivitást lát, vagyis összességében egy javuló gazdaságról számol be, így egyre bizonyosabbak lehetünk benne, hogy jöhet az ideai kamatemelés.

A mai kereskedésben mérsékelt emelkedésre számítunk.



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. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	jún.	0.2%	0.2%
júl. 16.	Bef-mkt	US	eBay	2015 Q2	0,53	0,73
júl. 16.	13:00	US	Philip Morris International	2015 Q2	1,62	1,13
júl. 16.	13:30	US	Goldman Sachs	2015 Q2	4,57	3,96
júl. 16.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	júl.	0.05%	0.05%
júl. 16.	14:00	US	Citigroup	2015 Q2	1,43	1,34
júl. 16.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	297	285
júl. 16.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	2334	2300
júl. 16.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	júl.	47.5	
júl. 16.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	43.5	
júl. 16.	16:00	US	Philadelphia Fed index	júl.	15.2	12
júl. 16.	16:00	US	NAHB házár index	júl.	59	59
júl. 16.	Aft-mkt	US	Google	2015 Q2		6,61
júl. 16.	Aft-mkt	US	Advanced Micro Devices	2015 Q2	0,01	-0,17

Nemzetközi hírek
USA:

- A kereskedés nagy részében nem mozdultak a vezető tengerentúli indexek, de záráshoz közeledve az eladók kereskedtek felül, és enyhe mínuszban zárták a napot (Dow -0,02%, Nasdaq -0,12%, S&P500 -0,09%).
- Janet Yellen a féléves szenátusi meghallgatásán arról beszélt, hogy jó úton halad az USA afelé, hogy még az idén kamatot tudjon emelni a tengerentúli jegybank. A Fed elnöke szerint a munkaerőpiacon tovább javulhat a helyzet, és a görög szituáció nem fogja negatívan érinteni az USA-t. Az elemzők is idei kamatemelésre számítanak, és a Fed is ezt kommunikálta már korábban, tehát meglepetést nem okozott Yellen tegnapi beszéde, de a piac örült a megerősítésnek.
- Közel 10%-ot emelkedett a **Netflix** árfolyama tegnap. A 7:1 arányú részvényfeldarabolás (stock split) helyett a második negyedéves gyorsjelentés számainak örültek meg ennyire a befektetők. A felhasználói létszám a menedzsment által várt 64,77 millió fő helyett 65,55 millió főre emelkedett. A bevételek ugyan minimálisan elmaradt a várttól, de az egy részvényre jutó eredmény a nemzetközi terjeszkedés költségei ellenére is 2 centtel múlta felül a konszenzusban szereplő 4 centes értéket. A menedzsment ugyanakkor arról tájékoztatta a befektetőket, hogy csupán 2016 után léphet be a cég a kínai piacra.
- Az **Intel** is pozitív meglepetést tartogatott a befektetőknek, hiszen az adatközpont szegmens eredménye ellensúlyozta a PC szegmens visszaesését. Az egy részvényre jutó eredmény 50 cent helyett 55 cent lett. A jelentés sarokpontja, hogy a folyó negyedéves bruttó fedezeti szint 63% körül alakulhat, miközben az elemzők 61%-os értékkel számoltak.
- A **Delta Airlines** bevételei 1%-kal 10,71 milliárd dollárra emelkedtek, miközben az egy részvényre jutó eredmény a várt 1,21 dollár helyett 1,27 dollár lett. A cég szerint a folyó negyedévben a bevételek 4,5-6,5%-kal csökkenhetnek, és az operatív marzs 19-21% között alakulhat.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

> Részletek

Európa:

- A napközbeni hullámvasutazás után nulla környéki szinteken zártak az európai indexek. A kivárás oka egyértelműen a görög parlament számlájára volt írható.
- A görög parlament 229 igen, 64 nem és 6 tartózkodás mellett elfogadta a legújabb reformcsomagot. Örömmel üdvözöljük, hogy Alekszisz Ciprasz kormányfő elveszítette 38 képviselőjét a 149 fős frakcióból. A kormányzati mandátum megtartásához 121 főre lenne szükség, így Ciprasz kormányátalakításba kezdhet.
- Ma 10 órakor ül össze az euróövezeti pénzügyminiszterek tanácsa, hogy folytassa az egyeztetést Görögország áthidaló rövid távú finanszírozásáról. Az euróövezeti parlamentek péntektől szavazhatnak a csomagról. Jövő hétfőig pedig át kell utalnia a görögöknek az EKB felé fennálló tartozást, vagy meg kell állapodniuk addig az áthidaló kölcsönről.
- Christine Lagarde, az IMF vezetője szerint jöhet a görög adósság átstrukturálása, ami nem haircut-ot jelent, hanem csupán a törlesztési időszak meghosszabbítását.
- A mai napon a júniusi eurózónás inflációs adat mellett az EKB kamatdöntő ülésére lesz érdemes figyelni. Utóbbi esetén sem az alapkamatban, sem a betéti kamatban nem vár elmozdulást a piac.

