

BUX 22.490 -0,1%	Mtel 398 1,0%	Bayer 136,9 -0,2%	EUR/HUF 309,02 -0,1%	Olaj (\$) 50,9 -0,0%
DAX 11.673 -0,4%	MOL 14.700 -0,3%	BMW 95,7 -0,3%	EUR/USD 1,0830 -0,4%	Arany (\$) 1.134 -1,0%
S&P 2.127 0,1%	OTP 5.880 -0,7%	Commerzbank 12,0 -0,2%	USD/HUF 285,28 0,3%	Réz (\$) 250,5 -1,1%
RDX 1.147 0,0%	Richter 4.326 0,8%	Lufthansa 12,8 -0,5%	USD/JPY 124,09 -0,0%	10Y hozam 3,7 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább gyorsul a Tesla
- A németek 48%-a továbbra is kirakná a görögöket az eurózónából
- 5 éves mélyponton az arany, egyre inkább 50 dollár felé süllyed a WTI is
- Továbbra is erős a font
- Kína felfedte titkát
- A Moody's stabilra javította a magyar bankok kilátását
- Szinten maradó árakra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Újabb jó hírek érkeztek Görögországgal kapcsolatban. Az elfogadott intézkedéseknek köszönhetően csökken a hurok szorítása. A bankok kinyitnak, bár a megszorítások maradnak, amelyek szerintünk szépen lassan megszűnnek majd a további megszorító intézkedések elfogadásával és az európai hitelezők által kreált hurok további lazításával.

Mindeközben a DAX az ezer pontos rallyt követően az ellenállás zónába érkezett. Így azt is mondhatnánk, hogy a kifulladás jeleit mutatja, de a rövidtávú indikátorok csak egy egészséges korrekciót jeleznek, ami közben az index inkább felfelé araszolgat, vagyis jól viselkedik. Mindenesetre nem árt óvatosnak lenni.

Közben az arany bezuhant a dollár erősödésének köszönhetően, ami mintha a vége felé közeledne, legalábbis átmenetileg. A forint ereje is párologásnak indulhat az euróval szemben, azzal, hogy gyakorlatilag letesztelte a 200 napos mozgóátlagot. Mindeközben a Nasdaq egy markáns kitörés jeleit mutatja, hiszen réssel szaladt a 15 éves csúcs fölé. Ez azért meglepő, mert „csak” egy kisebb korrekciót láthattunk korábban erről a szintről. Ilyen időtávon és ilyen mértékű emelkedést követően pedig általában nagyobb mértékű (nem 5 százalék) szokott lenni a korrekció. Persze annak idején, 2007-ben, a korábbi csúcs környékén, a DAX indexben is hasonló hintát láttunk. Utána jött az összeomlás. Azért nem kell megijedni, most nem vizionálunk hasonló összeomlást.

A mai napon oldalazást várunk a DAX-ban és a BUX indexben is, az ellenállási szintek környékén.



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	jún.	-1.3%	-1.4%
júl. 20.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	máj.	20.4	
júl. 20.	Bef-mkt	US	Hasbro	2015 Q2	0,37	0,29
júl. 20.	Bef-mkt	US	Halliburton	2015 Q2	0,91	0,29
júl. 20.	13:00	US	Morgan Stanley	2015 Q2	0,58	0,74
júl. 20.	22:30	US	IBM	2015 Q2	4,17	3,78

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyes teljesítményt láthattunk a tengerentúli börzektől. A Dow Jones 0,2%-os mínuszban, míg az S&P 500 index 0,11%-os, a Nasdaq pedig 0,9%-os pluszban zárt, az utóbbi új historikus csúcshoz számított.
- Az **Amazon Fire** tablet felhasználói számára a Trónok Harca és a Törvény nevében című sorozat is elérhető lesz stream módban az HBO-val kötött megállapodás szerint.
- A **Tesla** frissítette a Model S névre keresztelt autóját. Az újításoknak köszönhetően 60 mérföld/óra három másodperc alatt gyorsul majd fel a jármű, és potom 3.000 dollárért 90 kilowattórás akkumulátort is kaphatunk, ami 15 mérfölddel növeli meg a hatótávot.
- A **Yahoo** bejelentette, hogy spin-off keretében kiszervezi meglévő 15%-os **Alibaba** részesedését egy Aabaco Holding nevű társaságba, amely önállóan kereskedhető lesz. A tranzakció során 384 millió darab Alibaba részvény kerül az új tulajdonosi struktúrába. A részesedés körülbelül 32 milliárd dollárt ért, és a kiszervezéséről már korábban is szó volt. A mostani megoldás adómentes, így körülbelül 10 milliárd dollárral kedvezőbb a Yahoo és a részvényesek számára, mintha közvetlenül osztalék formájában osztanák vissza. Az Aabaco holdingba nemcsak az Alibaba részvények, de a Yahoo kisvállalatokat támogató szolgáltatása is átkerül.
- Ma indul a kereskedés a **PayPal** részvényeivel!

