

BUX 22.507	1,0%	Mtel 394	0,3%	Bayer 137,1	1,1%	EUR/HUF 309,47	-0,1%	Olaj (\$)	50,9	-1,0%
DAX 11.717	1,5%	MOL 14.750	1,6%	BMW 96,0	2,7%	EUR/USD 1,0875	-0,7%	Arany (\$)	1.145	-0,3%
S&P 2.124	0,8%	OTP 5.924	0,7%	Commerzbank 12,0	1,8%	USD/HUF 284,54	0,6%	Réz (\$)	253,2	0,0%
RDX 1.146	1,5%	Richter 4.293	1,3%	Lufthansa 12,8	1,9%	USD/JPY 124,15	0,3%	10Y hozam	3,7	-2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Kitörő örömmel fogadták a befektetők a Google számait
- Hétfőn kifizeti tartozását Görögország az EKB felé
- Gyengülő nyersanyagpiacok: a WTI és az arany is esett
- Nagyon erősödött tegnap a dollár
- Lassan, de visszatérnek a piacra a kínai részvények
- További emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Na még egy kis görög izgalom, de remélhetően ez már csak napokig fog tartani. Tegnap jóváhagyták a Görögországnak nyújtandó átmeneti hitelcsomagot, az ELA keretösszegét jelképes mértékben, de megemelték, sőt, egyes hírek szerint a bankok hétfőn akár újra kinyithatnak, bár továbbra is fennmaradna a tőkekorlátozások nagy része. Már csak a német parlament jóváhagyását kell megszerezni, és sínen vagyunk.

A görög fejlemények indokolatlanul háttérbe szorították az ukrán eseményeket, pedig a magyar cégek számára ez legalább annyira fontos, ha nem fontosabb, mint a görög megállapodás. Tegnap az ukrán parlament elfogadta azokat a szabályokat, melyek lehetővé teszik, hogy megkapják az IMF, a Világbank, Japán és Németország hitelprogramját, és ezzel elkerüljék a csődöt. Mindez nem számít különösebb meglepetésnek, ettől függetlenül az OTP és a Richter számára is pozitív fejleményről beszélünk.

A mai kereskedésben az emelkedés folytatódására 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. 17.	Bef-mkt	US	Honeywell International	2015 Q2	1,48	1,49
júl. 17.	12:30	US	General Electric	2015 Q2	0,35	0,28
júl. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	0%	0.1%
júl. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	jún.	1.7%	1.8%
júl. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jún.	-11.1%	6.7%
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jún.	9.6%	-8%
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jún.	1250	1150
júl. 17.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	júl.	96.1	96

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jó hangulatban zajlott a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, ha ilyen ütemben pörög a kereskedés, akkor hamarosan ismét történelmi csúcsra kapaszkodhatnak az indexek. A Nasdaq csak 1 pontra van a maximumától (Dow 0,39%, Nasdaq 1,26%, S&P500 0,79%).
- Tegnap érkeztek a szokásos heti friss segélykérelmek, a várt 285 ezer helyett 281 ezer új igénylés érkezett.
- Számos makrogazdasági adat érkezik a hét utolsó kereskedési napján a tengerentúlról, a júniusi fogyasztói árindex mellett lakáspiaci adatokat, de a júliusi Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes számait is ma publikálják.
- A **Citigroup** árbevétele 0,6%-kal, az egy részvényre jutó eredménye 12,4%-kal lett magasabb. Utóbbi 1,51 dolláros értéke kilencéves csúcsnak számít. A működési költségek 6%-kal csökkentek a leányvállalatok levágása miatt. A részvény árfolyama 2,6%-kal emelkedett a számokra.
- Az **eBay** bevétele 4,1 milliárd dollárról 4,38 milliárd dollárra emelkedett a második negyedévben, ami kisebb a várt 4,49 milliárd dolláros értéknél. Az egyszeri tételektől tisztított nettó profit 72 cent helyett 76 cent lett. A menedzsmen 1 milliárd dollárral megemelte a részvény visszavásárlási programot. A **PayPal** árbevétele idén 15-18%-kal nőhet, míg az eBay esetén 3-5%-os növekedést láthatunk majd.
- Több mint 12%-ot emelkedett a **Google** a tegnapi gyorsjelentés hatására. A bevételek 11%-kal 17,7 milliárd dollárra emelkedtek, ami megegyezett a Wall Street várakozásaival. Az egy részvényre jutó profit 6,99 dolláros értéke azonban 29 centtel múlta felül a becsléseket.



Profitaljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

### Európa:

- Továbbra is emelkednek az európai indexek. A FTSE 100 index 0,63%-os, a CAC 40 index 1,47%-os, míg a DAX index 1,53%-os pluszban zárt.
- Az EKB 900 millió euróval 89 milliárd euróra emelte az ELA keretet, miközben a görög bankok 1,5 milliárd eurós emelésben reménykedtek. Ettől függetlenül a bankok hétfőn újra kinyithatnak, de a tőkekorlátozások fennmaradhatnak.
- Az Eurócsoport és az Ecofin megegyezett a görög áthidaló hitelről Jean-Claude Juncker közlése szerint. A 7 milliárd eurós áthidaló finanszírozás beérkezése a mai napon lehet esedékes, amiből az EKB felé fennálló 3,5 milliárd eurós törlesztést hétfőn ki tudja fizetni Görögország.

- A piaci várakozásokkal összhangban tegnap változatlanul hagyta az EKB az irányadó kamatot. A kötvénvásárlási programról Mario Draghi azt mondta, hogy jövő szeptemberig biztosan kitart. A következő hónapokban nem számítanak az infláció megugrására az alacsony olajár miatt.
- Az ukrán parlament megszavazta azt az 5 jogszabályból álló törvénycsomagot, amelyet a külföldi hitelezők kértek a 3,2 milliárd dolláros kölcsönért cserébe.

#### Olaj, arany:

- A WTI 50,9 dollárig esett, miután a piac továbbra is aggódik a túlkínálat miatt. Az iráni kínálat megjelenésével 2016 végéig akár 1 millió hordó többletkínálat is jöhet a piacra, ami most is legalább 1,5 millió hordós túlkínálattal küzd. Az USA készletei továbbra is 100 millió hordóval a historikus átlag felett vannak, míg az erős kereslet sem tudja felszívni ezt az hatalmas mennyiségű nyersolajat.
- Az arany 1.145 dolláron stagnált ma reggel. A befektetők látványosan hátraarcot mutattak az aranyhoz, miután a Fed már többször is jelezte, hogy idén már lesz kamatemelés. Az arany változékonysága is alacsony, ami erős érdektelenséget mutat.

#### Devizák:

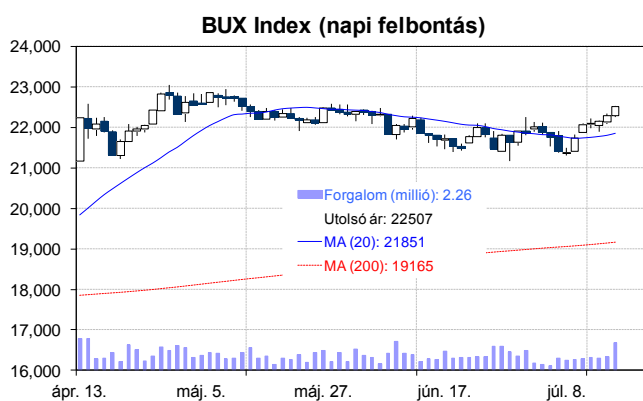
- A tegnapi kereskedésben már csak mérsékelten sikerült erősödni a forintnak az euróval szemben, ami nem is csoda, ha figyelembe vesszük a hat napja tartó forinterősödést. Az árfolyam a délelőtti kereskedésben 308,3-ig szűrt le, amely másfél havi forintmélypontot jelent, de innen zárásra visszakorrigált 309,2-ig. Ha folytatódik a forinterősödés a jövő héten, akkor a 307,8-nál található 200 napos mozgóátlag jelentene támaszt.
- Tegnap ismét nagyot erősödött a dollár az euróval szemben, és az árfolyam elérte az 1,085-ös támaszát. Innen egy enyhe korrekció indult a hajnali kereskedésben, de csak átmeneti megálló várható, hamarosan tovább erősödhet a dollár, és 1,085 alatt már csak az 1,05-ös lokális csúcs jelent megállót.