Olaj, arany:

- A WTI a csökkenő készletadatoknak köszönhetően négyhavi mélypontjáról 51,8 dollárra emelkedett. Az USA nyersolaj készlete 4,3 millió hordóval 461,4 millió hordóra csökkent, főleg az erős finomítói keresletnek köszönhetően. Az USA finomítói szektora ugyanis napi 229 ezer hordóval több olajat vásárolt az elmúlt héten, hogy kielégítse a komolyan megugró USA benzin keresletet. A Goldman Sachs prognózisa, mely szerint az iráni olaj csak 2016-ban jöhet a piacra, ráadásul kisebb mennyiségben, mint azt korábban várták, szintén emelte az olaj árát.
- Az arany 1.147 dollárig süllyedt, miután Janet Yellen tegnap ismét azt jelezte, hogy még az idén lesz USA kamatemelés. A görög parlamenti döntés, mely alapján az ország elfogadta a harmadik mentőcsomagot, szintén csökkentette az arany iránti keresletet. Az arany ennek megfelelően az idei évi mélypontja körül maradt.

Devizák:

- Stabiler erősödik a forint az euróval szemben, tegnap is tartott a jó hangulat, és sikerült az árfolyamnak 309,4-nél zárnia a kereskedést. A hajnali órákban már 309 környékén jár a kurzus, ami azt jelenti, hogy egyhuzamban hat kereskedési napja erősödik a forint. A következő támaszt a 307,8-nál található 200 napos mozgóátlag jelenti.
- Tegnap sikerült az EUR/USD devizapárnak elszakadnia az 1,10-es szinttől, és zárásra már 1,094-ig zuhant a kurzus. Janet Yellen beszéde is segítette a dollár erősödését, amely folytatódhat tovább rövidtávon, a következő támasz 1,085-nél húzódik.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Shanghai index 0,8%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,2%-ot csökkent.
- A japán parlament alsóháza megszavazta a hadsereg hatáskörének kibővítését, ezzel Japán 70 éves katonai politikája változott meg. A 2/3-dal elfogadott javaslat meglehetősen heves reakciókat és tüntetéseket váltott ki. A javaslat legfontosabb pontja, hogy a japán katonák külföldön is bevetethetők lennének, amire a II. Világháború óta nem ad lehetőséget a szabályozás.
- Az Ázsiai Fejlesztési Bank (ADB) csökkentette 2015-ös és 2016-ös GDP növekedési várakozását is. A növekedési várakozás csökkentése néhány tized százalékpontot jelent az idei és a jövő évre nézve is.
- A Nikkei újság jelentése szerint a 2016-os japán költségvetésben 4000 milliárd jent (megközelítőleg 32 milliárd dollár) különítenének el a növekedés támogatására.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott ma reggel a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.130	22.334	22.081	22.285

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,54	309,84	309,46	309,55

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.050	-0,0%	5,3%
Nasdaq Composite	5.099	-0,1%	15,2%
Nasdaq 100	4.528	0,1%	15,2%
FTSE 100	6.754	0,0%	-0,5%
RDX	1.130	0,1%	-13,7%
ISE 30	100.722	-0,5%	-0,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.258	-0,1%	-5,8%
PX	1.011	0,8%	5,1%
Hang Seng	24.984	-0,3%	6,2%
Russell 2000	1.265	-0,7%	9,8%
Nikkei	20.606	0,7%	34,0%
ATX	2.498	-0,3%	3,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,71	0,0%	-4,5%
Arcelormittal	8,32	-0,9%	-25,7%
Axa	23,90	0,4%	34,2%
Banco Bilbao	9,27	-0,1%	1,3%
Banco Santander	6,63	0,8%	-10,9%
BASF	83,62	0,0%	-1,4%
Bayer	135,53	0,0%	33,0%
BMW	93,41	0,0%	-1,8%
BNP Paribas	56,29	-0,1%	14,4%
Commerzbank	11,79	0,0%	7,7%
Daimler	83,12	0,0%	22,6%
Deutsche Bank	29,89	0,0%	10,8%
Deutsche Post	28,42	0,0%	8,3%
E.ON	12,37	0,0%	-16,9%
Fiat Chrysler Automotives	13,61	0,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,20	0,0%	22,0%
Linde	178,84	0,0%	17,5%
Lufthansa	12,60	0,0%	-16,0%
Nokia	6,16	0,7%	11,1%
Osram	45,25	0,0%	27,5%
Raiffeisen	13,81	-0,7%	-40,9%
Ryanair	12,72	-0,3%	92,4%
SAP	67,76	0,0%	15,7%
Siemens	93,63	0,0%	-0,6%
Telefonica	13,57	1,2%	11,7%
Thyssenkrupp	23,90	0,0%	7,2%
Total	45,25	0,3%	-11,1%
Unicredit	6,19	0,2%	3,9%
Volkswagen	199,09	0,0%	5,7%
Wizz Air	22,41	0,0%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 2014. július 14-én 235.272 darab saját részvényt vásárolt 5.784 forintos átlagáron. Ugyanezen a napon 51.960 részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. A bank így összesen 3.782.808 darab saját részvénnel (1,35%) rendelkezik. Utassy László igazgatósági tag 12.480 OTP részvényt adott el július 14-én.