Európa:

- A hét utolsó napján elfogyott a szufila a piacokból. A FTSE 100 és a DAX index 0,3%-os mínuszban, míg a CAC 40 0,1%-os pluszban fejezte be a kereskedést.
- Ma fizetheti ki az áthidaló kölcsönből a 3,5 milliárd eurónyi kötvényt az EKB-nak Görögország. A görög bankok ma már kinyithatnak, de a napi 60 eurós limit helyett heti 420 eurós limit lesz érvényben. A görög kormány szerdáig szavaz a reformcsomag második köréről.
- A megkérdozett német lakosok 56%-a nem ért egyet a pénteken megszavazott görög mentőcsomaggal, és 48%-uk továbbra is kitenne a helléneket az eurózónából.
- Olaszország megirigyelte a görögöket, és privatizációs bevételeiből faragnák tovább az államadósságot. A Financial Times értesülései szerint az olasz posta részvénykibocsátása 4 milliárd euró forrást jelenthet. A 40%-os részesedés eladására októberben kerülhet sor.
- A májusi 2,2%-os értékről 0,4%-ra lassult a fogyasztói árak havi növekedése júniusban Ukrajnában. A jegybank számára ezzel kinyílhat a tér a 30%-os alapkamat mérséklése előtt.

Olaj, arany:

- Az arany 1.115 dollárig süllyedt, ami 5 éves mélypontot jelent. A piac aggódik a Fed kamatemelése miatt, miközben a múlt héten két lényeges megállapodás is megszületett: az iráni és a görög megegyezés jelentősen csökkentette a geopolitikai feszültségeket.
- A WTI 50,8 dollárra esett, miután a piac várja az iráni olaj megjelenését a világpiacokon. Bár erre legkorábban idén decemberben kerülhet sor, a szereplők már most árazzák. A Nemzetközi Energiaügynökség szerint jövőre csak napi 900 ezer hordóval nőhet az OPEC olaja iránti kereslet, és

ezt Irán bőven fedezni tudja, kiszorítva így más szereplőket. Bár az USA fúrófejek száma 7-tel 638-ra csökkent, a piac nem számít a nem konvencionális kínálat csökkenésére.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

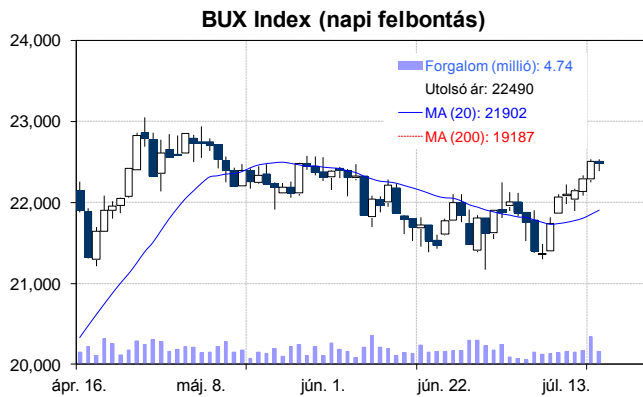
- A régiós devizákkal együtt kismértékben, de tovább erősödött a forint az euróval szemben. Az EURHUF árfolyam az elmúlt napokban a 200 napos mozgóátlag 308,2-es értékét próbálta megközelíteni.
- Az EURUSD devizapár értéke az 1,0819-es lokális mélypontig esett le, ez azonban nem egy kiemelt jelentőségű támaszszint. Igazán erős ellenállás majd csak 1,05-nél látható.
- Tovább folytatódott a font erősödése az euróval szemben. Az EURGBP kurzusa mostanra 0,694-ig zuhant. A font erősödését támogatja, hogy a múlt héten a brit jegybank több alkalommal is arról beszélt, hogy egyre közelebb van az első kamatemelés időpontja, és a béradat is a bérinfláció megjelenésére utal. Piaci várakozások a brit jegybank mindössze 1 hónappal a Fed után léphet majd.

