

BUX 22.476 -0,1%	Mtel 400 0,5%	Bayer 136,3 -0,4%	EUR/HUF 310,10 0,3%	Olaj (\$) 50,2 -1,5%
DAX 11.736 0,5%	MOL 14.650 -0,3%	BMW 95,5 -0,2%	EUR/USD 1,0825 -0,0%	Arany (\$) 1.097 -3,3%
S&P 2.128 0,1%	OTP 5.899 0,3%	Commerzbank 12,2 1,4%	USD/HUF 286,42 0,4%	Réz (\$) 248,4 -0,8%
RDX 1.129 -1,5%	Richter 4.300 -0,6%	Lufthansa 12,8 0,5%	USD/JPY 124,27 0,1%	10Y hozam 3,7 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Sikeresen debütált a PayPal
- Görögország el is költötte a 7 milliárd eurós áthidaló hitelkeretét
- 50 alatt a WTI, zuhan az arany ára
- Nagyot gyengült a török líra
- Aggódik a gazdasági növekedés miatt az ausztrál jegybank
- További 10 bázispontos kamatcsökkentésről dönthet az MNB
- Szinten maradó árakra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap jóváhagyta az ENSZ is az iráni megállapodást, amely 10 évig van érvényben. Az amúgy is túlkínálatos olajpiacon így tovább esik a feketearany árfolyama. Ja, és közben az arany árfolyama is szépen szánkázik lefelé. Mindenki azon spekulál, hogy kell-e már vásárolni. Úgy tűnik, hogy egyelőre nem. A piaci pletykák szerint különben az arany árfolyamát egy 5 tonnás kínai piaci eladás zúzta be, és nem is tudott magához térni. Az arany-olaj arányszám 22 környékén állt, amely az elmúlt 15 éves 13 pontos átlaghoz képest magasnak tűnik, de elmarad az elmúlt 8 év csúcserkéitől. Egyelőre úgy néz ki, hogy a keresleti oldal nem elég izmos a nyersanyagok csökkenő trendjének megállításához. Ez persze jó a világgazdaság növekedési kilátásainak szempontjából.

A görögökről meg csak annyit, hogy egyelőre minden a tervek szerint halad. Pénzt kaptak, adósságot fizettek, miközben a bankok kinyitottak. A tőzsde várhatóan a szerdai parlamenti szavazás (további megszorító intézkedések jóváhagyása) után nyithat ki újra, de erről a pénzügyminiszter fog dönten. A bankok, amelyekre jelentős feltőkésítés várhat, valószínűleg nem fognak jól szerepelni, hiszen utoljára még akkor kereskedtek velük, amikor úgy nézett ki, hogy egy kevésbé szigorú megállapodás kerül tető alá.

A részvénytőzsiacokon a helyzet változatlan, a mai napon is kismértékű mozgásokra számítottunk mind a DAX, mind a BUX index esetében. Közben a monetáris tanács újra összeül ma, és 10 bázisponttal 1,4 százalékra csökkenthetik az alapkamatot. Szerintünk 1,2 százalékgig meg sem állnak, de erre majd a kommentárból láthatunk valamiféle irányutatót a várakozásunk szerint.



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. 21.	Bef-mkt	US	United Technologies	2015 Q2	1,44	1,72
júl. 21.	Bef-mkt	US	Lexmark International	2015 Q2	0,81	0,88
júl. 21.	12:30	US	Bank of New York	2015 Q2	0,56	0,66
júl. 21.	13:00	US	Harley-Davidson	2015 Q2	1,62	1,39
júl. 21.	13:30	US	Verizon Communications	2015 Q2	0,91	1,01
júl. 21.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	júl.	1.5%	1.4%
júl. 21.	22:05	US	Yahoo!	2015 Q2	0,25	0,19
júl. 21.	Aft-mkt	US	Apple	2015 Q3	1,28	1,81
júl. 21.	Aft-mkt	US	Microsoft	2015 Q4	0,57	0,58
júl. 21.	Aft-mkt	US	GoPro	2015 Q2	-0,24	0,26