#### Távol-Kelet:

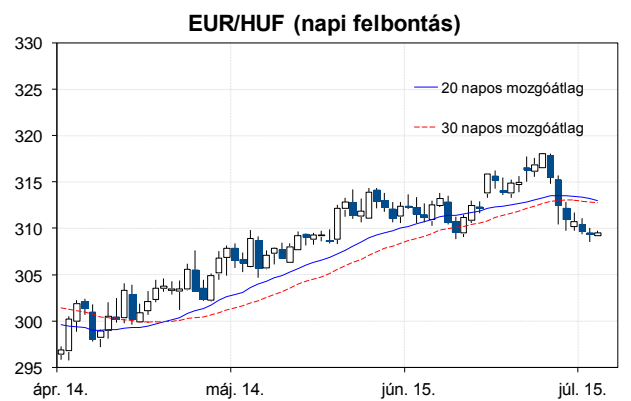
- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index 2,2%-ot emelkedett a hét utolsó kereskedési napján.
- Több száz, eddig felfüggesztett kínai részvényt ma már visszaengedtek a parkettre, de összesen továbbra is mintegy 600, elsősorban kis kapitalizációjú részvény felfüggesztése megmaradt. Ugyanakkor a nagytulajdonosok továbbra sem csökkenthetik pozíciójukat.

#### Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.285	22.534	22.245	22.507



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,20	309,74	309,20	309,52

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.120	0,4%	6,7%
Nasdaq Composite	5.163	1,3%	18,3%
Nasdaq 100	4.595	1,5%	18,5%
FTSE 100	6.796	0,6%	0,9%
RDX	1.146	1,5%	-9,3%
ISE 30	100.793	0,1%	0,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.299	1,8%	-4,4%
PX	1.027	1,6%	7,2%
Hang Seng	25.436	1,1%	8,1%
Russell 2000	1.273	0,7%	12,3%
Nikkei	20.643	0,2%	34,3%
ATX	2.532	1,3%	6,0%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,48	2,5%	-1,6%
Arcelormittal	8,31	-0,1%	-25,1%
Axa	24,50	2,5%	39,7%
Banco Bilbao	9,37	1,9%	4,1%
Banco Santander	6,76	2,0%	-7,5%
BASF	84,99	1,6%	2,2%
Bayer	137,09	1,1%	37,3%
BMW	95,95	2,7%	2,4%
BNP Paribas	57,55	2,2%	18,4%
Commerzbank	12,00	1,8%	10,2%
Daimler	85,15	2,4%	28,0%
Deutsche Bank	30,51	2,1%	15,6%
Deutsche Post	28,90	1,7%	12,4%
E.ON	12,61	1,9%	-12,7%
Fiat Chrysler Automotives	13,98	2,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,37	1,6%	26,3%
Linde	180,17	0,7%	19,8%
Lufthansa	12,85	1,9%	-11,4%
Nokia	6,16	0,0%	12,0%
Osram	45,93	1,5%	29,0%
Raiffeisen	14,15	2,5%	-37,3%
Ryanair	12,60	-0,9%	90,9%
SAP	68,52	1,1%	15,3%
Siemens	95,49	2,0%	3,2%
Telefonica	13,87	2,2%	15,9%
Thyssenkrupp	24,31	1,7%	11,3%
Total	45,74	1,1%	-8,0%
Unicredit	6,31	2,0%	9,6%
Volkswagen	202,87	1,9%	10,2%
Wizz Air	23,30	4,0%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Az **OTP** 2015. július 15-én és 16-án összesen 446,739 darab saját részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. Ebből Csányi Sándor elnök-vezérigazgató 108.011 darabot, Utassy László igazgatósági tag 10.810 darabot, Kovács Antal felügyelő bizottsági tag 51.718 darabot, míg Miroslav Stanimirov Vichev vezérigazgató-helyettes 26.896 darabot vett. Mindegyik felsővezető ugyanekkora mennyiséget el is adott. Az OTP ugyanakkor július 16-án további 354.000 darab saját részvényt vett 5.941 forintos átlagáron, így a tranzakciókat követően 3.686.851 darab saját részvényt (1.32%) rendelkezik.