Távol-Kelet:

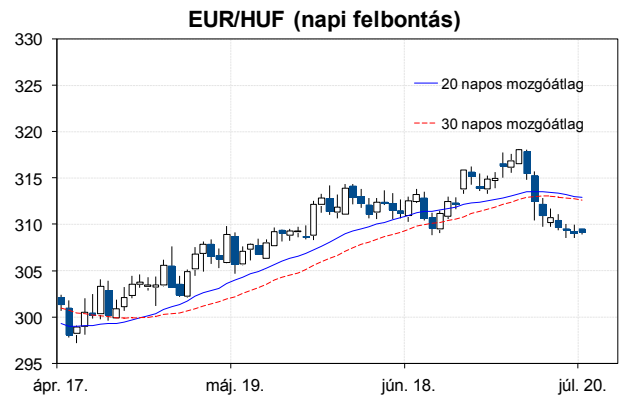
- A Hang Seng és a Shanghai index 0,3%-os csökkenéssel kezdte a hetet. A japán részvénypiac nemzeti ünnep miatt zárva tartott ma.
- A kínai jegybank 2009 után most először publikálta aranytartalékának nagyságát. Ez alapján a 2009-es 1054 tonnáról 60%-kal 1658 tonnára növelte aranytartalékát, de a jelentős növekedés ellenére is csak 1,6%-ot képvisel az arany a tartalékeszközökön belül, jellemzően továbbra is dollárt tart a kínai jegybank. Az elemzők többsége ennél magasabb értéket valószínűsített eddig.
- Hó/hó alapon tovább növekedtek a kínai ingatlanárak, bár meglehetősen enyhe, 0,16%-os mértékkel, azonban év/év alapon még továbbra is 5,4%-kal alacsonyabbak az ingatlanárak. A javulás jelei már áprilisban kezdtek jelentkezni a nagyvárosokban, de csak május volt az első hónap, amikor az átlag hó/hó alapon emelkedni tudott.
- A Kínában folyósított hitelek összege 1279 milliárd jüan volt júniusban, felülmúlva az 1050 milliárd jüanos várakozást.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban, míg a DAX mínuszban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.507	22.535	22.381	22.490



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,54	309,54	308,91	309,20

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.086	-0,2%	5,8%
Nasdaq Composite	5.210	0,9%	17,6%
Nasdaq 100	4.662	1,5%	18,3%
FTSE 100	6.775	-0,3%	0,4%
RDX	1.147	0,0%	-7,9%
ISE 30	100.793	0,1%	0,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.285	-0,6%	-4,5%
PX	1.025	-0,2%	8,6%
Hang Seng	25.384	-0,1%	8,2%
Russell 2000	1.267	-0,5%	10,0%
Nikkei	20.651	0,2%	35,7%
ATX	2.533	0,1%	6,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,89	-0,8%	-3,6%
Arcelormittal	8,24	-0,9%	-25,6%
Axa	24,49	-0,0%	40,2%
Banco Bilbao	9,35	-0,2%	4,2%
Banco Santander	6,71	-0,8%	-8,5%
BASF	84,46	-0,6%	1,0%
Bayer	136,88	-0,2%	35,6%
BMW	95,69	-0,3%	2,0%
BNP Paribas	57,31	-0,4%	17,1%
Commerzbank	11,98	-0,2%	9,5%
Daimler	84,69	-0,5%	29,0%
Deutsche Bank	30,39	-0,4%	13,6%
Deutsche Post	28,65	-0,8%	12,3%
E.ON	12,46	-1,2%	-14,3%
Fiat Chrysler Automotives	14,03	0,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,37	0,0%	24,5%
Linde	179,47	-0,4%	17,9%
Lufthansa	12,78	-0,5%	-11,7%
Nokia	6,32	2,6%	12,5%
Osram	46,28	0,8%	30,7%
Raiffeisen	14,21	0,4%	-35,9%
Ryanair	12,53	-0,6%	93,5%
SAP	68,43	-0,1%	14,0%
Siemens	95,21	-0,3%	2,8%
Telefonica	13,88	0,1%	16,0%
Thyssenkrupp	24,53	0,9%	13,0%
Total	45,64	-0,2%	-9,2%
Unicredit	6,32	0,1%	7,8%
Volkswagen	202,83	-0,0%	10,2%
Wizz Air	22,95	-1,5%	