**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	769	1,1%	-6,7%	4.230	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	393	-0,8%	10,1%	1.140.549	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.520	1,5%	21,6%	101.144	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.884	0,8%	42,5%	844.535	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.240	-0,0%	0,5%	85.764	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

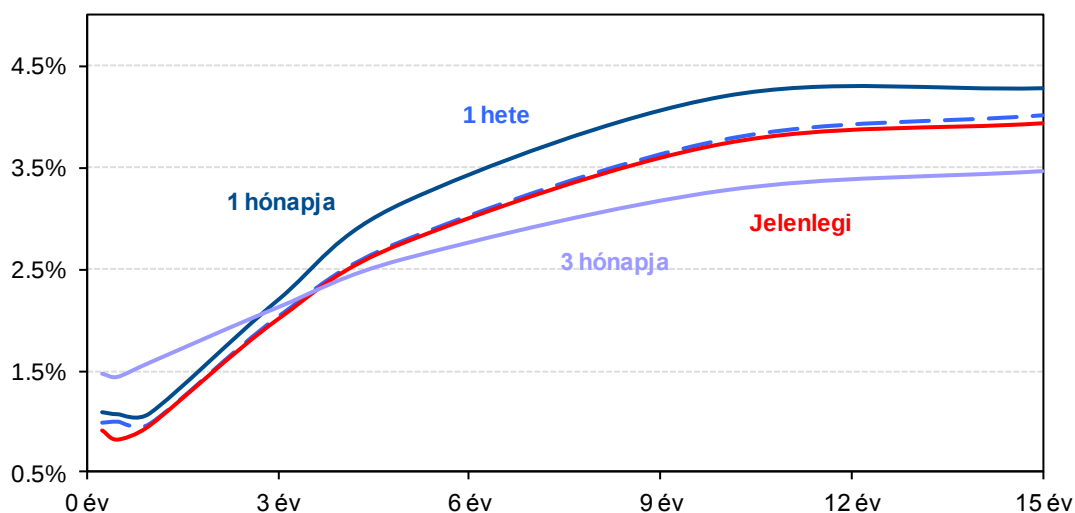
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,8%	9,8%
Távközlés	45	-0,8%	-11,6%
Olaj	1.270	-1,6%	-24,9%
Gyógyszer	599	-0,5%	14,7%
Szállítmányozás	8.224	-0,7%	-2,1%
Félvezető	109	-0,8%	1,8%
Közzolgáltató	43	0,5%	1,0%
Hadiipar	3.015	-0,6%	15,6%