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

Erste OTP Certifikátok

&gt; Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	769	0,0%	-5,1%	1.554	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	394	0,3%	10,4%	2.878.018	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.750	1,6%	25,8%	168.666	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.924	0,7%	43,4%	1.395.589	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.293	1,3%	2,8%	178.783	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

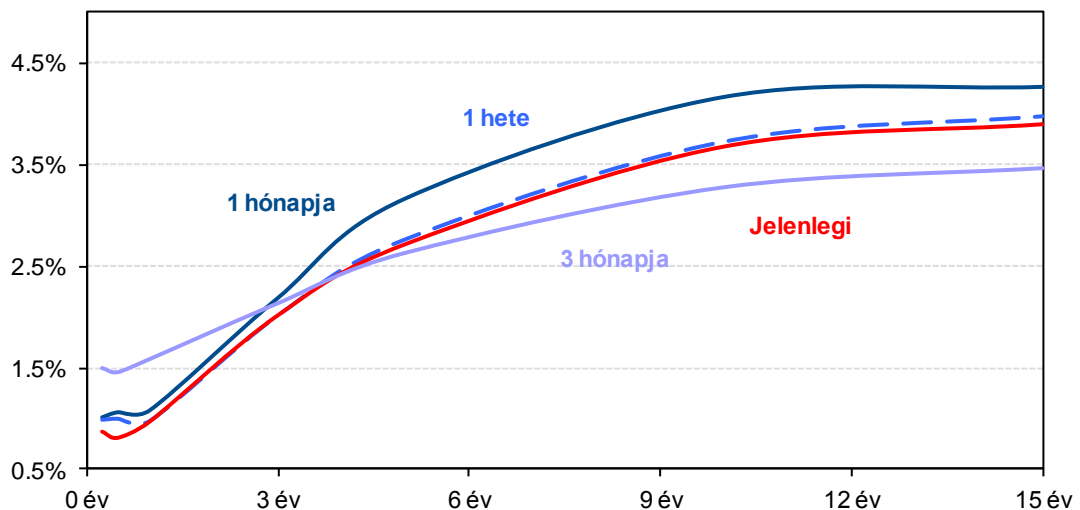
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	1,0%	12,4%
Távközlés	46	1,2%	-9,5%
Olaj	1.274	0,3%	-23,3%
Gyógyszer	602	0,6%	16,7%
Szállítmányozás	8.239	0,2%	-0,5%
Félvezető	108	-1,0%	2,5%
Közszolgáltató	44	1,5%	3,5%
Hadiipar	3.034	0,6%	18,2%