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

Vállalati hírek

- A Moody's a korábbi negatívról stabilra javította a magyar bankok kilátását. Az indoklásban az szerepel, hogy 12-18 hónapos időtávon belül normalizálódik a bankok jövedelmezősége. Kiemelték a növekvő gazdaságot, a politikai stabilizációt és ezekkel összefüggésben a hitelportfólió minőség javulását. A hitelminősítő idén 2,8%, jövőre pedig 2,2%-os reál GDP növekedést vár.

**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	771	0,3%	-4,3%	3.490	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	398	1,0%	10,2%	1.178.649	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.700	-0,3%	26,3%	81.008	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.880	-0,7%	41,7%	673.250	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.326	0,8%	6,4%	141.044	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

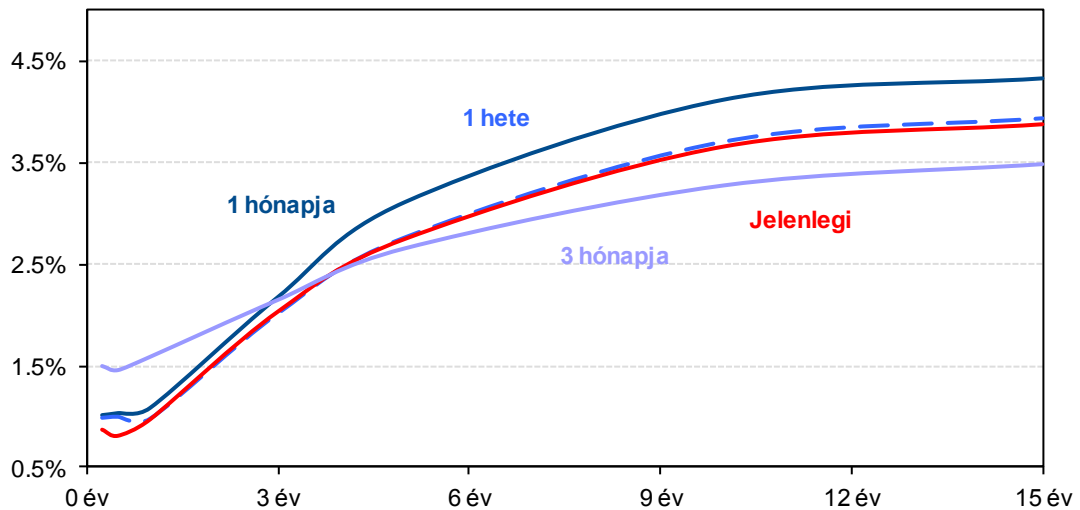
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,3%	10,8%
Távközlés	45	-0,6%	-10,7%
Olaj	1.263	-0,9%	-24,4%
Gyógyszer	601	-0,2%	15,1%
Szállítmányozás	8.294	0,7%	-1,1%
Félvezető	108	-0,0%	1,6%
Közszolgáltató	43	-1,0%	1,4%
Hadiipar	3.020	-0,5%	15,8%