Államkötvények

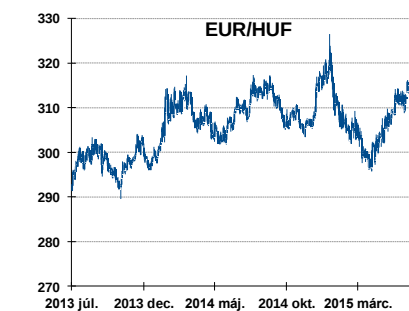
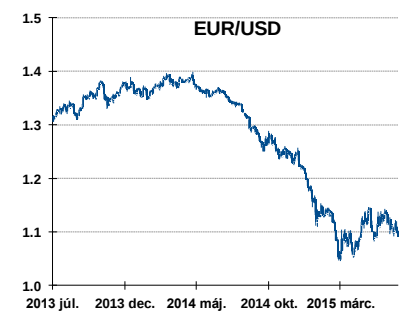
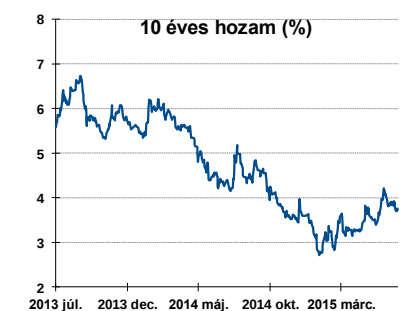
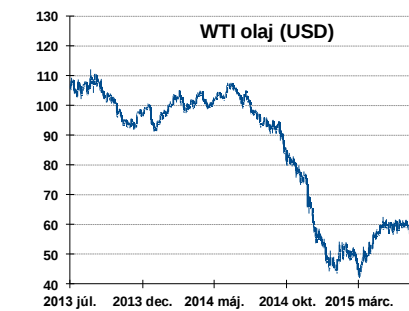
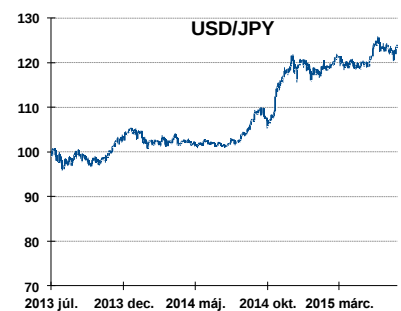
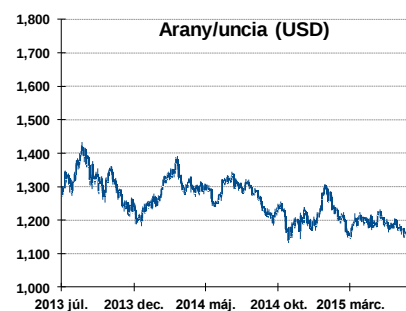
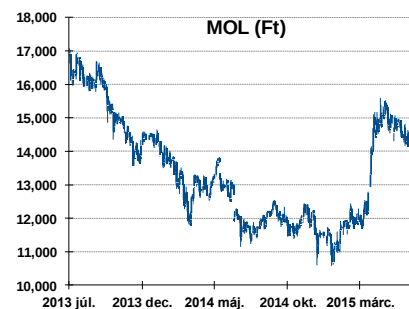
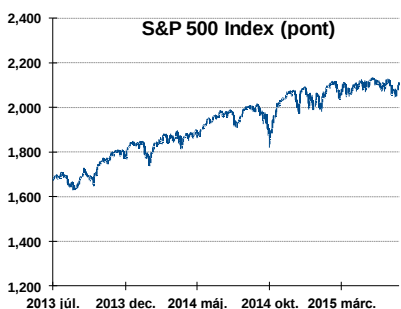
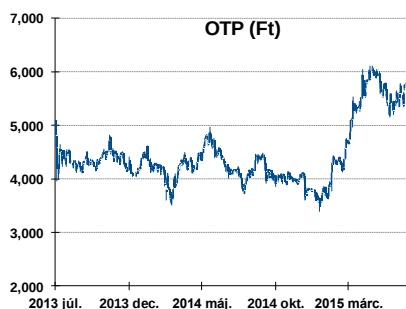
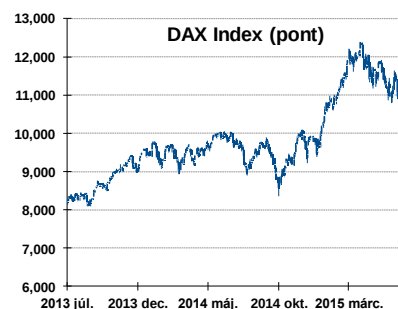
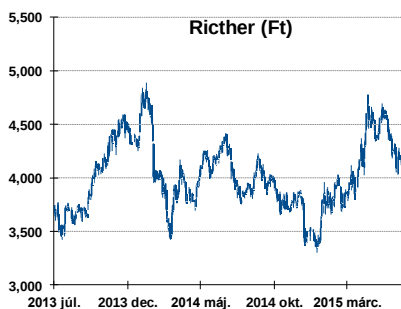
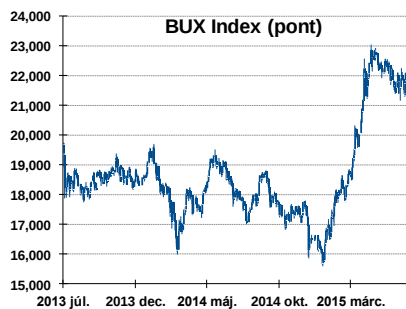
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,38%	2,4	-15,0
EMU 10 éves	0,82%	-0,4	-36,7
Magyar 10 éves	3,74%	-2,0	-65,0
USA 5 éves	1,65%	2,5	-4,0
EMU 5 éves	0,13%	0,3	-17,6
Magyar 5 éves	2,77%	-1,0	-68,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,7	-4,4
EMU 3 hónapos	0,21%	0,8	-20,9

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 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:

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.