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti lendületből zárásra egy nullába való visszahúzást láthattunk a tengerentúli indexektől.
- A **Morgan Stanley** 9,56 milliárd dolláros árbevétele 5,1%-kal haladta meg a várakozásokat, míg az egy részvényre jutó eredménye 74 cent helyett 79 cent lett, az eredmény 34%-a kamatok újraértékelésének adóhatásából származott.
- Az **eBay** megvásárolta a Twice névre keresztelt on-line használtruha boltot.
- Az eBay-ről leválasztott **PayPal** debütálása jól sikerült, ugyanis a 40,47 dolláros záróár közel 5,5%-os plusznak felelt meg. A JP Morgan elemzője felülsúlyozásra vonatkozó ajánlás és 48 dolláros célár mellett kezdte meg a papír követését.
- Valósággal felrobbant a **GoPro** árfolyama tegnap, miután a vállalat szerint a ma publikálandó második negyedéves gyorsjelentésben az elemzői várakozásokat meghaladó értékesítésekről számolhatnak be.
- A **Hasbro** esetén közel 7%-os pluszt láthattunk a nyitás előtt érkező gyorsjelentés számaira. A profit 25%-kal 41,8 millió dollárra emelkedett. A fiú divízió jól szerepelt, azonban a lány divízió eladásai 22%-kal estek.
- Az ügyszó közelálló források szerint a **Microsoft** 320 millió dollárért kívánja megvenni az izraeli felhő alapú szolgáltatások védelmével foglalkozó Adallom nevű céget. Egyelőre az izraeli cégtől nem érkezett válasz a hírre.
- A **Qualcomm** chipgyártó aktivista befektetői nyomásra leválaszthatja chipgyártó részlegét, amit pénzügyi befektetőknek értékesíthet, vagy akár tőzsdére is dobhat.
- A mai napon zárás után érkezik az **Apple**, a **Yahoo**, a **Microsoft** és a **GoPro** gyorsjelentése is.

Európa:

- Minimális pluszban zártak az európai tőzsdék tegnap. A FTSE 100 index 0,2%-ot, a CAC 40 index 0,35%-ot, a DAX index 0,53%-ot emelkedett.
- Görögország 6,8 milliárd eurót utalt át az EKB és az IMF számlájára, amivel el is költötték a múlt héten kapott 7 milliárd eurós áthidaló hitelt. A következő törlesztés augusztus 20-án lesz esedékes az EKB felé, akkor 3,2 milliárd eurót kellene kifizetni.
- Szerdáig, azaz a reformcsomag második körös elfogadásáig zárva tart a görög tőzsde.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 50 dollár alatt nyitott, főleg annak köszönhetően, hogy az ENSZ BT is elfogadta az iráni megállapodást, így az egyik utolsó akadály is elhárult a megegyezés életbe lépése előtt. A hírek

szerint ráadásul Irán viszonylag gyorsan növelheti kőolaj termelését, mivel kútjai jó állapotban vannak.