Államkötvények

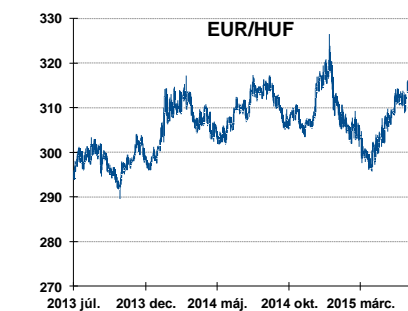
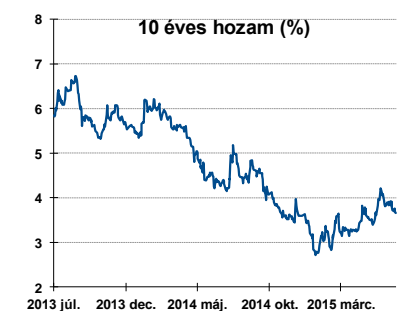
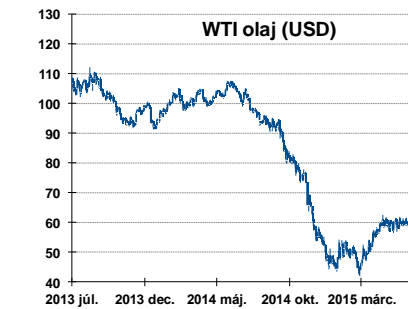
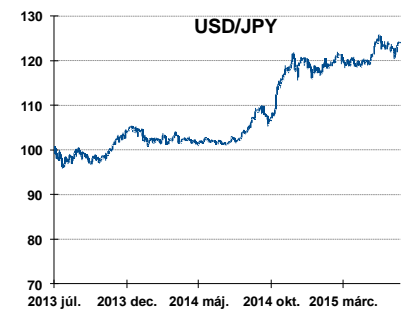
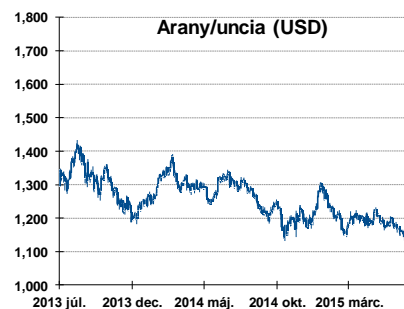
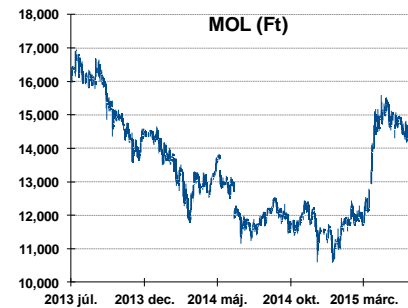
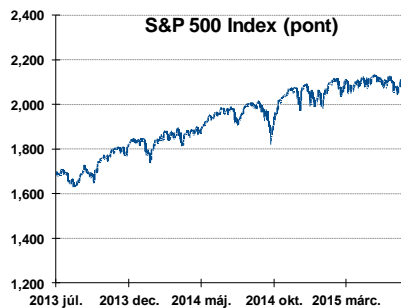
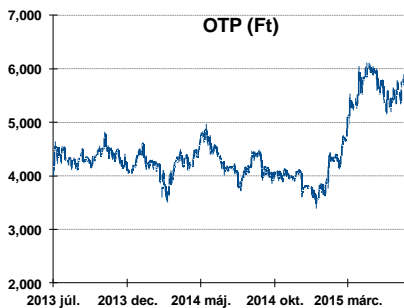
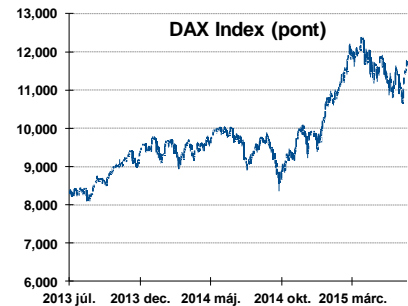
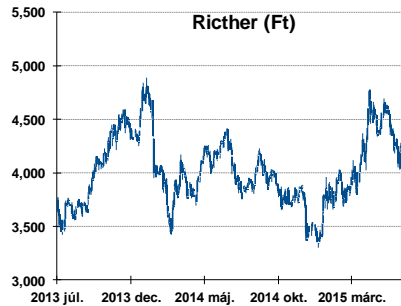
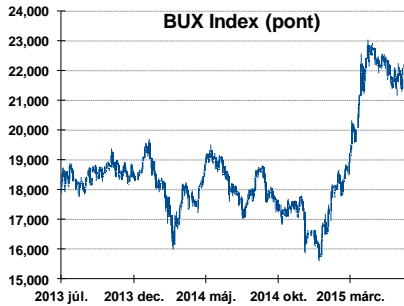
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,35%	-0,3	-9,9
EMU 10 éves	0,79%	-4,5	-36,1
Magyar 10 éves	3,66%	-1,0	-72,0
USA 5 éves	1,67%	1,7	5,3
EMU 5 éves	0,12%	-2,5	-17,0
Magyar 5 éves	2,75%	4,0	-72,0
Japán 5 éves	0,11%	-1,7	-5,2
EMU 3 hónapos	0,21%	0,2	-22,3

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.