### Államkötvények

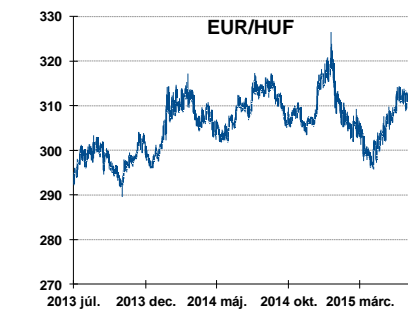
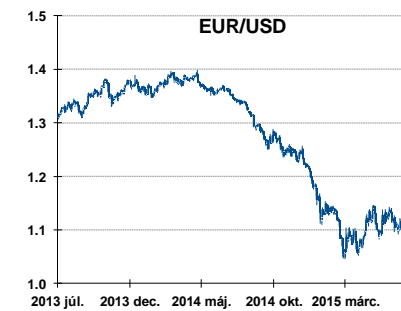
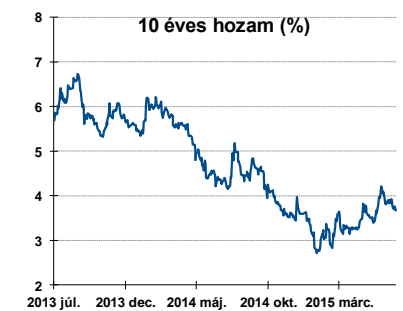
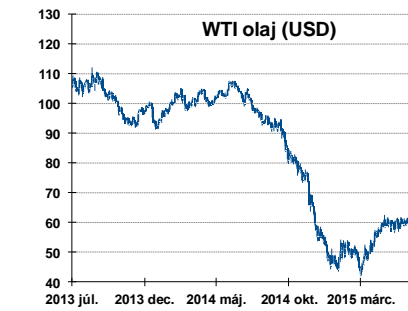
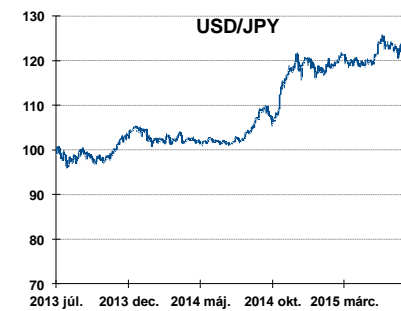
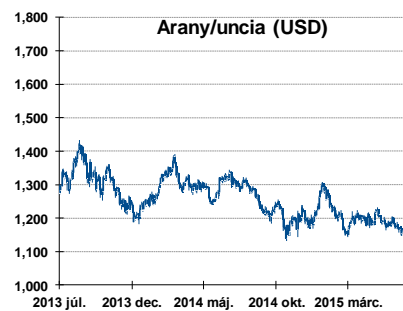
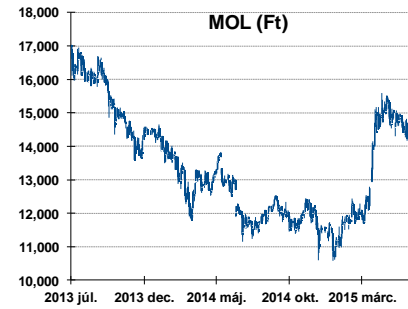
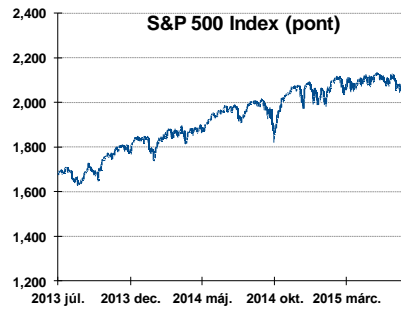
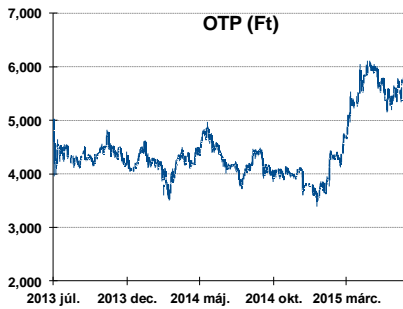
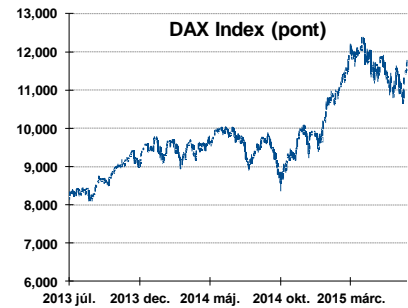
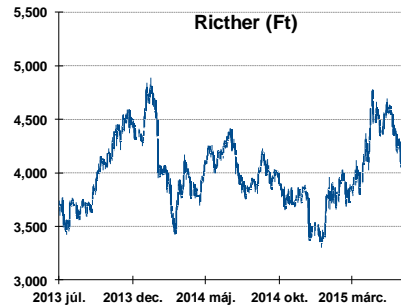
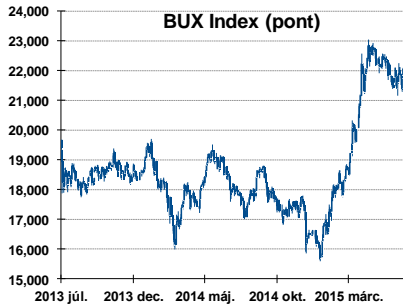
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,35%	-0,3	-9,9
EMU 10 éves	0,83%	0,5	-35,8
Magyar 10 éves	3,67%	-7,0	-73,0
USA 5 éves	1,65%	0,2	3,8
EMU 5 éves	0,15%	1,8	-16,1
Magyar 5 éves	2,71%	-6,0	-77,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,9	-4,4
EMU 3 hónapos	0,22%	-0,3	-22,0

### 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://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](http://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.

---