- Az arany hatalmasat zuhant tegnap. Ma reggel már 1,104 dollár volt a nemesfém árfolyama, amire 5 éve nem volt példa. Az arany az elmúlt két év legnagyobb esését könyvelte el. Az arany esése mögött továbbra is a Fed kamatemelési félelmei és a nyersanyagok általános zuhanása áll. A Bloomberg nyersanyag árindexe 13 éves mélypontját érte el, még 2009-ban sem voltak ennyire alacsonyak az árak.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Messze a török líra volt a régió leggyengébb devizája a tegnapi kereskedésben. A török líra látványos gyengülése mögött több tényező együttese húzódik meg. Egyrészt a kormányalakítási tárgyalásokban kisebb fennakadások mutatkoznak, és egyesek szerint akár előrehozott választásokra is fel kell készülni. Közben a Morgan Stanley friss elemzése is a török líra további gyengülésére spekuláló pozíciók felvételére buzdíthatta a befektetőket, de a fő tényező a szír határhoz közeli terrortámadás volt. A török líra 1,7%-ot gyengült a dollárral szemben.
- Az EURUSD devizapár az 1,08-as támaszhoz ragadt, azonban annak áttörése továbbra is várat magára. Barack Obama új tagot, Kathryn Dominguezt javasolja a Fed döntéshozói közé, ezzel a testület 2013 augusztusa óta először érne el a 7 főt. Obama jelöltjének eddigi fő kutatási területe a devizaárfolyam-politika témaköre volt.
- Nem bírta a forint a 200 napos mozgóatlaggal, és a délutáni órákban már forintgyengülést tapasztalhattunk, melynek eredményeként 310 fölé emelkedett az EURHUF árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett.
- Júniusban a várt 0,5% helyett 0,7%-kal emelkedett a Kínába irányuló közvetlen működő tőke beruházások volumene.
- Az ausztrál jegybank jegyzőkönyve szerint a gazdaság lassulhatott a második negyedévben, és az ausztrál dollár túlságosan erős, így szükségessé válhat az ausztrál dollár további gyengítése, ami felveti a kamatvágás folytatódásának a lehetőségét is. A jegyzőkönyv megjelenését követően az ausztrál dollár mérsékelten gyengült az amerikai dollárral szemben.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.449	22.550	22.383	22.476

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,10	311,10	309,80	310,05

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.100	0,1%	6,1%
Nasdaq Composite	5.219	0,2%	17,9%
Nasdaq 100	4.680	0,4%	19,0%
FTSE 100	6.789	0,2%	0,9%
RDX	1.129	-1,5%	-6,5%
ISE 30	98.901	-1,9%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.245	-1,8%	-6,1%
PX	1.030	0,5%	8,9%
Hang Seng	25.581	0,7%	9,4%
Russell 2000	1.260	-0,5%	9,9%
Nikkei	20.833	0,9%	36,9%
ATX	2.552	0,7%	8,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,51	-0,5%	-3,0%
Arcelormittal	8,23	-0,1%	-25,5%
Axa	24,63	0,6%	41,9%
Banco Bilbao	9,40	0,5%	5,4%
Banco Santander	6,76	0,7%	-7,1%
BASF	85,37	1,1%	3,9%
Bayer	136,34	-0,4%	37,4%
BMW	95,47	-0,2%	3,0%
BNP Paribas	57,45	0,2%	18,1%
Commerzbank	12,15	1,4%	12,9%
Daimler	85,12	0,5%	31,0%
Deutsche Bank	30,77	1,3%	16,3%
Deutsche Post	28,91	0,9%	15,4%
E.ON	12,51	0,4%	-13,5%
Fiat Chrysler Automotives	14,26	1,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,30	-0,6%	23,9%
Linde	180,51	0,6%	18,5%
Lufthansa	12,84	0,5%	-10,2%
Nokia	6,33	0,2%	12,0%
Osram	49,00	5,9%	42,5%
Raiffeisen	14,17	-0,3%	-35,6%
Ryanair	12,40	-1,1%	90,9%
SAP	68,72	0,4%	14,6%
Siemens	96,01	0,8%	5,0%
Telefonica	14,03	1,1%	18,0%
Thyssenkrupp	24,88	1,4%	16,3%
Total	45,67	0,1%	-8,3%
Unicredit	6,35	0,6%	10,8%
Volkswagen	201,72	-0,5%	12,1%
Wizz Air	23,96	4,4%	

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

Vállalati hírek

- Sajtóhírek szerint mindössze 100.000 ügyfél jelezte, hogy nem ért egyet a kétoldalú szerződésmódosítással, ami lényegében díjemelést jelentene. A **Magyar Telekom**nak 5 millió mobil előfizetője van. Korábban arra lehetett számítani, hogy jóval többen utasítják el a szerződésmódosítást. A hír alapvetően kedvező a Magyar Telekomra nézve, hiszen nem módosítja érdemben a bevételi terveket.
- Az **OTP** 2015. július 17-én 155.658 darab saját részvényt vásárolt 5.902 forintos átlagáron, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészesvények állománya 3.839.712 darabra (1,37%) változott.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A piac arra számít, hogy további 10 bázisponttal 1,4%-ra vágják az alapkamatot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	770	-0,1%	-0,6%	2.403	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	400	0,5%	10,8%	1.969.247	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.650	-0,3%	25,4%	73.319	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.899	0,3%	41,9%	647.967	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.300	-0,6%	5,9%	175.246	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

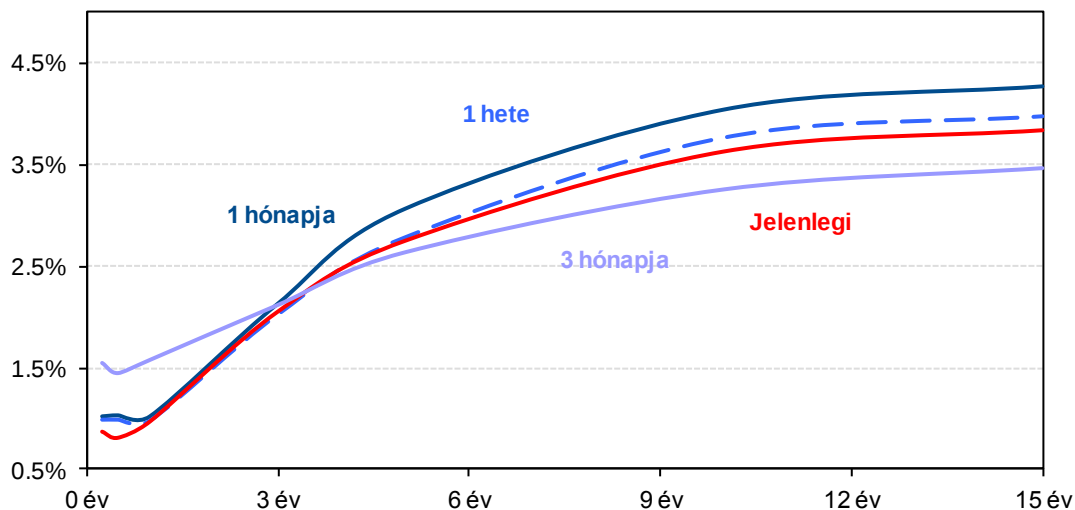
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,1%	11,2%
Távközlés	45	0,1%	-6,1%
Olaj	1.242	-1,6%	-25,6%
Gyógyszer	603	0,4%	16,0%
Szállítmányozás	8.262	-0,4%	-1,2%
Félvezető	108	-0,5%	0,9%
Közzolgáltató	43	-0,5%	1,0%
Hadiipar	3.010	-0,3%	14,8%

Államkötvények

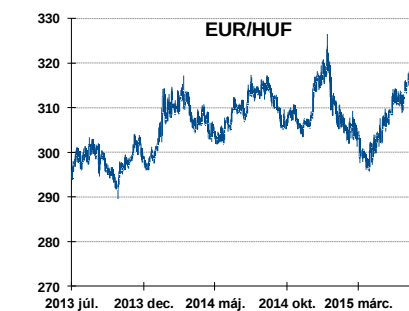
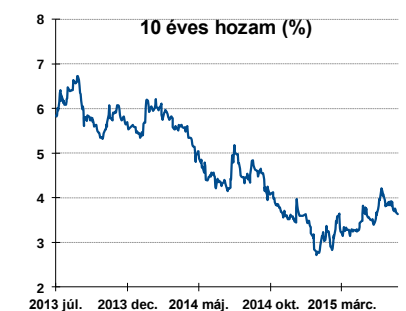
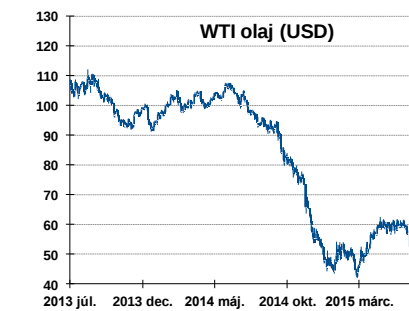
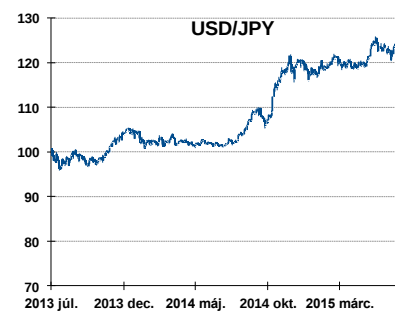
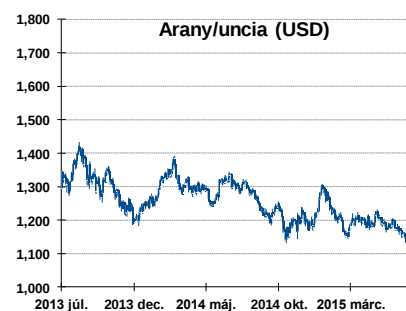
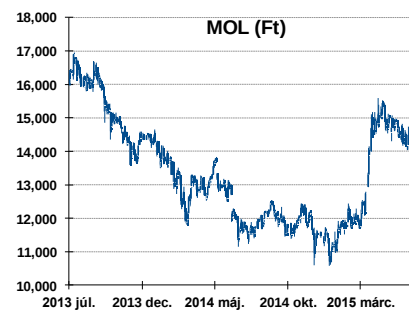
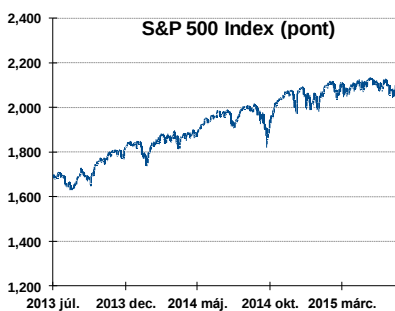
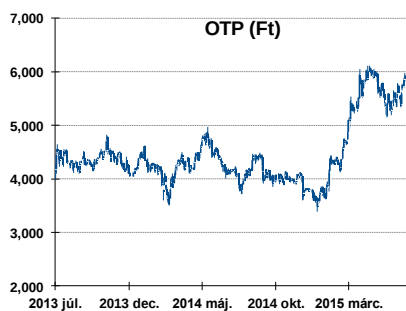
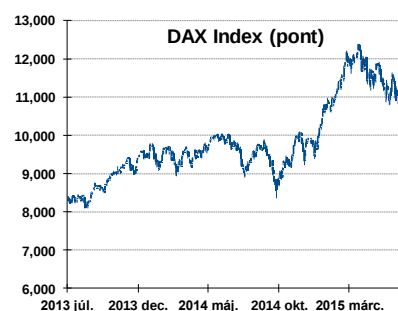
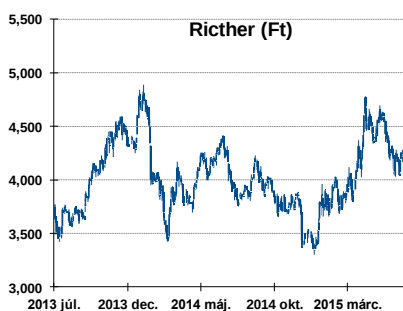
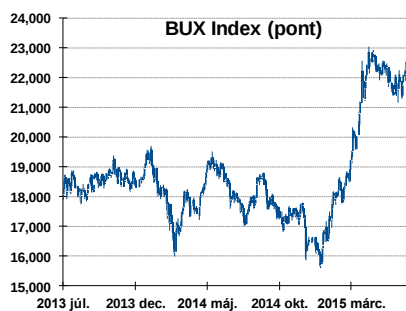
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,36%	-0,9	-10,4
EMU 10 éves	0,76%	-2,6	-39,3
Magyar 10 éves	3,63%	-3,0	-69,0
USA 5 éves	1,69%	-1,3	1,7
EMU 5 éves	0,11%	-1,0	-19,7
Magyar 5 éves	2,75%	-0,0	-68,0
Japán 5 éves	0,11%	0,3	-5,1
EMU 3 hónapos	0,22%	-0,5	-23,8

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.